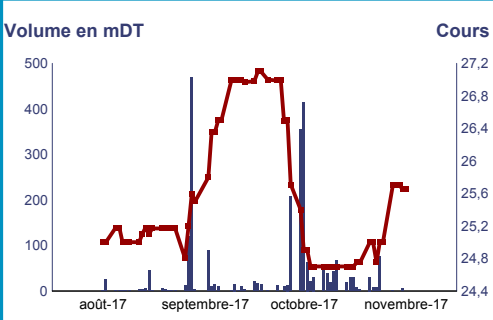
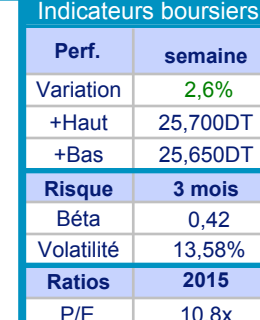
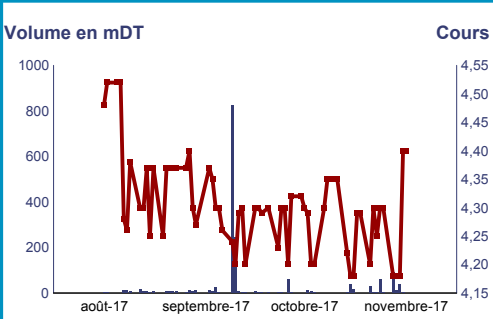
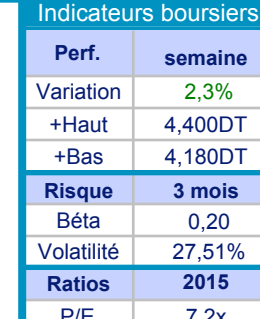


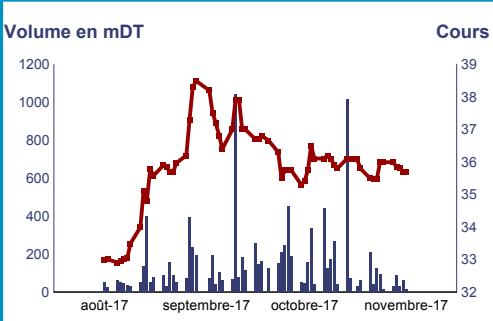
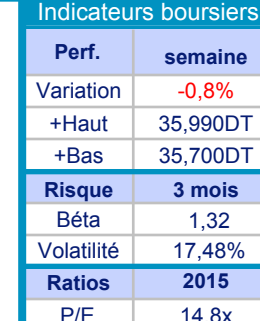
Tunindex	6 110,80 Points
Evol sur la semaine	0,4%
Evol depuis 31/12	11,3%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

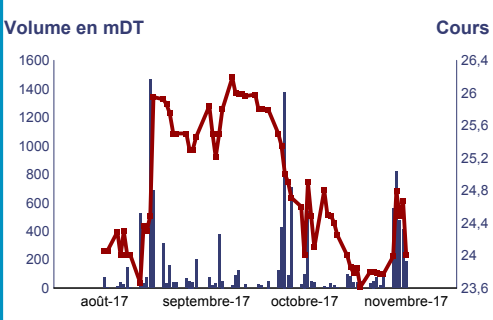
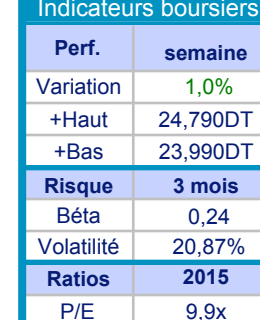
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	20 591,0	2,4	12,2	0,1%	18,1x	15,6x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	24,6%
Marché alternatif	9	631,0	0,4	2,1	0,0%	16,7x	13,8x	3,6%	4,8%	52,2%	2,0x	5,3%
Total marché	80	21 221,8	2,9	14,3	0,1%	18,1x	15,6x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	24,0%

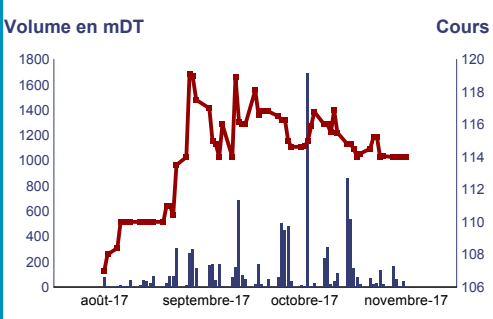
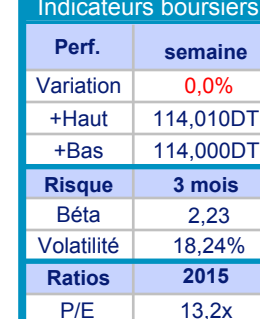
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	0,2%	19,7%	12	9 093,8	0,9	4,6	0,6%	15,6x	12,8x	3,9%	4,2%	41,8%	1,5x	26,7%

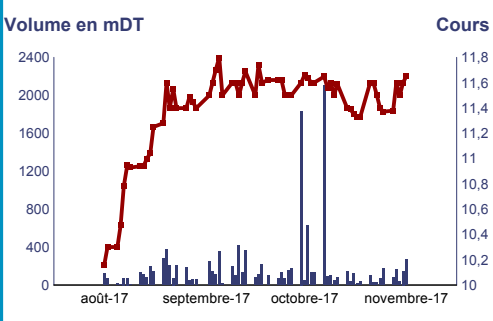
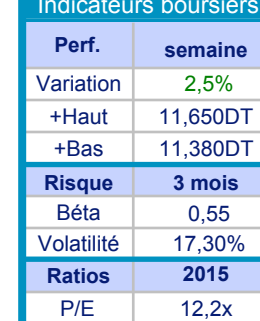
<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: COMAR 27,9% PGI HOLDING 20,3% Part. étrangère 10,7% Fonds propres 734,3 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 679,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,5 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,6%</td> <td>10,7%</td> <td>13,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>25,700DT</td> <td>27,100DT</td> <td>27,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>25,650DT</td> <td>20,550DT</td> <td>20,550DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,42</td> <td>0,21</td> <td>0,34</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>13,58%</td> <td>18,71%</td> <td>18,46%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,8x</td> <td>7,4x</td> <td>6,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,3%</td> <td>4,5%</td> <td>4,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,6%	10,7%	13,2%	+Haut	25,700DT	27,100DT	27,100DT	+Bas	25,650DT	20,550DT	20,550DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,42	0,21	0,34	Volatilité	13,58%	18,71%	18,46%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	10,8x	7,4x	6,6x	Div Yield	4,3%	4,5%	4,5%	P/B	1,0x	0,9x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>12,3%</td> <td>15,2%</td> <td>15,4%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>69,7%</td> <td>62,0%</td> <td>64,1%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>33,0%</td> <td>38,4%</td> <td>37,0%</td> <td>37,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>12,6%</td> <td>12,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>244,6</td> <td>249,3</td> <td>285,9</td> <td>310,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>98,9</td> <td>57,6</td> <td>85,0</td> <td>100,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>90,4</td> <td>62,7</td> <td>92,0</td> <td>102,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,414</td> <td>2,368</td> <td>3,473</td> <td>3,859</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>1,100</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>27,4%</td> <td>44,4%</td> <td>31,2%</td> <td>28,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,2%</td> <td>8,8%</td> <td>11,8%</td> <td>12,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017e	TCC	12,3%	15,2%	15,4%	-	TCCC	69,7%	62,0%	64,1%	-	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%	37,0%	R. solvabilité	11,1%	12,6%	12,9%	-	PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	100,1	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	102,2	BPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,859	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150	Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%	ROE	13,2%	8,8%	11,8%	12,6%
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																					
			Variation	2,6%	10,7%	13,2%																																																																																																					
			+Haut	25,700DT	27,100DT	27,100DT																																																																																																					
			+Bas	25,650DT	20,550DT	20,550DT																																																																																																					
			Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																					
			Béta	0,42	0,21	0,34																																																																																																					
			Volatilité	13,58%	18,71%	18,46%																																																																																																					
			Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																					
			P/E	10,8x	7,4x	6,6x																																																																																																					
Div Yield	4,3%	4,5%	4,5%																																																																																																								
P/B	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017e																																																																																																							
TCC	12,3%	15,2%	15,4%	-																																																																																																							
TCCC	69,7%	62,0%	64,1%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%	37,0%																																																																																																							
R. solvabilité	11,1%	12,6%	12,9%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1																																																																																																							
EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	100,1																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	102,2																																																																																																							
BPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,859																																																																																																							
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150																																																																																																							
Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%																																																																																																							
ROE	13,2%	8,8%	11,8%	12,6%																																																																																																							
Cours du 03/11/2017 <b>25,650 DT</b> Acheter																																																																																																											

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 555,0 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 440,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,3%</td> <td>1,5%</td> <td>-5,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,400DT</td> <td>4,600DT</td> <td>4,600DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,180DT</td> <td>3,970DT</td> <td>3,970DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,20</td> <td>0,63</td> <td>0,43</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>27,51%</td> <td>24,57%</td> <td>20,98%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,2x</td> <td>9,2x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,2%</td> <td>5,2%</td> <td>5,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,3%	1,5%	-5,9%	+Haut	4,400DT	4,600DT	4,600DT	+Bas	4,180DT	3,970DT	3,970DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,20	0,63	0,43	Volatilité	27,51%	24,57%	20,98%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	7,2x	9,2x	7,0x	Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,7%</td> <td>7,6%</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,0%</td> <td>78,7%</td> <td>72,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>58,8%</td> <td>55,4%</td> <td>57,2%</td> <td>56,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,1%</td> <td>12,8%</td> <td>11,7%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>175,8</td> <td>203,0</td> <td>215,7</td> <td>238,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>57,4</td> <td>65,9</td> <td>55,0</td> <td>68,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,2</td> <td>61,3</td> <td>47,8</td> <td>62,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,552</td> <td>0,613</td> <td>0,478</td> <td>0,628</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>43,2%</td> <td>39,9%</td> <td>49,8%</td> <td>38,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,6%</td> <td>11,0%</td> <td>8,3%</td> <td>10,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017e	TCC	6,7%	7,6%	8,1%	-	TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%	R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-	PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	238,5	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	68,7	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	62,8	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,628	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230	Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	38,3%	ROE	10,6%	11,0%	8,3%	10,4%
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																					
			Variation	2,3%	1,5%	-5,9%																																																																																																					
			+Haut	4,400DT	4,600DT	4,600DT																																																																																																					
			+Bas	4,180DT	3,970DT	3,970DT																																																																																																					
			Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																					
			Béta	0,20	0,63	0,43																																																																																																					
			Volatilité	27,51%	24,57%	20,98%																																																																																																					
			Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																					
			P/E	7,2x	9,2x	7,0x																																																																																																					
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%																																																																																																								
P/B	0,8x	0,8x	0,8x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017e																																																																																																							
TCC	6,7%	7,6%	8,1%	-																																																																																																							
TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%																																																																																																							
R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	238,5																																																																																																							
EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	68,7																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	62,8																																																																																																							
BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,628																																																																																																							
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230																																																																																																							
Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	38,3%																																																																																																							
ROE	10,6%	11,0%	8,3%	10,4%																																																																																																							
Cours du 03/11/2017 <b>4,400 DT</b> Acheter																																																																																																											

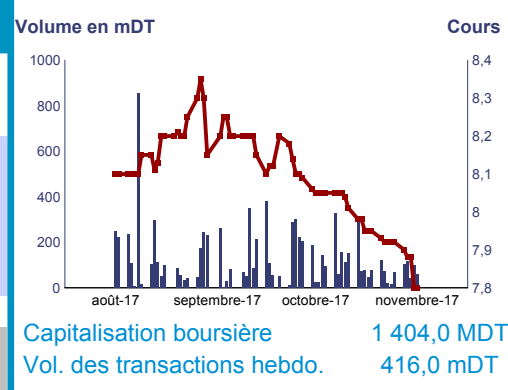
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 487,7 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 1 419,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 222,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,8%</td> <td>37,6%</td> <td>34,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>35,990DT</td> <td>38,490DT</td> <td>38,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>35,700DT</td> <td>25,100DT</td> <td>24,900DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>1,32</td> <td>1,62</td> <td>1,35</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>17,48%</td> <td>19,53%</td> <td>15,12%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,8x</td> <td>13,6x</td> <td>11,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,2%</td> <td>5,6%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,2x</td> <td>2,9x</td> <td>2,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,8%	37,6%	34,6%	+Haut	35,990DT	38,490DT	38,490DT	+Bas	35,700DT	25,100DT	24,900DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	1,32	1,62	1,35	Volatilité	17,48%	19,53%	15,12%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	14,8x	13,6x	11,0x	Div Yield	4,2%	5,6%	5,9%	P/B	3,2x	2,9x	2,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,8%</td> <td>8,7%</td> <td>6,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>84,9%</td> <td>89,7%</td> <td>91,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,5%</td> <td>54,0%</td> <td>50,0%</td> <td>49,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,9%</td> <td>11,3%</td> <td>10,7%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>278,9</td> <td>301,4</td> <td>344,2</td> <td>374,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>121,0</td> <td>165,8</td> <td>177,8</td> <td>189,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>74,4</td> <td>95,6</td> <td>104,7</td> <td>129,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,872</td> <td>2,405</td> <td>2,634</td> <td>3,245</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>2,000</td> <td>2,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,7%</td> <td>65,4%</td> <td>74,2%</td> <td>69,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,7%</td> <td>20,9%</td> <td>20,9%</td> <td>23,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017e	TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-	TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-	Coef. d'exp	51,5%	54,0%	50,0%	49,5%	R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-	PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7	EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2	Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245	DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100	Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%	ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																					
			Variation	-0,8%	37,6%	34,6%																																																																																																					
			+Haut	35,990DT	38,490DT	38,490DT																																																																																																					
			+Bas	35,700DT	25,100DT	24,900DT																																																																																																					
			Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																					
			Béta	1,32	1,62	1,35																																																																																																					
			Volatilité	17,48%	19,53%	15,12%																																																																																																					
			Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																					
			P/E	14,8x	13,6x	11,0x																																																																																																					
Div Yield	4,2%	5,6%	5,9%																																																																																																								
P/B	3,2x	2,9x	2,7x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017e																																																																																																							
TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-																																																																																																							
TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	51,5%	54,0%	50,0%	49,5%																																																																																																							
R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7																																																																																																							
EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0																																																																																																							
BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245																																																																																																							
DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100																																																																																																							
Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%																																																																																																							
ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%																																																																																																							
Cours du 03/11/2017 <b>35,700 DT</b> Acheter																																																																																																											

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 551,2 MDT Nombre d'actions 34,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 816,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 442,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,0%</td> <td>32,4%</td> <td>26,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>24,790DT</td> <td>28,290DT</td> <td>28,290DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>23,990DT</td> <td>17,640DT</td> <td>17,400DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,24</td> <td>1,61</td> <td>1,52</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>20,87%</td> <td>26,44%</td> <td>23,45%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,9x</td> <td>8,0x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>1,3%</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,0%	32,4%	26,2%	+Haut	24,790DT	28,290DT	28,290DT	+Bas	23,990DT	17,640DT	17,400DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,24	1,61	1,52	Volatilité	20,87%	26,44%	23,45%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	9,9x	8,0x	6,8x	Div Yield	-	1,3%	2,1%	P/B	1,8x	1,5x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>17,5%</td> <td>15,1%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,4%</td> <td>73,0%</td> <td>76,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,2%</td> <td>46,9%</td> <td>45,9%</td> <td>46,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>4,7%</td> <td>10,3%</td> <td>10,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>268,2</td> <td>279,9</td> <td>319,6</td> <td>348,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>59,2</td> <td>94,7</td> <td>142,2</td> <td>148,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,3</td> <td>82,5</td> <td>102,5</td> <td>119,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,626</td> <td>2,426</td> <td>3,016</td> <td>3,515</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,300</td> <td>0,500</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>11,1%</td> <td>15,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,9%</td> <td>17,6%</td> <td>17,0%</td> <td>18,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017e	TCC	7,4%	17,5%	15,1%	-	TCCC	70,4%	73,0%	76,2%	-	Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%	46,0%	R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%	-	PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6	348,7	EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2	148,7	Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5	119,5	BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,515	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500	Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	15,5%	ROE	18,9%	17,6%	17,0%	18,1%
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																					
			Variation	1,0%	32,4%	26,2%																																																																																																					
			+Haut	24,790DT	28,290DT	28,290DT																																																																																																					
			+Bas	23,990DT	17,640DT	17,400DT																																																																																																					
			Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																					
			Béta	0,24	1,61	1,52																																																																																																					
			Volatilité	20,87%	26,44%	23,45%																																																																																																					
			Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																					
			P/E	9,9x	8,0x	6,8x																																																																																																					
Div Yield	-	1,3%	2,1%																																																																																																								
P/B	1,8x	1,5x	1,3x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017e																																																																																																							
TCC	7,4%	17,5%	15,1%	-																																																																																																							
TCCC	70,4%	73,0%	76,2%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%	46,0%																																																																																																							
R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6	348,7																																																																																																							
EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2	148,7																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5	119,5																																																																																																							
BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,515																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500																																																																																																							
Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	15,5%																																																																																																							
ROE	18,9%	17,6%	17,0%	18,1%																																																																																																							
Cours du 03/11/2017 <b>24,000 DT</b> Acheter																																																																																																											

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 893,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 1 938,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 267,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>31,5%</td> <td>33,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>114,010DT</td> <td>119,130DT</td> <td>119,130DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>114,000DT</td> <td>84,000DT</td> <td>83,990DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>2,23</td> <td>2,03</td> <td>1,79</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>18,24%</td> <td>19,18%</td> <td>16,98%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,2x</td> <td>10,1x</td> <td>8,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,5%</td> <td>3,5%</td> <td>3,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,2x</td> <td>2,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	31,5%	33,3%	+Haut	114,010DT	119,130DT	119,130DT	+Bas	114,000DT	84,000DT	83,990DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	2,23	2,03	1,79	Volatilité	18,24%	19,18%	16,98%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	13,2x	10,1x	8,8x	Div Yield	3,5%	3,5%	3,6%	P/B	2,5x	2,2x	2,0x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>6,7%</td> <td>5,8%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,8%</td> <td>68,5%</td> <td>66,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,6%</td> <td>49,9%</td> <td>49,9%</td> <td>48,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,6%</td> <td>10,9%</td> <td>10,4%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>535,6</td> <td>579,9</td> <td>661,9</td> <td>750,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>168,0</td> <td>229,3</td> <td>299,8</td> <td>354,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>116,6</td> <td>146,8</td> <td>192,7</td> <td>220,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>6,859</td> <td>8,635</td> <td>11,335</td> <td>12,965</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>3,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> <td>4,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,8%</td> <td>44,9%</td> <td>35,8%</td> <td>33,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,0%</td> <td>18,8%</td> <td>21,3%</td> <td>22,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017e	TCC	7,4%	6,7%	5,8%	-	TCCC	70,8%	68,5%	66,2%	-	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%	R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%	-	PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4	EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5	Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7	220,4	BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100	Pay out	49,8%	44,9%	35,8%	33,2%	ROE	17,0%	18,8%	21,3%	22,7%
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																					
			Variation	0,0%	31,5%	33,3%																																																																																																					
			+Haut	114,010DT	119,130DT	119,130DT																																																																																																					
			+Bas	114,000DT	84,000DT	83,990DT																																																																																																					
			Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																					
			Béta	2,23	2,03	1,79																																																																																																					
			Volatilité	18,24%	19,18%	16,98%																																																																																																					
			Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																					
			P/E	13,2x	10,1x	8,8x																																																																																																					
Div Yield	3,5%	3,5%	3,6%																																																																																																								
P/B	2,5x	2,2x	2,0x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017e																																																																																																							
TCC	7,4%	6,7%	5,8%	-																																																																																																							
TCCC	70,8%	68,5%	66,2%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%																																																																																																							
R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4																																																																																																							
EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7	220,4																																																																																																							
BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965																																																																																																							
DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100																																																																																																							
Pay out	49,8%	44,9%	35,8%	33,2%																																																																																																							
ROE	17,0%	18,8%	21,3%	22,7%																																																																																																							
Cours du 03/11/2017 <b>114,010 DT</b> Acheter																																																																																																											

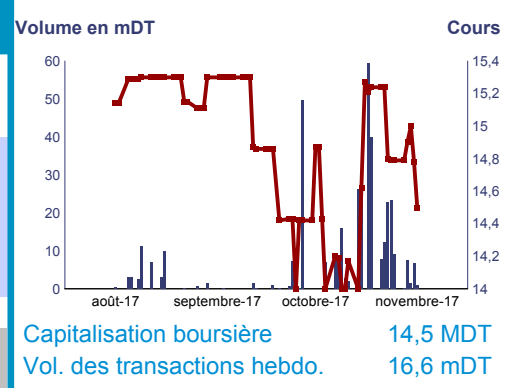
<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 777,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière 372,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 690,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,5%</td> <td>28,2%</td> <td>25,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,650DT</td> <td>11,800DT</td> <td>11,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,380DT</td> <td>8,130DT</td> <td>8,130DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,55</td> <td>1,47</td> <td>1,62</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>17,30%</td> <td>22,40%</td> <td>21,66%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,2x</td> <td>2,5x</td> <td>2,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,5%	28,2%	25,9%	+Haut	11,650DT	11,800DT	11,800DT	+Bas	11,380DT	8,130DT	8,130DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,55	1,47	1,62	Volatilité	17,30%	22,40%	21,66%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	12,2x	2,5x	2,7x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,6x	0,5x	0,4x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>21,0%</td> <td>24,8%</td> <td>22,5%</td> <td>21,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>58,5%</td> <td>57,4%</td> <td>51,7%</td> <td>62,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,6%</td> <td>56,6%</td> <td>53,3%</td> <td>50,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>10,0%</td> <td>11,2%</td> <td>12,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>365,4</td> <td>346,0</td> <td>392,5</td> <td>401,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>101,7</td> <td>49,0</td> <td>181,3</td> <td>80,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,5</td> <td>30,6</td> <td>149,0</td> <td>140,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,734</td> <td>0,956</td> <td>4,655</td> <td>4,384</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,9%</td> <td>4,6%</td> <td>18,9%</td> <td>15,9%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017e	TCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%	TCCC	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%	Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%	R. solvabilité	-	10,0%	11,2%	12,0%	PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5	401,6	EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3	80,3	Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0	140,3	BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	4,384	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	8,9%	4,6%	18,9%	15,9%
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																					
			Variation	2,5%	28,2%	25,9%																																																																																																					
			+Haut	11,650DT	11,800DT	11,800DT																																																																																																					
			+Bas	11,380DT	8,130DT	8,130DT																																																																																																					
			Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																					
			Béta	0,55	1,47	1,62																																																																																																					
			Volatilité	17,30%	22,40%	21,66%																																																																																																					
			Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																					
			P/E	12,2x	2,5x	2,7x																																																																																																					
Div Yield	-	-	-																																																																																																								
P/B	0,6x	0,5x	0,4x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017e																																																																																																							
TCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%																																																																																																							
TCCC	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%																																																																																																							
Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%																																																																																																							
R. solvabilité	-	10,0%	11,2%	12,0%																																																																																																							
PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5	401,6																																																																																																							
EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3	80,3																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0	140,3																																																																																																							
BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	4,384																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																							
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																							
ROE	8,9%	4,6%	18,9%	15,9%																																																																																																							
Cours du 03/11/2017 <b>11,650 DT</b> Conserver																																																																																																											

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 03/11/2017
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>7,800 DT</b>
Fonds propres	729,6 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



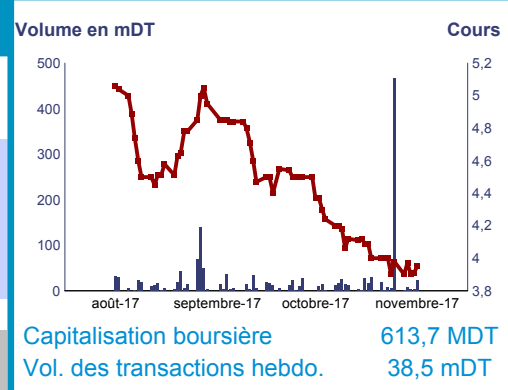
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,5%	4,1%	3,3%	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-
+Haut	7,900DT	8,400DT	8,400DT	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%
+Bas	7,800DT	7,430DT	7,410DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5
Béta	0,43	0,76	0,72	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7
Volatilité	6,76%	10,32%	9,69%	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666
P/E	16,7x	14,2x	11,7x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360
Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 03/11/2017
ETAT TUNISIEN	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>14,500 DT</b>
Fonds propres	129,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



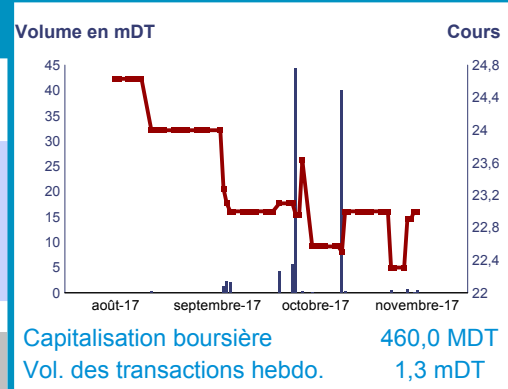
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,0%	-6,5%	-26,0%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Haut	15,000DT	16,500DT	19,600DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%
+Bas	14,500DT	14,000DT	14,000DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	45,2
Béta	-0,29	0,22	0,36	EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5
Volatilité	20,92%	18,69%	20,05%	Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-
P/E	7,6x	7,7x	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	Cours du 03/11/2017
ETAP	13,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>3,950 DT</b>
Fonds propres	736,6 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



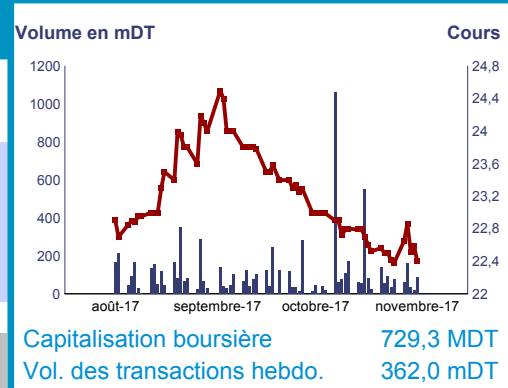
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,8%	1,3%	-12,0%	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-
+Haut	3,970DT	5,060DT	5,060DT	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-
+Bas	3,900DT	3,640DT	3,640DT	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,2
Béta	1,34	1,62	2,10	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0
Volatilité	25,05%	28,22%	27,22%	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070
P/E	-	71,7x	56,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	1,5%

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 03/11/2017
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>23,000 DT</b>
Fonds propres	299,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



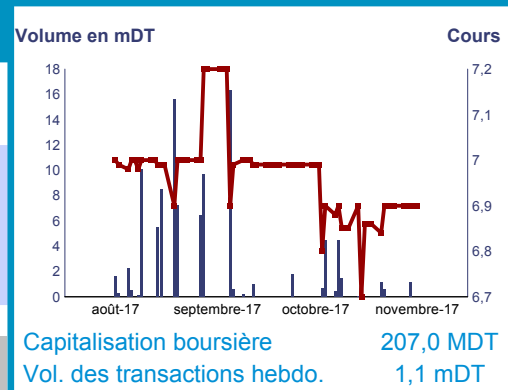
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	3,1%	-5,6%	-15,4%	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-
+Haut	23,000DT	25,390DT	27,300DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%
+Bas	22,310DT	22,260DT	22,260DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8
Béta	0,38	0,17	0,14	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0
Volatilité	14,21%	17,13%	15,07%	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,900
P/E	13,0x	14,6x	12,1x	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100
Div Yield	4,8%	3,0%	4,8%	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	Cours du 03/11/2017
<b>Part. étrangère</b>		
Fonds propres	371,6 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,1%	25,0%	32,8%	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%
+Haut	22,860DT	24,500DT	24,500DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%
+Bas	22,400DT	17,200DT	16,640DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9
Béta	1,00	1,57	1,09	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6
Volatilité	12,17%	15,92%	13,33%	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463
P/E	11,8x	10,2x	9,1x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,0%
P/B	2,3x	2,0x	1,6x	ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%

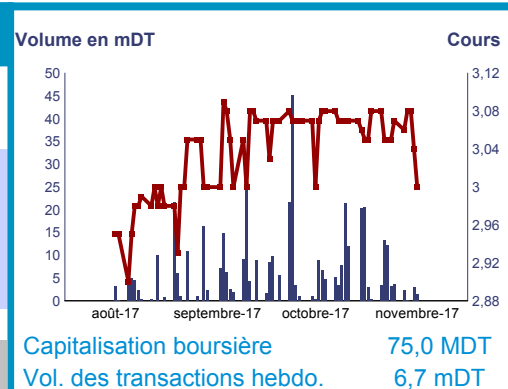
<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 03/11/2017
Groupe STB	14,6%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>6,900 DT</b>
Fonds propres	171,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	-9,2%	21,5%	TCCC	69,0%	-	-	-
+Haut	6,900DT	7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%
+Bas	6,900DT	6,400DT	5,670DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1
Béta	0,27	0,00	0,06	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5
Volatilité	15,65%	15,85%	16,48%	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227
P/E	40,7x	39,1x	30,4x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	ROE	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>LEASING</b>	-0,7%	4,0%	7	486,8	0,0	0,1	0,7%	9,7x	8,5x	6,8%	6,8%	62,7%	1,1x	8,4%

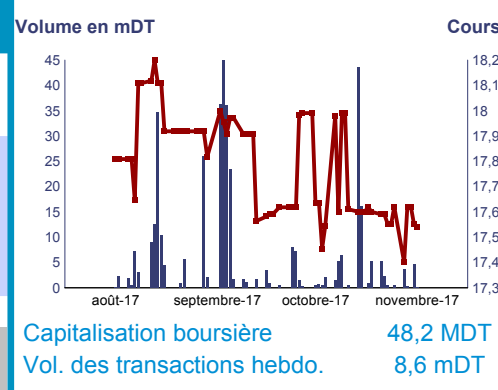
<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 03/11/2017
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>3,000 DT</b>
Fonds propres	76,4 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,3%	7,6%	9,5%	TCCC	81,2%	70,5%	72,5%	74,0%
+Haut	3,080DT	3,110DT	3,110DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
+Bas	3,000DT	2,620DT	2,620DT	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9
Béta	-0,41	-0,33	0,06	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6
Volatilité	17,06%	19,05%	16,99%	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404
P/E	11,5x	9,4x	7,4x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
Div Yield	7,3%	8,0%	8,3%	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%

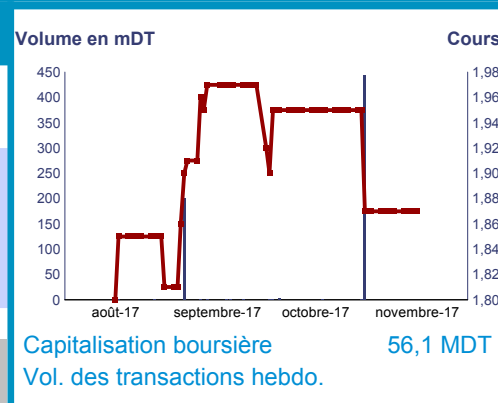


<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 03/11/2017  <b>17,540 DT</b>
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	42,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



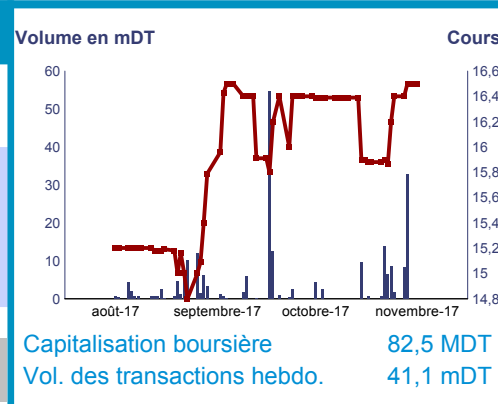
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,5%	13,7%	18,1%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	17,620DT	18,200DT	18,200DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,400DT	15,337DT	14,850DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta	0,16	0,13	0,25	EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité	13,25%	21,47%	20,74%	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,182	1,927	1,891	2,145
P/E	9,1x	9,3x	8,2x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 03/11/2017  <b>1,870 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	50,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



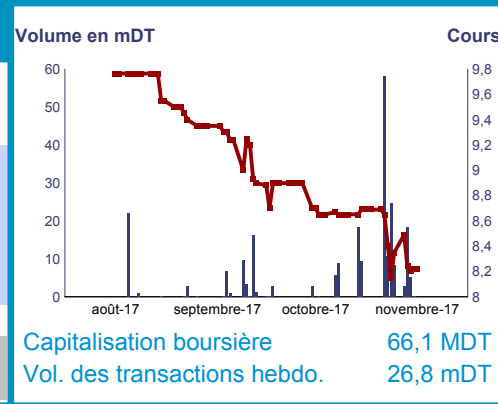
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	12,5%	13,1%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,870DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,870DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta	0,75	0,41	0,07	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité	16,19%	21,59%	24,04%	Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	12,2x	10,0x	9,4x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,3%	5,9%	5,9%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,0%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 03/11/2017  <b>16,500 DT</b>
TTS	11,3%	
Part. étrangère <b>0,3%</b>		
Fonds propres	67,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



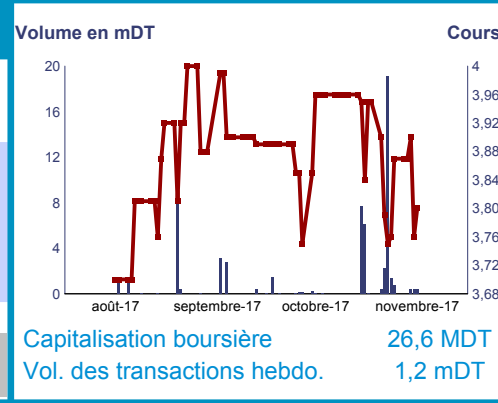
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,6%	15,7%	15,7%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	16,500DT	16,500DT	16,500DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	16,400DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta	-0,09	-0,24	0,05	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité	16,01%	21,29%	20,62%	Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	9,6x	9,3x	8,7x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	45,3%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 03/11/2017  <b>8,220 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	54,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



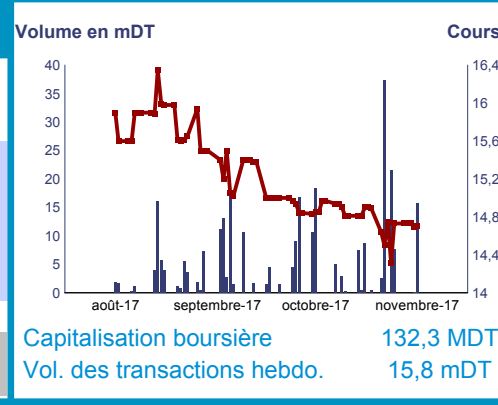
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,6%	6,7%	9,8%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	8,490DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	8,200DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta	1,91	1,14	0,85	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité	41,55%	31,78%	27,64%	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,996
P/E	14,1x	8,8x	8,3x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	5,0%	6,7%	6,7%	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 03/11/2017  <b>3,800 DT</b>
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère <b>1,1%</b>		
Fonds propres	42,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,8%	6,5%	4,9%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,900DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,760DT	3,500DT	3,500DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Béta	-0,24	0,02	-0,16	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Volatilité	23,71%	20,20%	21,52%	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
P/E	16,4x	11,1x	10,6x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	5,3%	7,9%	7,9%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

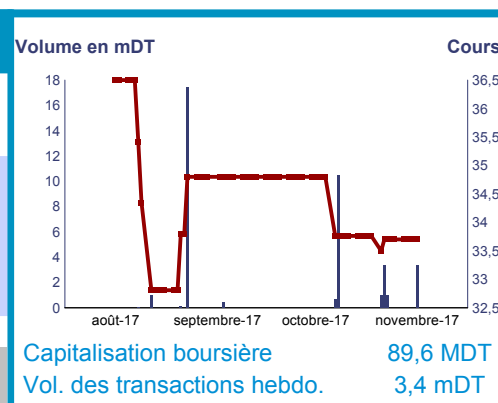
<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 03/11/2017  <b>14,700 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>4,6%</b>		
Fonds propres	131,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,2%	-14,5%	-14,2%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	14,730DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	14,690DT	14,310DT	14,310DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta	-0,41	-0,22	0,51	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité	19,76%	19,60%	21,31%	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	9,3x	10,5x	8,5x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>ASSURANCES</b>	1,7%	10,1%	4	721,1	0,0	0,2	0,4%	15,7x	11,3x	4,5%	4,7%	58,4%	1,1x	24,5%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 03/11/2017  <b>33,700 DT</b>
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	45,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	-13,2%	-18,4%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	33,700DT	40,990DT	41,500DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	33,700DT	29,290DT	29,290DT	% CA non vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
Béta	0,31	0,05	0,23	Résultat technique (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Volatilité	14,44%	19,00%	22,73%	Résultat net (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	5,4	6,1	5,1	6,5
P/E	14,7x	17,6x	13,8x	DPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	Pay out	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	ROE	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%

<b>ASTREE</b> Code ISIN: TN0003000452			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%			Cours du 03/11/2017 <b>32,500 DT</b> Conserver	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Variation	-2,2%	44,6%	44,6%	Sinistres réglés (en MDT)	115,1	124,5	136,8	141,0
Capitalisation boursière 195,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	% CA vie	20,5%	24,6%	22,0%	22,0%	
		Bêta	-0,35	-0,27	-0,17	% CA non vie	79,5%	99,9%	78,0%	78,0%		
		Volatilité	11,89%	18,09%	13,48%	CA (en MDT)	27,1	124,5	136,8	145,5		
		Résultat technique (en MDT)	15,2	15,9	14,3	17,2						
		Résultat net (en MDT)	11,7	12,6	13,8	14,9						
		BPA (en DT)	1,942	2,100	2,300	2,483						
		DPA (en DT)	1,700	2,000	2,200	2,200						
		Pay out	58,4%	63,5%	63,8%	59,1%						
		ROE	11,8%	12,0%	12,5%	12,3%						

<b>STAR</b> Code ISIN: TN0006060016			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%			Cours du 03/11/2017 <b>122,490 DT</b> Consolider	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015e	2016e	2017e
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT				Variation	4,7%	4,3%	3,5%	Sinistres réglés (en MDT)	288,2	305,5	339,2	350,0
Capitalisation boursière 282,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,3 mDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	% CA vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%	
		Bêta	0,44	0,14	0,41	% CA non vie	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%		
		Volatilité	16,99%	21,25%	21,08%	CA (en MDT)	75,1	308,4	339,2	950,0		
		Résultat technique (en MDT)	17,0	16,9	21,2	31,1						
		Résultat net (en MDT)	22,3	19,3	15,5	29,2						
		BPA (en DT)	9,663	8,363	6,717	12,653						
		DPA (en DT)	3,400	9,200	2,700	3,500						
		Pay out	35,2%	109,9%	40,2%	27,7%						
		ROE	8,3%	6,5%	4,9%	9,0%						

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN: TN0007380017			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%			Cours du 03/11/2017 <b>7,690 DT</b> Consolider	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015e	2016e	2017e
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Variation	2,3%	-9,4%	-8,5%	Sinistres réglés (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
Capitalisation boursière 153,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 129,9 mDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%	
		Bêta	-0,14	-0,13	-0,07	% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%		
		Volatilité	14,76%	15,53%	14,38%	CA (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2		
		Résultat technique (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2						
		Résultat net (en MDT)	11,7	14,4	13,0	14,3						
		BPA (en DT)	0,585	0,720	0,650	0,715						
		DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500						
		Pay out	64,1%	69,4%	76,9%	69,9%						
		ROE	9,1%	7,8%	6,7%	7,3%						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	0,2%	-2,3%	3	273,0	0,1	0,1	0,7%	14,6x	13,9x	6,6%	6,4%	95,1%	4,6x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN: TN0002500650			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%			Cours du 03/11/2017 <b>35,700 DT</b> Alléger	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT				Variation	0,0%	-6,1%	-3,4%	Plac. financiers (en MDT)	9,2	9,3	9,3	9,3
Capitalisation boursière 35,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,7 MDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,5	1,4	1,5	
		Bêta	0,28	0,17	0,01	CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3		
		Volatilité	9,32%	6,48%	7,04%	EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	2,1	2,4		
		EBIT (en MDT)	2,6	1,7	2,1	2,3						
		Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2						
		BPA (en DT)	2,460	1,670	2,100	2,200						
		DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200						
		Pay out	89,4%	119,8%	95,2%	100,0%						
		ROE	15,4%	10,8%	13,5%	14,0%						

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN: TN0001400704			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%			Cours du 03/11/2017 <b>8,200 DT</b> Consolider	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation	0,0%	-1,1%	-15,0%	Plac. financiers (en MDT)	14,1	10,5	11,3	11,5
Capitalisation boursière 229,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,2 mDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	Dividendes reçus (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6	
		Bêta	-0,31	-0,01	0,16	CA (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5		
		Volatilité	8,56%	12,01%	20,43%	EBITDA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5		
		EBIT (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3						
		Résultat net (en MDT)	15,0	16,4	16,0	16,8						
		BPA (en DT)	0,537	0,586	0,571	0,600						
		DPA (en DT)	0,530	-	0,550	0,530						
		Pay out	98,8%	0,0%	96,3%	88,1%						
		ROE	28,7%	30,4%	29,3%	30,8%						

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN: TN0004100202			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%			Cours du 03/11/2017 <b>7,970 DT</b> Conserver	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016e	2017e
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation	8,0%	-19,5%	-20,3%	Plac. financiers (en MDT)	3,8	2,9	-	-
Capitalisation boursière 7,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 76,4 mDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	Dividendes reçus (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7	
		Bêta	0,62	0,45	0,28	CA (en MDT)	0,7	0,9	-	-		
		Volatilité	34,38%	28,57%	21,55%	EBITDA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8		
		EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7						
		Résultat net (en MDT)	0,7	-0,7	0,7	0,7						
		BPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725						
		DPA (en DT)	1,000	0,500	0,500	0,500						
		Pay out	147,7%	-	69,0%	71,4%						
		ROE	8,8%	-12,3%	10,4%	10,4%						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	4,1%	20,4%	2	562,0	0,0	0,1	1,0%	64,0x	48,3x	1,9%	2,6%	56,9%	4,7x	6,6%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN: TN0006440010			Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%			Cours du 03/11/2017 <b>32,340 DT</b> Consolider	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation	5,3%	32,1%	26,7%	Dettes nettes (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-34,9
Capitalisation boursière 371,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,8 mDT			Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	180,9	224,3	259,0	228,7	
		Bêta	-0,35	0,04	0,49	CA (en MDT)	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%		
		Volatilité	23,72%	21,18%	20,50%	EBITDA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0		
		EBIT (en MDT)	6,5	7,0	30,8	31,4						
		Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8	7,5						
		BPA (en DT)	-	-	0,505	0,653						
		DPA (en DT)	0,300	0,450	0,600	0,600						
		Pay out	48,5%	69,8%	56,9%	47,5%						
		ROE	-363,6%	-407,1%	-966,7%	750,0%						



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>9,550 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017e						
Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6%			<b>Acheter</b>	Variation	1,6%	depuis le 31/12/2016 -2,3%	un an glissant -4,1%	BFR (en MDT)	-17,1	6,2	-2,3
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière		190,7 MDT							
Fonds propres 57,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 43,3 mDT									
		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	<b>0,7%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>4</b>	<b>940,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3%</b>	<b>11,5x</b>	<b>10,8x</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>72,2%</b>	<b>3,4x</b>	<b>9,7%</b>

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>6,480 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017e						
MZABI Mohamed Sadok 21,3%			<b>Acheter</b>	Variation	2,0%	depuis le 31/12/2016 -10,4%	un an glissant -8,5%	BFR (en MDT)	10,2	-12,8	-9,0
MZABI Mzoughi 20,8%		Capitalisation boursière		247,9 MDT							
Part. étrangère 14,6%		Vol. des transactions hebdo. 133,8 mDT									
Fonds propres 103,7 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>12,200 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017e						
Automobile Investment Company 55,6%			<b>Acheter</b>	Variation	2,7%	depuis le 31/12/2016 -15,4%	un an glissant -15,4%	BFR (en MDT)	-11,2	0,1	-21,9
Tunisian Investment Cars 10,0%		Capitalisation boursière		164,7 MDT							
Part. étrangère 0,4%		Vol. des transactions hebdo. 120,9 mDT									
Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>14,000 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017e						
PGI - AMEN GROUP 50,6%			<b>Acheter</b>	Variation	-0,6%	depuis le 31/12/2016 1,7%	un an glissant 1,4%	BFR (en MDT)	-18,7	-27,8	-25,2
POULINA GROUP HOLDING 29,0%		Capitalisation boursière		420,0 MDT							
Part. étrangère 11,2%		Vol. des transactions hebdo. 136,0 mDT									
Fonds propres 109,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>2,930 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017e						
Loukil Investment Group 66,7%			<b>Consolider</b>	Variation	0,0%	depuis le 31/12/2016 -37,5%	un an glissant -24,5%	BFR (en MDT)	14,9	-38,4	6,9
Part. étrangère 7,0%		Capitalisation boursière		108,3 MDT							
Fonds propres 83,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 8,1 mDT									
		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>IMMOBILIER</b>	<b>0,6%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>3</b>	<b>87,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0%</b>	<b>15,8x</b>	<b>9,1x</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>77,9%</b>	<b>0,8x</b>	<b>9,9%</b>

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>3,490 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017p						
SIMPAN 69,6%			<b>Vendre</b>	Variation	0,0%	depuis le 31/12/2016 -3,1%	un an glissant -1,6%	BFR (en MDT)	58,5	66,3	64,3
Part. étrangère 0,1%		Capitalisation boursière		17,6 MDT							
Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT									
		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b> Principaux actionnaires		Cours du 03/11/2017 <b>37,990 DT</b>	Perf.		2014 2015 2016 2017e						
BNA 30,0%			<b>Consolider</b>	Variation	1,6%	depuis le 31/12/2016 -11,3%	un an glissant 1,2%	BFR (en MDT)	142,5	170,6	172,0
C.T.A.M.A 10,5%		Capitalisation boursière		41,8 MDT							
Part. étrangère 0,1%		Vol. des transactions hebdo. 40,8 mDT									
Fonds propres 43,2 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours									
		Volume en mDT									
		Indicateurs boursiers									
		Indic. financiers									
		Perf.									
		Variation									
		+Haut									
		+Bas									
		Risque									
		Béta									
		Volatilité									
		Ratios									
		P/E									
		Div Yield									
		P/B									
		BFR (en MDT)									
		Dettes nettes (en MDT)									
		Gearing									
		CA (en MDT)									
		EBITDA (en MDT)									
		EBIT (en MDT)									
		Résultat net (en MDT)									
		BPA (en DT)									
		DPA (en DT)									
		Pay out									
		ROE									

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,6% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>1,810 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,5% -11,3% -24,6% +Haut 1,820DT 2,130DT 2,390DT +Bas 1,800DT 1,730DT 1,730DT	BFR (en MDT)	2014	2015p	2016p	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 28,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 11,3 mDT					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,29 -0,17 -0,06 Volatilité 18,41% 16,87% 17,48% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E NS 23,5x 10,9x Div Yield 5,5% 5,5% 5,5% P/B 0,7x 0,7x 0,7x	Dette nette (en MDT) 44,8 49,1 52,4 56,1 Gearing 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% CA (en MDT) 24,6 14,7 19,0 24,5 EBITDA (en MDT) 7,9 2,5 4,8 8,2 EBIT (en MDT) 7,5 2,4 4,8 8,2 Résultat net (en MDT) 3,9 0,1 1,2 2,6 BPA (en DT) 0,250 0,006 0,077 0,167 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 103,4% 86,7% 74,3% 76,2% ROE 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,3%	14,5%	6	3 617,8	0,1	0,7	6,6%	20,4x	18,5x	3,1%	3,3%	66,7%	3,7x	48,2%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% <b>Part. étrangère</b> 3,1% Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>3,650 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,6% -27,4% -21,8% +Haut 3,680DT 5,215DT 5,215DT +Bas 3,650DT 3,420DT 3,420DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
<b>Capitalisation boursière</b> 17,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 20,9 mDT					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,69 0,32 0,57 Volatilité 24,15% 25,88% 28,39% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 19,8x 12,8x 10,5x Div Yield 2,3% 2,9% 3,6% P/B 1,4x 1,3x 1,1x	Dette nette (en MDT) -4,1 2,1 0,6 3,0 Gearing -34,5% -20,6% 5,1% 22,0% CA (en MDT) 15,2 18,9 21,0 19,8 EBITDA (en MDT) 2,8 3,3 4,3 4,6 EBIT (en MDT) 1,9 1,6 2,5 2,6 Résultat net (en MDT) 1,2 0,9 1,4 1,7 BPA (en DT) 0,246 0,184 0,284 0,348 DPA (en DT) 0,125 0,085 0,105 0,130 Pay out 55,0% 31,7% 34,2% 35,3% ROE 10,1% 7,8% 11,3% 12,3%				

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,5% Fonds propres 576,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>17,000 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% 12,2% 22,7% +Haut 17,150DT 18,700DT 18,700DT +Bas 17,000DT 15,080DT 13,780DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
<b>Capitalisation boursière</b> 933,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 64,8 mDT					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,42 0,94 1,05 Volatilité 11,50% 16,08% 15,56% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 23,3x 25,3x 22,8x Div Yield 2,6% 2,5% 2,8% P/B 1,7x 1,6x 1,6x	Dette nette (en MDT) 83,5 89,2 57,0 60,3 Gearing 63,1% 64,5% 38,1% 40,3% CA (en MDT) 647,6 730,8 746,9 799,5 EBITDA (en MDT) 67,2 91,1 89,8 91,1 EBIT (en MDT) 41,5 49,8 57,2 57,5 Résultat net (en MDT) 25,8 40,0 36,9 40,9 BPA (en DT) 0,470 0,729 0,672 0,745 DPA (en DT) 0,640 0,450 0,420 0,480 Pay out 90,1% 91,2% 99,8% 93,6% ROE 20,2% 30,0% 25,5% 28,2%				

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 7,9 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>3,700 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 1,9% -3,1% +Haut 3,700DT 3,950DT 4,180DT +Bas 3,700DT 3,080DT 3,080DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
<b>Capitalisation boursière</b> 37,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,00 0,06 0,03 Volatilité 0,56% 10,38% 25,41% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,5x 4,7x 123,3x	Dette nette (en MDT) 33,6 43,3 44,3 46,5 Gearing 179,2% 290,0% 558,5% 14 000,0% CA (en MDT) 106,8 91,3 78,5 70,7 EBITDA (en MDT) 6,3 6,2 5,0 6,1 EBIT (en MDT) 1,9 1,0 -0,6 0,1 Résultat net (en MDT) -3,3 -3,8 -6,9 -7,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -17,8% -25,5% -87,3% -2 533,3%				

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% <b>Part. étrangère</b> 5,8% Fonds propres 16,8 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>8,300 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -11,9% 5,6% +Haut 8,530DT 9,780DT 9,780DT +Bas 8,290DT 7,150DT 7,150DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 40,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 118,1 mDT					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,25 0,41 0,33 Volatilité 31,05% 29,44% 25,79% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 58,3x 13,7x 10,1x Div Yield 1,2% 2,4% 2,4% P/B 9,6x 2,4x 0,6x	Dette nette (en MDT) 38,2 34,4 28,8 30,7 Gearing 1 364,0% 892,6% 593,6% 562,7% CA (en MDT) 67,0 63,7 68,4 75,9 EBITDA (en MDT) 4,4 8,6 9,2 10,6 EBIT (en MDT) -0,8 4,1 5,6 6,8 Résultat net (en MDT) -3,0 0,7 2,9 4,0 BPA (en DT) - 0,142 0,604 0,819 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,200 0,200 Pay out - 23,5% 27,6% 23,5% ROE -107,1% 17,9% 60,2% 72,2%				

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9% <b>Part. étrangère</b> 64,3% Fonds propres 468,6 MDT Nombre d'actions 132,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>19,480 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,1% 16,5% 13,6% +Haut 19,800DT 21,100DT 21,100DT +Bas 19,400DT 16,714DT 16,623DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
<b>Capitalisation boursière</b> 2 571,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 447,3 mDT					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,21 1,12 1,31 Volatilité 12,70% 12,93% 12,38% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 17,3x 18,8x 17,1x Div Yield 3,3% 3,3% 3,5% P/B 6,3x 5,5x 4,9x	Dette nette (en MDT) -72,7 -132,2 -146,9 -139,8 Gearing -11,6% -18,9% -19,5% -16,7% CA (en MDT) 870,9 866,5 913,8 965,5 EBITDA (en MDT) 218,2 233,1 257,0 272,3 EBIT (en MDT) 163,7 171,3 185,7 189,9 Résultat net (en MDT) 128,2 148,9 136,9 150,0 BPA (en DT) 0,971 1,128 1,037 1,136 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,3% 62,4% 63,2% ROE 22,5% 23,0% 19,3% 18,9%				

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Fonds propres -2,9 MDT Nombre d'actions 21,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 03/11/2017</b>  <b>0,820 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 7,9% -33,9% -34,4% +Haut 0,820DT 1,370DT 1,510DT +Bas 0,750DT 0,750DT 0,750DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
<b>Capitalisation boursière</b> 18,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 37,1 mDT					<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,30 0,15 0,14 Volatilité 35,49% 35,18% 32,88% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B -1,8x -6,2x -2,5x	Dette nette (en MDT) 18,7 26,9 19,2 34,0 Gearing - -276,0% -660,0% -476,0% CA (en MDT) 55,4 61,0 61,5 71,0 EBITDA (en MDT) -1,8 -1,9 -2,4 0,9 EBIT (en MDT) -5,0 -5,0 -5,1 -1,7 Résultat net (en MDT) -7,0 -6,6 -6,8 -3,5 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 219,9% 67,3% 234,5% 48,6%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	2,0%	-12,2%	3	366,5	0,1	0,4	8,9%	23,3x	16,7x	2,9%	4,6%	46,0%	3,1x	13,7%



<b>ADWYA</b>		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 03/11/2017  <b>4,950 DT</b>  <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière <b>101,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>320,5 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-1,0%</b> <b>-15,9%</b> <b>-15,7%</b> +Haut 5,000DT 5,906DT 6,094DT +Bas 4,950DT 4,950DT 4,950DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,32 0,36 0,61 Volatilité 15,78% 15,89% 19,98% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 15,7x 37,3x 17,0x Div Yield 4,8% - 4,8% P/B 2,8x 3,0x 2,7x	BFR (en MDT) 20,3 18,7 11,6 22,7 Dette nette (en MDT) 6,5 9,9 8,4 10,1 Gearing 19,0% 27,5% 24,6% 26,3% CA (en MDT) 85,0 88,3 84,6 91,5 EBITDA (en MDT) 11,7 14,8 11,4 16,0 EBIT (en MDT) 8,8 10,0 6,3 10,4 Résultat net (en MDT) 6,6 6,5 2,7 6,0 BPA (en DT) 0,321 0,316 0,133 0,291 DPA (en DT) 0,270 0,240 0,000 0,240 Pay out 64,7% 65,0% 0,0% 76,7% ROE 19,2% 18,1% 8,0% 15,7%					

<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 03/11/2017  <b>7,450 DT</b>  <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière <b>13,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>3,1 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-0,5%</b> <b>5,7%</b> <b>-8,7%</b> +Haut 7,490DT 8,900DT 8,900DT +Bas 7,450DT 5,940DT 5,940DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta -0,67 -0,16 -0,18 Volatilité 22,80% 23,66% 30,07% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x 0,9x 1,0x	BFR (en MDT) 24,2 20,6 24,6 26,9 Dette nette (en MDT) 19,8 16,8 16,1 17,3 Gearing 89,7% 87,7% 109,4% 129,7% CA (en MDT) 39,9 42,3 40,6 43,6 EBITDA (en MDT) -1,0 1,8 1,1 3,0 EBIT (en MDT) -6,6 -1,6 -2,4 -0,5 Résultat net (en MDT) -7,4 -2,8 -4,3 -1,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -33,6% -14,7% -29,3% -10,5%					

<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,7%		Cours du 03/11/2017  <b>7,850 DT</b>  <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière <b>251,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>111,0 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>3,3%</b> <b>-11,7%</b> <b>-13,4%</b> +Haut 7,850DT 9,301DT 9,374DT +Bas 7,610DT 7,600DT 7,600DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,42 0,36 0,57 Volatilité 25,06% 23,62% 20,66% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 19,2x 17,6x 16,6x Div Yield 3,9% 2,9% 4,5% P/B 3,4x 3,3x 3,1x	BFR (en MDT) 24,8 26,9 21,5 20,2 Dette nette (en MDT) -7,7 -10,0 -14,3 -17,8 Gearing -11,2% -13,6% -18,6% -21,9% CA (en MDT) 57,6 59,5 64,9 72,6 EBITDA (en MDT) 23,3 23,1 19,8 24,0 EBIT (en MDT) 14,4 16,5 13,9 17,9 Résultat net (en MDT) 12,4 13,1 14,3 15,1 BPA (en DT) 0,387 0,408 0,447 0,472 DPA (en DT) - 0,310 0,225 0,350 Pay out 0,0% 57,4% 46,0% 67,8% ROE 17,9% 17,8% 18,6% 18,6%					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	-0,2%	-0,4%	8	829,2	0,5	2,5	3,5%	17,0x	14,5x	5,2%	6,0%	69,2%	1,8x	3,9%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,1%		Cours du 03/11/2017  <b>2,300 DT</b>  <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière <b>395,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>1 583,8 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-0,4%</b> <b>11,7%</b> <b>-15,8%</b> +Haut 2,420DT 2,730DT 2,730DT +Bas 2,300DT 1,820DT 1,820DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 1,20 0,66 2,02 Volatilité 28,93% 25,67% 33,83% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,6x 3,7x 8,4x	BFR (en MDT) -110,5 -30,0 -37,4 -55,3 Dette nette (en MDT) 511,5 606,0 608,6 668,0 Gearing 249,2% 396,4% 568,1% 1 426,0% CA (en MDT) 169,5 184,3 196,1 172,6 EBITDA (en MDT) 41,7 54,3 49,9 27,7 EBIT (en MDT) -11,6 -3,9 -7,7 -15,5 Résultat net (en MDT) -55,7 -46,6 -46,0 -60,2 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -27,1% -30,5% -43,0% -128,1%					

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 03/11/2017  <b>2,400 DT</b>  <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière <b>105,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>19,8 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-4,0%</b> <b>-31,6%</b> <b>-17,0%</b> +Haut 2,500DT 3,520DT 3,520DT +Bas 2,400DT 2,400DT 2,400DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,18 0,32 0,42 Volatilité 14,71% 24,05% 27,65% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,8x 1,0x 1,3x	BFR (en MDT) -34,1 -34,6 6,3 -9,5 Dette nette (en MDT) 66,3 99,5 128,0 125,2 Gearing 48,9% 77,2% 122,8% 118,7% CA (en MDT) 56,2 57,2 61,5 75,0 EBITDA (en MDT) 7,5 10,8 5,6 19,8 EBIT (en MDT) -4,6 -5,8 -14,5 -10,0 Résultat net (en MDT) -3,6 -6,6 -24,2 -20,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -2,6% -5,1% -23,2% -24,1%					

<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/11/2017  <b>2,950 DT</b>  <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière <b>20,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>314,2 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>7,3%</b> <b>1,8%</b> <b>-10,7%</b> +Haut 2,950DT 3,145DT 3,409DT +Bas 2,680DT 2,500DT 2,500DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,27 0,61 0,64 Volatilité 30,23% 30,10% 28,82% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 6,7x 12,5x 10,0x Div Yield 6,8% 5,1% 6,8% P/B 0,8x 0,8x 0,7x	BFR (en MDT) 20,7 21,6 21,2 19,7 Dette nette (en MDT) -1,4 3,3 7,9 8,5 Gearing -4,6% 11,7% 27,6% 28,0% CA (en MDT) 43,0 42,6 46,4 50,4 EBITDA (en MDT) 6,5 5,7 4,4 5,0 EBIT (en MDT) 5,4 4,3 3,0 3,7 Résultat net (en MDT) 3,9 3,0 1,6 2,0 BPA (en DT) 0,576 0,443 0,237 0,296 DPA (en DT) 0,230 0,200 0,150 0,200 Pay out 43,8% 46,6% 59,9% 73,9% ROE 14,8% 10,7% 5,6% 6,6%					

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 03/11/2017  <b>3,890 DT</b>  <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière <b>48,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>5,3 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-6,9%</b> <b>-13,3%</b> <b>-13,3%</b> +Haut 4,060DT 5,105DT 5,105DT +Bas 3,880DT 3,865DT 3,865DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,90 0,39 0,21 Volatilité 36,52% 30,52% 26,29% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 16,1x 17,9x 17,2x Div Yield - 1,7% 4,1% P/B 3,5x 2,9x 2,8x	BFR (en MDT) - 6,6 13,1 8,2 Dette nette (en MDT) - 29,1 37,8 33,5 Gearing - 212,1% 230,4% 191,7% CA (en MDT) - 28,7 32,4 36,2 EBITDA (en MDT) - 6,0 9,1 9,4 EBIT (en MDT) - 4,4 6,3 6,4 Résultat net (en MDT) - 3,0 2,7 2,8 BPA (en DT) - 0,242 0,218 0,226 DPA (en DT) - 0,000 0,065 0,160 Pay out - 0,0% 29,9% 70,9% ROE - 21,8% 16,5% 16,0%					

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,4%		Cours du 03/11/2017 <b>2,170 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,8% -6,7% -1,8% +Haut 2,170DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,090DT 2,000DT 2,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,24 0,11 0,31 Volatilité 11,87% 16,70% 18,09% Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,8x 24,6x 10,5x Div Yield 5,5% 3,2% 5,5% P/B 1,3x 1,3x 1,3x			BFR (en MDT) 20,9 20,5 20,6 22,8 Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 7,1 7,9 Gearing 32,5% 28,9% 28,4% 28,9% CA (en MDT) 37,9 38,5 41,6 42,9 EBITDA (en MDT) 5,3 5,5 3,7 6,5 EBIT (en MDT) 3,5 3,6 2,4 4,4 Résultat net (en MDT) 2,3 2,2 1,2 2,9 BPA (en DT) 0,164 0,157 0,088 0,207 DPA (en DT) 0,100 0,120 0,070 0,120 Pay out 75,0% 80,2% 60,3% 85,0% ROE 10,0% 9,1% 5,1% 10,7%			
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Alléger</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		30,5 MDT 26,6 mDT								

<b>SOMOCER</b>		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 03/11/2017 <b>1,190 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 10,2% -17,9% -21,2% +Haut 1,230DT 1,480DT 1,670DT +Bas 1,120DT 1,030DT 1,030DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,40 0,66 0,32 Volatilité 30,57% 26,66% 26,65% Ratios 2015 2016 2017p P/E 69,1x - 24,2x Div Yield 4,2% - 5,0% P/B 0,8x 0,7x 0,6x			BFR (en MDT) 58,9 68,9 85,4 86,9 Dette nette (en MDT) 101,0 120,5 125,7 119,9 Gearing 163,0% 68,5% 162,7% 152,0% CA (en MDT) 93,5 94,6 94,5 101,5 EBITDA (en MDT) 27,4 22,7 13,2 22,8 EBIT (en MDT) 19,6 12,6 6,3 15,3 Résultat net (en MDT) 4,8 0,7 -4,5 2,0 BPA (en DT) 0,118 0,017 - 0,049 DPA (en DT) 0,050 0,050 0,000 0,060 Pay out 36,8% 95,6% 0,0% 57,1% ROE 10,0% 1,3% -6,8% 2,9%			
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		48,4 MDT 329,3 mDT								

<b>SOTEMAIL</b>		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/11/2017 <b>1,300 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -44,0% -35,3% +Haut 1,300DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,300DT 1,080DT 1,080DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,40 -0,40 -0,59 Volatilité 26,72% 25,53% 31,86% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,1% - 5,0% P/B 0,9x 1,2x 1,2x			BFR (en MDT) 12,1 16,0 10,5 9,5 Dette nette (en MDT) 25,6 30,4 34,2 29,8 Gearing 65,7% 84,3% 124,2% 97,6% CA (en MDT) 32,4 38,9 37,1 39,1 EBITDA (en MDT) 9,3 8,8 0,4 6,1 EBIT (en MDT) 4,7 4,1 -2,4 3,6 Résultat net (en MDT) 2,3 0,0 -7,3 -0,1 BPA (en DT) 0,086 - - DPA (en DT) 0,060 0,040 0,000 0,065 Pay out 69,5% - - ROE 5,8% 0,0% -26,5% -0,4%			
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Conserver</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		34,1 MDT								

<b>TPR</b>		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 03/11/2017 <b>2,930 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 10,6% 9,1% +Haut 2,930DT 2,970DT 2,970DT +Bas 2,920DT 2,620DT 2,610DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,09 -0,07 0,03 Volatilité 8,37% 10,71% 11,65% Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,7x 15,7x 11,9x Div Yield 6,8% 6,8% 7,2% P/B 1,5x 1,4x 1,4x			BFR (en MDT) 50,3 54,0 51,5 55,0 Dette nette (en MDT) 8,5 10,7 9,1 8,1 Gearing 8,8% 11,3% 9,4% 8,2% CA (en MDT) 117,9 113,2 127,5 137,7 EBITDA (en MDT) 20,4 20,1 22,1 25,2 EBIT (en MDT) 14,9 14,6 15,6 18,3 Résultat net (en MDT) 10,6 9,3 9,3 12,3 BPA (en DT) 0,212 0,187 0,186 0,246 DPA (en DT) 0,230 0,200 0,200 0,210 Pay out 89,9% 80,6% 80,0% 76,1% ROE 11,2% 10,1% 9,9% 12,8%			
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		146,5 MDT 196,1 mDT								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	6,6%	31,3%	11	2 891,7	0,5	2,5	2,5%	20,4x	18,1x	3,1%	2,9%	68,2%	6,3x	8,1%

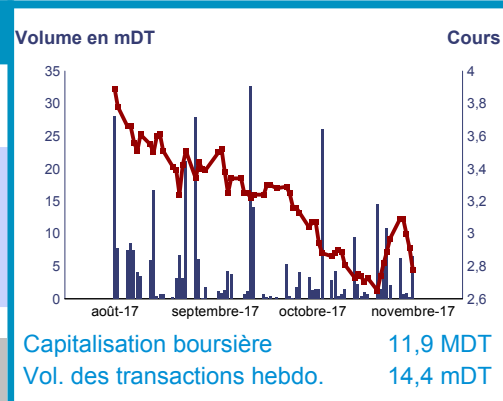
<b>AMS</b>		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 03/11/2017 <b>1,410 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,2% -25,0% -23,8% +Haut 1,490DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,410DT 1,250DT 1,250DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,57 -0,10 0,35 Volatilité 36,61% 29,98% 30,35% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,0x 185,5x -1,2x			BFR (en MDT) 32,0 29,7 - 0,9 Dette nette (en MDT) 30,7 38,6 - 22,0 Gearing 226,8% 429,0% - -280,0% CA (en MDT) 27,5 25,5 22,3 20,6 EBITDA (en MDT) 3,3 -0,7 - -0,2 EBIT (en MDT) -0,3 -5,9 -5,3 -5,0 Résultat net (en MDT) -3,4 -6,6 -9,8 -8,7 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -25,5% -73,3% 19 600,0% 108,7%			
Fonds propres 0,1 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Vendre</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		9,3 MDT 7,1 mDT								

<b>ASSAD</b>		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 03/11/2017 <b>9,530 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,8% 58,8% 51,0% +Haut 9,530DT 9,530DT 9,530DT +Bas 9,280DT 5,920DT 5,920DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,05 1,30 1,33 Volatilité 23,54% 22,39% 24,33% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 41,1x 16,8x Div Yield - 0,6% 1,6% P/B 3,1x 3,1x 2,7x			BFR (en MDT) 64,9 66,3 58,9 63,4 Dette nette (en MDT) 53,9 59,0 45,2 47,7 Gearing 120,1% 143,0% 101,4% 97,5% CA (en MDT) 95,2 88,9 97,5 112,0 EBITDA (en MDT) 18,1 10,6 15,4 19,2 EBIT (en MDT) 10,4 3,8 6,6 10,2 Résultat net (en MDT) 4,2 -2,3 2,8 6,8 BPA (en DT) 0,350 - 0,232 0,567 DPA (en DT) 0,300 0,000 0,060 0,150 Pay out 71,7% 0,0% 66,5% 37,5% ROE 9,0% -5,6% 6,5% 14,4%			
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Consolider</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		114,4 MDT 530,5 mDT								

<b>ATELIER MEUBLE INT</b>		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 03/11/2017 <b>3,150 DT</b>						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -7,4% -23,1% -23,1% +Haut 3,400DT 4,718DT 4,718DT +Bas 3,150DT 3,150DT 3,150DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,20 0,44 0,28 Volatilité 22,30% 19,14% 17,72% Ratios 2015 2016 2017p P/E 12,9x 6,6x 7,3x Div Yield 6,0% 9,5% 9,5% P/B 1,9x 1,6x 1,5x			BFR (en MDT) 1,6 3,0 1,7 1,7 Dette nette (en MDT) 0,0 -0,7 -2,6 -1,0 Gearing 0,5% -9,2% -27,9% -2,6% CA (en MDT) 13,2 14,1 15,9 17,4 EBITDA (en MDT) 2,1 2,3 3,9 3,0 EBIT (en MDT) 1,7 1,5 3,1 2,2 Résultat net (en MDT) 1,3 1,1 2,2 2,0 BPA (en DT) 0,274 0,244 0,475 0,432 DPA (en DT) - 0,190 0,300 0,300 Pay out 0,0% 88,5% 66,3% 66,7% ROE 20,5% 14,0% 23,2% 18,3%			
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		14,6 MDT 2,5 mDT								

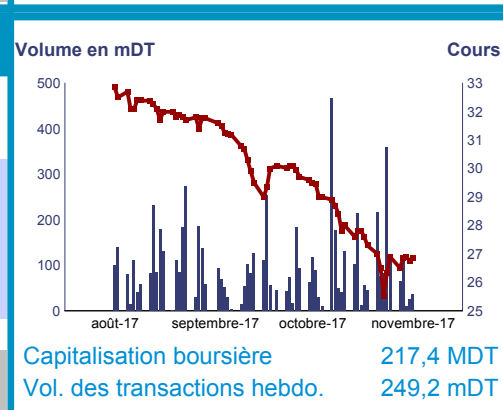


ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 03/11/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	22,3 MDT	2,780 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		<b>Vendre</b>



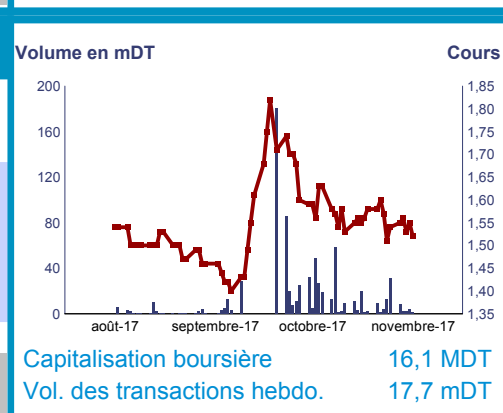
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	-6,4%	-11,2%	-8,6%	BFR (en MDT)	55,7	65,0	80,5
+Haut	3,090DT	4,940DT	4,940DT	Dettes nettes (en MDT)	91,9	106,6	123,4
+Bas	2,780DT	2,650DT	2,650DT	Gearing	767,3%	-	-1 495,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	90,5	84,8	89,4
Béta	0,81	0,12	0,14	EBITDA (en MDT)	9,3	8,0	14,2
Volatilité	37,43%	42,38%	42,07%	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	10,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-6,8	-6,8	-6,7
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	Pay out	0,0%	0,0%	-
				ROE	-56,9%	-2 965,2%	106,3%

EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 03/11/2017
STE BENTEC	14,0%	
<b>Part. étrangère</b>		32,7%
Fonds propres	36,0 MDT	26,840 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



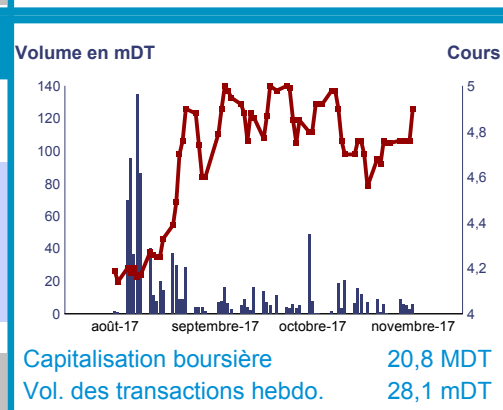
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,2%	-30,9%	-35,0%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	17,0
+Haut	26,890DT	40,460DT	42,600DT	Dettes nettes (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8
+Bas	26,500DT	25,520DT	25,520DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3
Béta	0,09	0,10	0,63	EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1
Volatilité	18,18%	23,26%	22,11%	EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3
P/E	16,3x	15,2x	13,7x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768
Div Yield	5,2%	5,2%	5,4%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400
P/B	7,4x	6,0x	5,3x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%

GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 03/11/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
<b>Part. étrangère</b>		0,1%
Fonds propres	11,1 MDT	1,520 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Alléger</b>



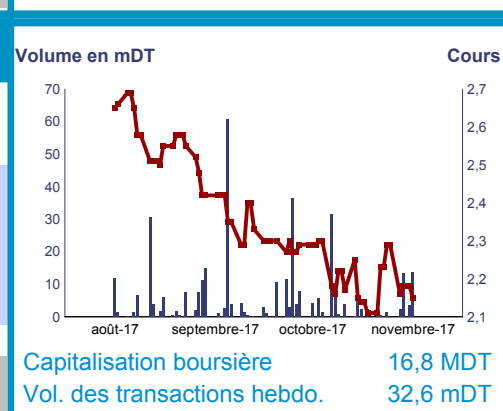
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,3%	-13,1%	-7,9%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,4
+Haut	1,560DT	1,820DT	2,090DT	Dettes nettes (en MDT)	-5,3	0,5	4,2
+Bas	1,520DT	1,400DT	1,400DT	Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	12,4	12,0	11,7
Béta	0,16	-0,24	-0,22	EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9
Volatilité	32,36%	25,55%	27,92%	EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000
P/B	1,2x	1,4x	1,6x	Pay out	95,7%	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%

NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 03/11/2017
REJEB Nessim	11,2%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	11,7 MDT	4,900 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



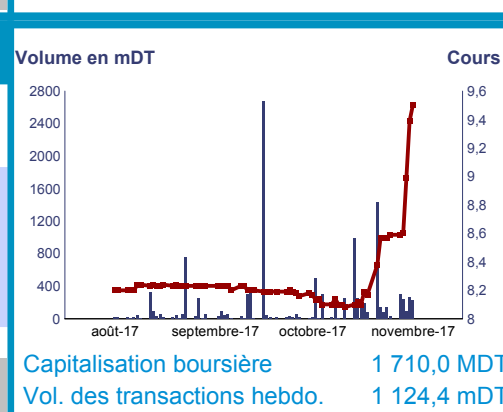
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	3,2%	-16,0%	-14,7%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6
+Haut	4,900DT	6,118DT	6,118DT	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3
+Bas	4,760DT	4,091DT	4,091DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8
Béta	-0,13	0,62	0,29	EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5
Volatilité	27,47%	27,85%	22,72%	EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4
P/E	13,0x	14,8x	14,9x	BPA (en DT)	0,481	0,376	0,332
Div Yield	9,2%	7,6%	7,6%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370
P/B	1,7x	1,8x	1,7x	Pay out	79,3%	108,7%	101,4%
				ROE	17,1%	13,1%	12,1%

OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
<b>Marché:</b> Marché alternatif		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 03/11/2017
ATD SICAR	33,3%	
<b>Part. étrangère</b>		8,3%
Fonds propres	16,0 MDT	2,150 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Conserver</b>



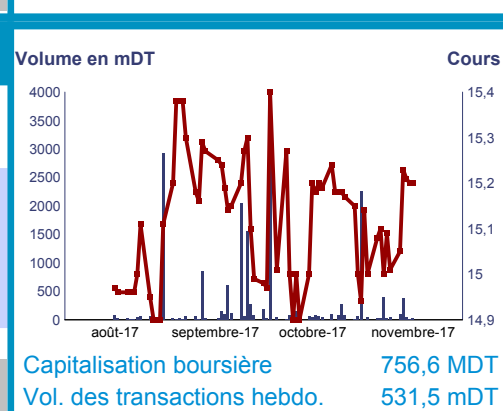
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	-6,1%	-43,1%	-37,5%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4
+Haut	2,180DT	3,045DT	3,045DT	Dettes nettes (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1
+Bas	2,150DT	2,110DT	2,110DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0
Béta	0,05	0,53	0,57	EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0
Volatilité	31,21%	35,84%	31,60%	EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0
P/E	21,0x	16,8x	12,0x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128
Div Yield	2,3%	2,6%	2,8%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055
P/B	1,6x	1,0x	1,0x	Pay out	0,0%	39,0%	34,3%
				ROE	14,4%	7,8%	6,3%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 03/11/2017
Ei Hana	5,1%	
<b>Part. étrangère</b>		0,6%
Fonds propres	386,6 MDT	9,500 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



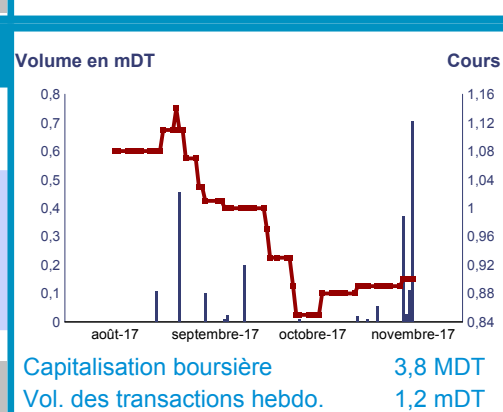
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	10,6%	42,2%	63,5%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0
+Haut	9,500DT	9,500DT	9,500DT	Dettes nettes (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8
+Bas	8,590DT	6,130DT	5,710DT	Gearing	165,9%	167,0%	166,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9
Béta	0,39	0,32	0,36	EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5
Volatilité	15,16%	14,02%	18,39%	EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7
P/E	21,4x	18,9x	17,2x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504
Div Yield	2,4%	2,9%	2,9%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280
P/B	4,9x	4,4x	4,3x	Pay out	73,3%	64,5%	66,0%
				ROE	12,5%	12,9%	13,7%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 03/11/2017
<b>Part. étrangère</b>		
Fonds propres	148,5 MDT	15,200 DT
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017e
Variation	1,3%	27,2%	37,2%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1
+Haut	15,230DT	15,540DT	15,540DT	Dettes nettes (en MDT)	62,6	110,0	119,7
+Bas	15,050DT	11,475DT	11,107DT	Gearing	44,9%	71,4%	66,9%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0
Béta	0,34	0,68	0,56	EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7
Volatilité	8,76%	15,60%	14,39%	EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2
P/E	28,7x	22,8x	22,1x	BPA (en DT)	0,356	0,530	0,667
Div Yield	1,9%	-	2,0%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,000
P/B	5,7x	5,1x	4,7x	Pay out	54,5%	52,3%	0,0%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%

STIP		Code ISIN
		TN0005030010
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 03/11/2017
STUSID BANK	15,4%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	-157,0 MDT	0,900 DT
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	
		<b>Vendre</b>



Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>INDUSTRIES</b>	-0,9%	18,3%	6	1 045,7	0,2	1,0	13,2%	21,1x	16,9x	3,2%	3,7%	85,7%	2,5x	22,5%

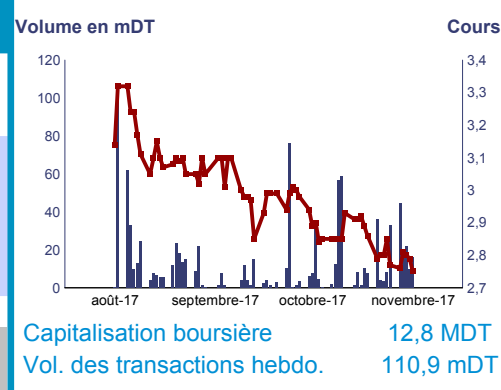
Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e		
Code ISIN: TN0002300358			Cours du 03/11/2017: 93,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	0,0%	-28,9%	-25,1%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5
Principaux actionnaires		+Haut	93,700DT	134,900DT	149,740DT	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		+Bas	93,700DT	90,840DT	90,840DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5		
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5		
Part. étrangère 59,2%		Béta	-0,43	-0,19	-0,16	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5		
Cours du 03/11/2017: 93,700 DT		Volatilité	20,35%	19,37%	22,36%	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0		
Fonds propres 46,4 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,567	3,975	4,489	4,798		
Nombre d'actions 1,5 Mi		P/E	23,6x	20,9x	19,5x	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200		
Valeur nominale 25,0 DT		Div Yield	5,3%	3,9%	5,5%	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%		
Capitalisation boursière 136,7 MDT		P/B	2,9x	2,9x	3,0x	ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%		
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT												
Code ISIN: TN0003800703			Cours du 03/11/2017: 28,110 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	5,3%	-39,3%	-34,6%	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6
Principaux actionnaires		+Haut	28,110DT	47,680DT	48,800DT	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%		
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		+Bas	26,700DT	26,010DT	26,010DT	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4		
SOCIETE IMER 22,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3		
Part. étrangère 0,1%		Béta	-0,08	-0,61	-0,40	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,5		
Cours du 03/11/2017: 28,110 DT		Volatilité	15,07%	21,84%	20,38%	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,4		
Fonds propres 43,8 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,529	-	-	2,260		
Nombre d'actions 1,9 Mi		P/E	-	-	12,4x	DPA (en DT)	5,000	0,000	0,000	1,500		
Valeur nominale 10,0 DT		Div Yield	-	-	5,3%	Pay out	66,9%	-	-	-		
Capitalisation boursière 54,7 MDT		P/B	1,0x	1,2x	1,2x	ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%		
Vol. des transactions hebdo. 26,3 mDT												
Code ISIN: TN0003200755			Cours du 03/11/2017: 23,300 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	0,4%	9,0%	15,7%	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3
Principaux actionnaires		+Haut	23,520DT	26,930DT	26,930DT	Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%		
ARMICO 26,7%		+Bas	23,200DT	17,900DT	17,900DT	CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0		
STE MARHABA 18,9%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8		
Part. étrangère 27,0%		Béta	0,90	0,14	-0,19	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8		
Cours du 03/11/2017: 23,300 DT		Volatilité	36,25%	28,51%	25,48%	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0		
Fonds propres 69,4 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,952		
Nombre d'actions 2,1 Mi		P/E	81,6x	NS	24,5x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300		
Valeur nominale 10,0 DT		Div Yield	3,4%	4,3%	5,6%	Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%		
Capitalisation boursière 48,9 MDT		P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,9%		
Vol. des transactions hebdo. 14,3 mDT												
Code ISIN: TN0007530017			Cours du 03/11/2017: 11,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014p	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	-2,1%	38,4%	54,7%	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5
Principaux actionnaires		+Haut	11,700DT	12,600DT	12,600DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%		
SELLAMI Moncef 25,2%		+Bas	11,500DT	8,450DT	7,290DT	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2		
SELLAMI SLIM 10,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3		
Part. étrangère 22,6%		Béta	0,88	0,73	0,45	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3		
Cours du 03/11/2017: 11,500 DT		Volatilité	20,87%	18,82%	19,46%	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5		
Fonds propres 210,7 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644		
Nombre d'actions 53,6 Mi		P/E	39,3x	22,9x	17,9x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270		
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	2,0%	2,3%	2,3%	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	57,6%		
Capitalisation boursière 616,4 MDT		P/B	3,0x	2,9x	2,6x	ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%		
Vol. des transactions hebdo. 627,7 mDT												
Code ISIN: TN0007630015			Cours du 03/11/2017: 3,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	-2,8%	-10,2%	-4,4%	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7
Principaux actionnaires		+Haut	3,580DT	3,913DT	3,913DT	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%		
HAMROUNI Abdelkader 18,0%		+Bas	3,400DT	3,236DT	3,236DT	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8		
HAN TN 15,7%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3		
Part. étrangère 1,8%		Béta	-0,37	0,03	0,13	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1		
Cours du 03/11/2017: 3,500 DT		Volatilité	24,63%	22,37%	19,38%	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9		
Fonds propres 38,1 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330		
Nombre d'actions 24,0 Mi		P/E	11,8x	12,7x	10,6x	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200		
Valeur nominale 1,1 DT		Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%		
Capitalisation boursière 83,8 MDT		P/B	2,3x	2,2x	2,1x	ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%		
Vol. des transactions hebdo. 85,2 mDT												
Code ISIN: TN0006560015			Cours du 03/11/2017: 4,190 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	2,9%	19,0%	13,3%	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2
Principaux actionnaires		+Haut	4,190DT	4,594DT	4,594DT	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%		
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%		+Bas	4,040DT	3,537DT	3,491DT	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7		
Part. étrangère 0,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2		
Cours du 03/11/2017: 4,190 DT		Béta	-1,01	-0,29	0,43	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7		
Fonds propres 44,9 MDT		Volatilité	22,64%	19,31%	20,87%	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8		
Nombre d'actions 25,1 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,173	0,243	0,247	0,351		
Valeur nominale 1,0 DT		P/E	17,2x	16,9x	11,9x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230		
Capitalisation boursière 105,1 MDT		Div Yield	5,0%	5,3%	5,5%	Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%		
Vol. des transactions hebdo. 275,3 mDT		P/B	2,4x	2,3x	2,2x	ROE	10,1%	13,9%	13,8%	19,2%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-0,9%	-28,5%	3	88,5	0,1	0,4	7,9%	17,2x	13,5x	7,1%	8,6%	118,4%	0,6x	6,0%

Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e		
Code ISIN: TN0007340011			Cours du 03/11/2017: 6,400 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Variation	0,9%	-34,6%	-18,6%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32,9
Principaux actionnaires		+Haut	6,460DT	9,660DT	10,300DT	Gearing	116,8%	128,6%	99,7%	67,0%		
Servicom Holding 50,0%		+Bas	6,320DT	5,340DT	5,340DT	CA (en MDT)	65,2	64,3	68,6	77,6		
Part. étrangère 11,3%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	14,9	13,8		
Cours du 03/11/2017: 6,400 DT		Béta	0,70	0,62	0,49	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,0	7,5		
Fonds propres 20,3 MDT		Volatilité	32,47%	27,05%	28,00%	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	1,9	3,1		
Nombre d'actions 5,9 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,320	0,522		
Valeur nominale 1,0 DT		P/E	-	20,0x	12,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
Capitalisation boursière 38,0 MDT		Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-		
Vol. des transactions hebdo. 268,6 mDT		P/B	1,7x	1,9x	1,9x	ROE	0,0%	-5,4%	5,3%	6,4%		

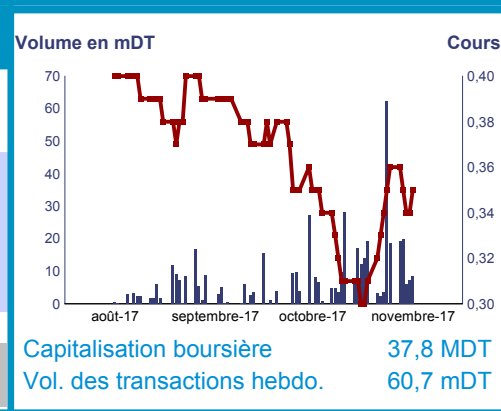


<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 03/11/2017  <b>2,750 DT</b>
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,5 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,7%	9,1%	-2,5%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	2,810DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	2,750DT	2,540DT	2,460DT	CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	51,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
Béta	0,15	0,12	0,78	EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité	27,45%	27,16%	32,05%	Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,311	0,431
P/E	-	8,9x	6,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,4%

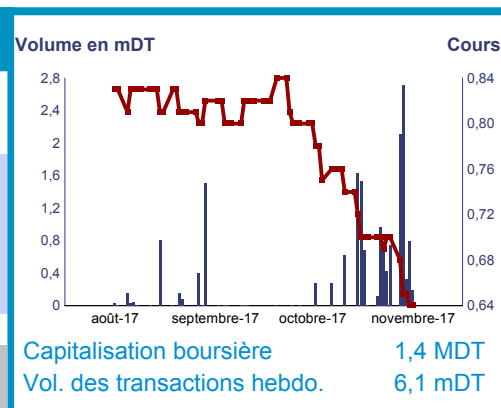
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 03/11/2017  <b>0,350 DT</b>
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	113,7 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,8%	-35,2%	-36,4%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
+Haut	0,360DT	0,560DT	0,560DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
+Bas	0,340DT	0,300DT	0,300DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	125,1	121,2
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	17,7	13,9
Béta	0,40	0,25	0,17	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Volatilité	30,64%	28,04%	23,04%	Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	0,3	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,003	0,020
P/E	-	NS	17,2x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	7,1%	7,1%	8,6%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

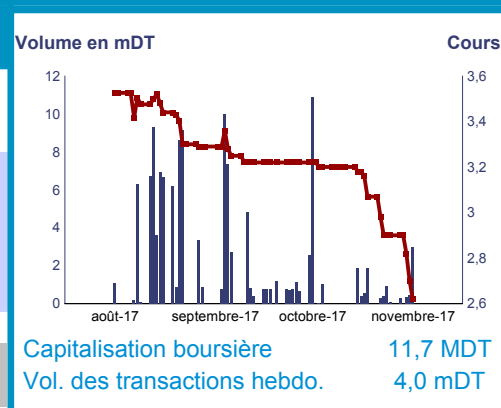
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DIVERS</b>	-0,5%	17,4%	8	217,1	0,2	1,2	7,2%	15,8x	10,5x	5,1%	4,7%	78,1%	1,3x	2,4%

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubeir	66,0%	Cours du 03/11/2017  <b>0,640 DT</b>
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		9,9%
Fonds propres	1,1 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



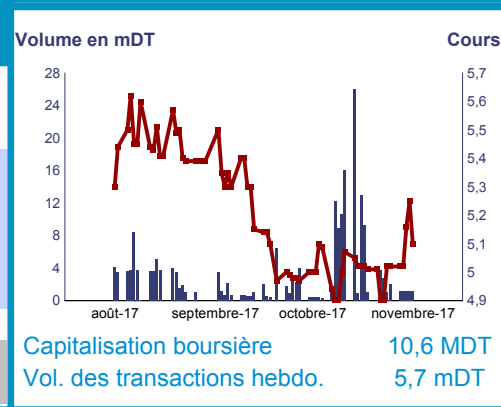
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-8,6%	-28,9%	-36,0%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,680DT	0,920DT	0,980DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,640DT	0,640DT	0,640DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Béta	-0,29	0,55	0,45	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité	23,76%	23,19%	22,47%	Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	0,8x	1,3x	1,6x	ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-33,3%

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 03/11/2017  <b>2,620 DT</b>
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	15,8 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



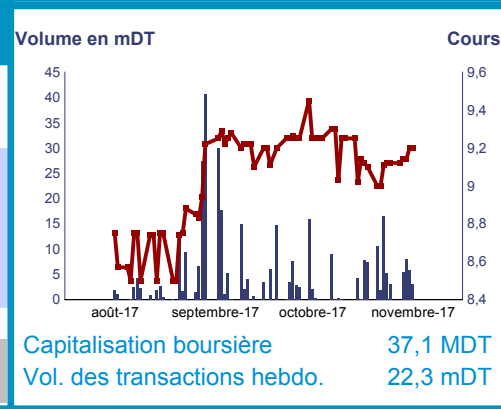
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-9,7%	-57,4%	-52,6%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	2,900DT	6,526DT	6,526DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	2,620DT	2,620DT	2,620DT	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
Béta	-0,10	0,13	0,01	EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité	18,36%	34,49%	29,98%	Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
P/E	3,8x	16,7x	9,0x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	8,0%	8,5%	3,8%	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	52,5%	Cours du 03/11/2017  <b>5,100 DT</b>
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,4 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



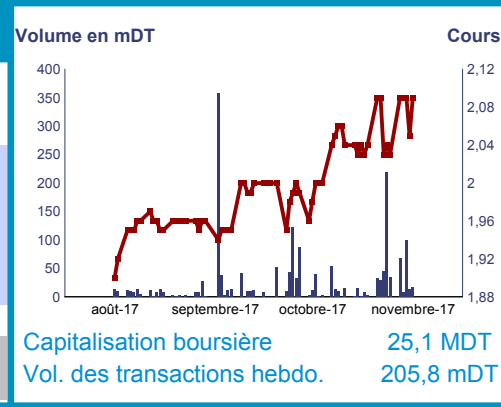
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	1,6%	26,8%	8,7%	Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1
+Haut	5,250DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,020DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
Béta	0,85	0,68	0,15	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité	24,20%	23,02%	26,38%	Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,576
P/E	10,3x	10,5x	8,9x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,9%	5,9%	6,3%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,1x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 03/11/2017  <b>9,200 DT</b>
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	35,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,9%	8,6%	9,1%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,200DT	9,450DT	9,450DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	9,120DT	6,950DT	6,950DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta	-0,23	0,28	0,71	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité	21,11%	22,05%	22,45%	Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
P/E	12,3x	9,3x	10,3x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,5%	7,1%	5,4%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 03/11/2017  <b>2,090 DT</b>
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	3,0%	12,9%	9,5%	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-10,4	-9,7
+Haut	2,090DT	2,090DT	2,090DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
+Bas	2,050DT	1,790DT	1,790DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,0	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	4,1	4,4
Béta	-0,19	-0,08	-0,01	EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Volatilité	14,93%	16,38%	20,76%	Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	2,5	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,211	0,150
P/E	17,9x	9,9x	13,9x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	ROE	9,2%	7,5%	12,7%	9,5%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 03/11/2017 <b>8,890 DT</b> <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 8,890DT +Bas 8,890DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,72 -0,61 -0,37 Volatilité 40,22% 28,41% 32,20% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,8x 0,8x -	BFR (en MDT) 18,7 Dette nette (en MDT) 35,7 Gearing 263,4% CA (en MDT) 95,9 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 20,7% ROE -6,3%	2014	2015p	2016p	2017e	
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT											12,4 MDT
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du</b> 03/11/2017 <b>5,950 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 6,040DT +Bas 5,950DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,99 1,07 0,71 Volatilité 17,74% 22,71% 25,03% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 22,3x 9,9x Div Yield - 3,4% 4,2% P/B 5,0x 4,6x 4,1x	BFR (en MDT) 13,1 Dette nette (en MDT) -6,3 Gearing -17,8% CA (en MDT) 41,7 EBITDA (en MDT) 6,7 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 5,5 BPA (en DT) 0,499 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 15,6%	2014	2015	2016	2017e	
Fonds propres 14,2 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT											65,6 MDT
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,3%		<b>Cours du</b> 03/11/2017 <b>0,500 DT</b> <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation -2,0% +Haut 0,510DT +Bas 0,500DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,73 0,76 0,64 Volatilité 21,26% 22,37% 22,44% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x 0,8x 0,6x	BFR (en MDT) -763,0 Dette nette (en MDT) 324,3 Gearing 270,6% CA (en MDT) 1 259,0 EBITDA (en MDT) 75,9 EBIT (en MDT) -109,4 Résultat net (en MDT) 47,9 BPA (en DT) 0,451 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 40,0%	2014	2015	2016e	2017e	
Fonds propres 64,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT											53,1 MDT