AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 06/11/2017 AU 10/11/2017

Groupe ATB

Tunindex	6 168,39 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	12,4%
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 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrangère
Marché principal	71	20 844,0	3,1	15,7	0,2%	18,4x	15,8x	3,8%	4,0%	53,4%	2,0x	24,4%
Marché alternatif	9	640,0	0,3	1,4	0,1%	15,4x	13,2x	3,7%	4,9%	52,2%	2,0x	5,3%
Total marché	80	21 483,3	3,4	17,1	0,2%	18,3x	15,8x	3,8%	4,0%	53,4%	2,0x	23,8%

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.
BANCAIRE	0,2%	20,4%	12	9 106,9	1,0	4,7	0,5%	15,2x	12,6x	3,9%	4,2%	41,8%	1,5x	26,6%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

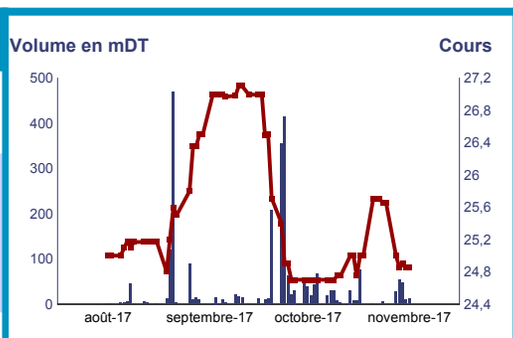
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 10/11/2017
24,850 DT
Conserver



Capitalisation boursière 658,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,1%	7,4%	5,7%
+Haut	25,000DT	27,100DT	27,100DT
+Bas	24,850DT	20,550DT	20,550DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,25	0,23	0,24
Volatilité	14,56%	18,97%	18,33%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,5x	7,2x	6,4x
Div Yield	4,4%	4,6%	4,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	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%

ATB

Code ISIN TN0003600350

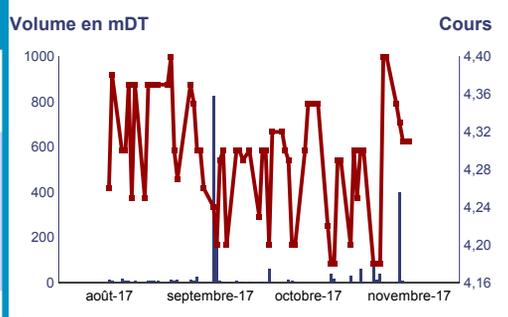
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 10/11/2017
4,310 DT
Acheter



Capitalisation boursière 431,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 410,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,0%	-0,4%	-3,6%
+Haut	4,350DT	4,600DT	4,600DT
+Bas	4,310DT	3,970DT	3,970DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,05	0,59	0,40
Volatilité	25,21%	24,56%	20,76%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	7,0x	9,0x	6,9x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	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%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

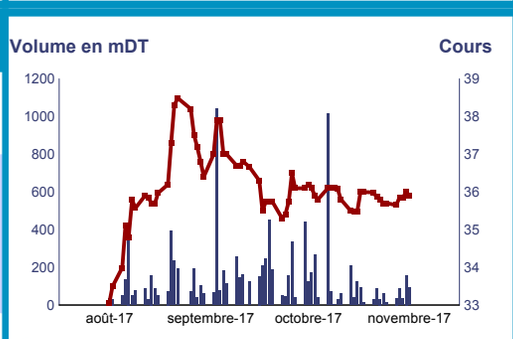
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 10/11/2017
35,900 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 427,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 406,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,6%	38,4%	36,1%
+Haut	36,000DT	38,490DT	38,490DT
+Bas	35,650DT	25,100DT	24,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,25	1,65	1,36
Volatilité	17,51%	19,54%	15,12%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,9x	13,6x	11,1x
Div Yield	4,2%	5,6%	5,8%
P/B	3,2x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	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%

BH

Code ISIN TN0001900604

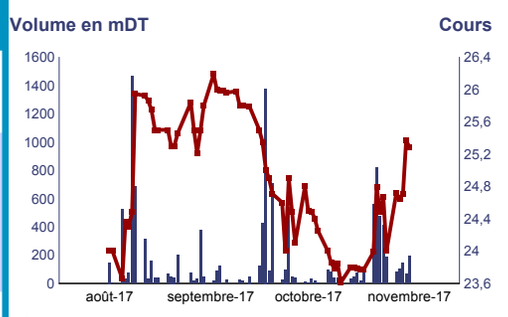
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 10/11/2017
25,290 DT
Acheter



Capitalisation boursière 859,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 585,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,4%	39,5%	40,1%
+Haut	25,370DT	28,290DT	28,290DT
+Bas	24,650DT	17,640DT	17,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,38	1,66	1,48
Volatilité	20,22%	26,54%	23,30%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,4x	8,4x	7,2x
Div Yield	-	1,2%	2,0%
P/B	1,9x	1,6x	1,4x

Indic. financiers	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%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

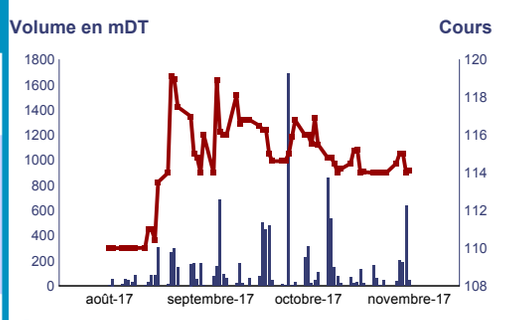
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 10/11/2017
114,110 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 939,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 108,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,1%	31,6%	32,4%
+Haut	115,000DT	119,130DT	119,130DT
+Bas	114,000DT	84,000DT	83,990DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	2,12	2,05	1,82
Volatilité	17,86%	19,17%	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	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%

BNA

Code ISIN TN0003100609

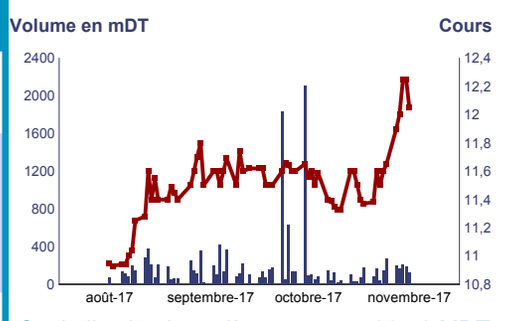
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 10/11/2017
12,050 DT
Conserver



Capitalisation boursière 385,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 874,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,4%	32,6%	29,7%
+Haut	12,250DT	12,250DT	12,250DT
+Bas	11,900DT	8,130DT	8,130DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,70	1,47	1,61
Volatilité	15,99%	22,46%	21,52%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,6x	2,6x	2,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	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%

AFBL V2.8.0 R456

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

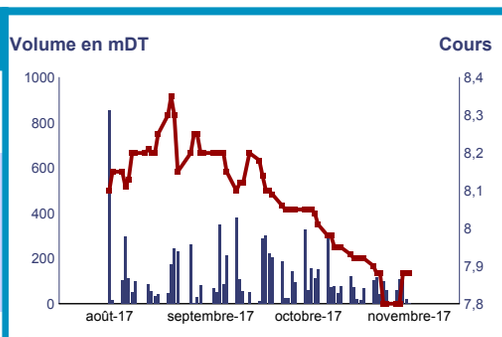
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	9,8%
Part. étrangère	*36,5%*

Fonds propres	729,6 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

7,880 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 418,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	316,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,0%	5,1%	4,3%
+Haut	7,880DT	8,400DT	8,400DT
+Bas	7,800DT	7,430DT	7,410DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,48	0,80	0,72
Volatilité	6,72%	10,40%	9,54%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,8x	14,4x	11,8x
Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	7,9%	9,1%	8,1%	-
TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-
Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%
R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-
PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5
EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7
Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9
BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360
Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%
ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

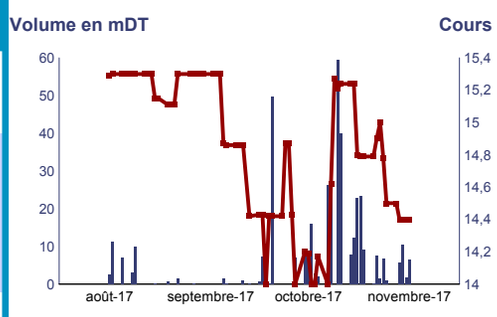
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
ETAT TUNISIEN	38,9%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	129,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 10/11/2017

14,400 DT

Alléger



Capitalisation boursière	14,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	24,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,7%	-7,1%	-26,2%
+Haut	14,500DT	16,500DT	19,500DT
+Bas	14,400DT	14,000DT	14,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,29	0,22	0,25
Volatilité	20,85%	18,71%	19,30%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	7,6x	7,7x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%
TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%
R. solvabilité	-	15,3%	-	-
PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	45,2
EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5
Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0
BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	-
ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

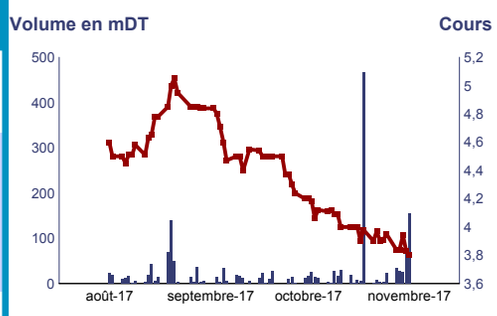
ETAT TUNISIEN	25,2%
ETAP	13,9%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	736,6 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière	590,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	320,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,8%	-2,6%	-6,9%
+Haut	3,940DT	5,060DT	5,060DT
+Bas	3,800DT	3,640DT	3,640DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,37	1,58	2,02
Volatilité	23,44%	28,65%	26,92%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	69,0x	54,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	28,8%	24,2%	28,2%	-
TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-
Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-
R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-
PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,2
EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0
Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8
BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	1,5%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

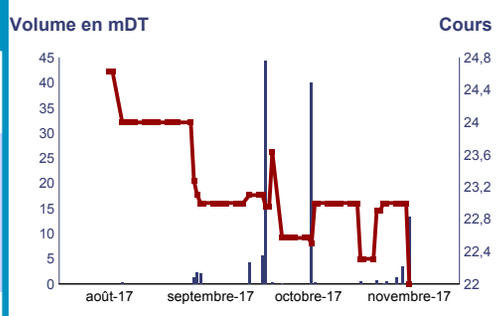
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	11,5%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	299,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

22,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	440,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	18,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,3%	-9,6%	-18,9%
+Haut	23,000DT	25,390DT	27,300DT
+Bas	22,000DT	22,000DT	22,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,33	0,16	0,15
Volatilité	16,78%	17,69%	15,66%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,5x	13,9x	11,6x
Div Yield	5,0%	3,2%	5,0%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	6,2%	6,6%	6,2%	-
TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-
Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%
R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-
PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8
EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0
Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0
BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,900
DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100
Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%
ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

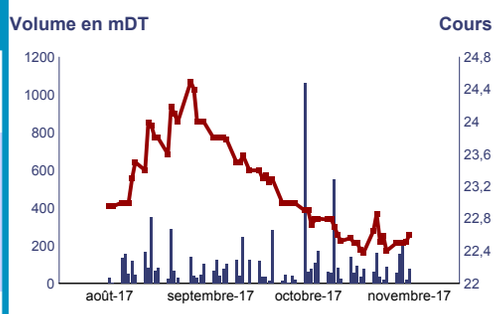
SOCIETE GENERALE	52,3%
Part. étrangère	*52,4%*

Fonds propres	371,6 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

22,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière	735,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	500,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,9%	26,1%	33,3%
+Haut	22,600DT	24,500DT	24,500DT
+Bas	22,500DT	17,200DT	16,640DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,02	1,55	1,11
Volatilité	11,98%	15,88%	13,34%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,9x	10,3x	9,2x
Div Yield	2,4%	2,7%	2,7%
P/B	2,3x	2,0x	1,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%
TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%
Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%
R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9
EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6
Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2
BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,0%
ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

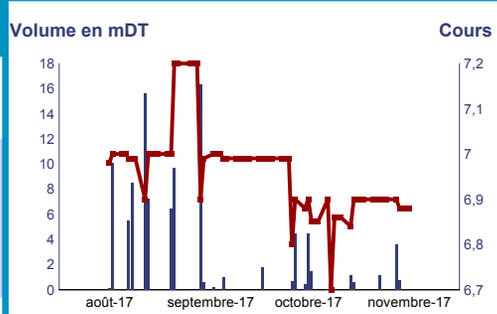
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%
Groupe STB	14,6%
Part. étrangère	*33,6%*

Fonds propres	171,8 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

6,880 DT

Alléger



Capitalisation boursière	206,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	-9,5%	19,0%
+Haut	6,900DT	7,590DT	7,600DT
+Bas	6,880DT	6,400DT	5,750DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,26	0,01	0,01
Volatilité	15,64%	15,85%	16,35%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	40,6x	38,9x	30,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	4,9%	-	-	-
TCCC	69,0%	-	-	-
Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1
EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5
Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8
BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%

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.
LEASING	0,6%	4,9%	7	489,8	0,1	0,2	0,8%	9,8x	8,6x	6,7%	6,8%	62,7%	1,1x	8,4%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

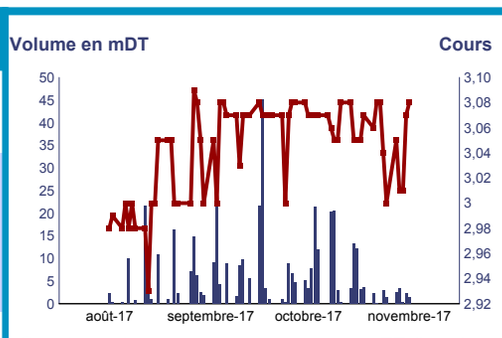
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	76,4 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,080 DT

Acheter



Capitalisation boursière	77,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	9,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,7%	10,3%	10,7%
+Haut	3,080DT	3,110DT	3,110DT
+Bas	3,010DT	2,620DT	2,620DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,35	-0,29	0,06
Volatilité	16,63%	19,24%	16,98%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,8x	9,6x	7,6x
Div Yield	7,1%	7,8%	8,1%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%
TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%
Coef. d'exp.	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9
EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6
Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1
BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%
ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

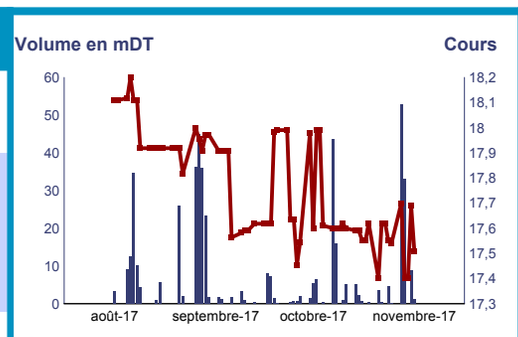
Groupe ATTIJARI	65,3%
HORCHANI Rached	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	42,0 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/11/2017

17,510 DT

Consolider



Capitalisation boursière 48,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 95,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,2%	13,5%	18,9%
+Haut	17,700DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,400DT	15,337DT	14,881DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,16	0,17	0,30
Volatilité	13,61%	21,65%	20,65%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,1x	9,3x	8,2x
Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	**10,4%**	9,9%	9,7%	9,5%
TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
BPA (en DT)	2,182	1,927	1,891	2,145
DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

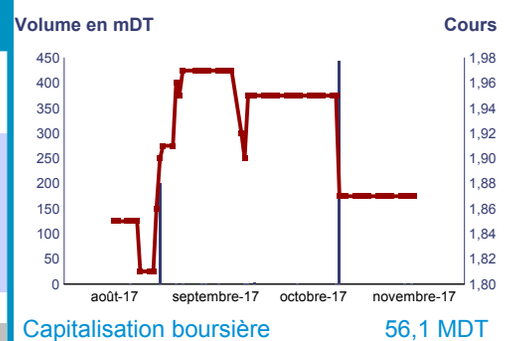
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	50,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

1,870 DT

Alléger



Capitalisation boursière 56,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	12,5%	13,1%
+Haut	1,870DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,870DT	1,610DT	1,580DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,62	0,42	0,07
Volatilité	15,17%	21,58%	24,04%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,2x	10,0x	9,4x
Div Yield	5,3%	5,9%	5,9%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	-	4,8%	5,5%	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,0%
ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

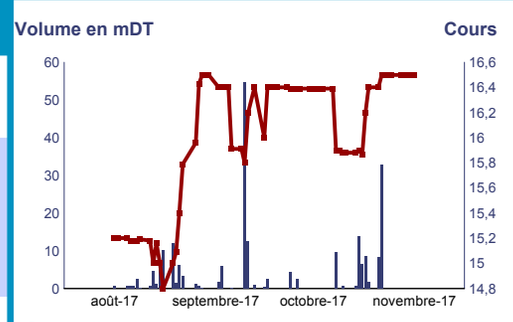
Sté Générale Financière	20,0%
TTS	11,3%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	67,9 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

16,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 82,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	15,7%	9,8%
+Haut	16,500DT	16,500DT	16,500DT
+Bas	16,500DT	13,850DT	13,850DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,10	-0,34	0,01
Volatilité	16,01%	20,02%	20,26%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,6x	9,3x	8,7x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	**7,7%**	7,7%	7,3%	7,6%
TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	45,3%
ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

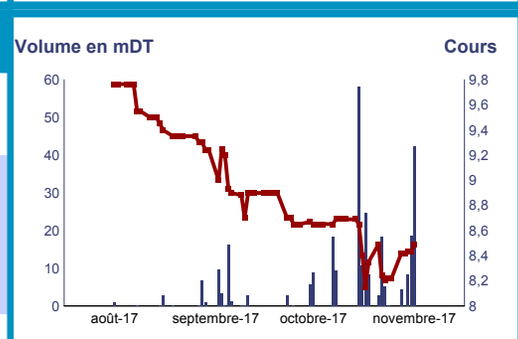
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

Fonds propres	54,1 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

8,490 DT

Conserver



Capitalisation boursière 68,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,3%	10,8%	16,5%
+Haut	8,490DT	9,764DT	9,764DT
+Bas	8,420DT	7,536DT	7,257DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,97	1,21	0,90
Volatilité	41,87%	31,93%	27,62%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,5x	9,1x	8,5x
Div Yield	4,8%	6,5%	6,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	**6,2%**	5,3%	4,7%	4,2%
TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,996
DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

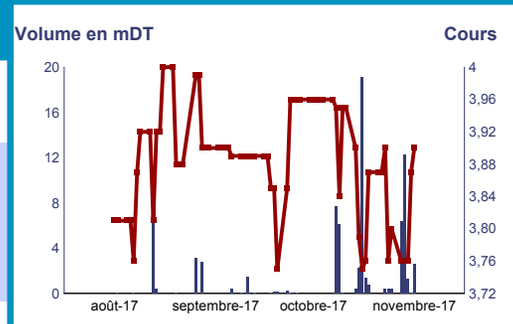
Banque de l'Habitat	37,4%
Epargne Invest SICAF	9,8%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	42,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,900 DT

Alléger



Capitalisation boursière 27,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,6%	9,1%	5,5%
+Haut	3,900DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	3,760DT	3,500DT	3,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,27	0,00	-0,21
Volatilité	23,02%	20,28%	21,46%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,9x	11,4x	10,9x
Div Yield	5,1%	7,7%	7,7%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	**10,5%**	10,0%	9,4%	-
TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

TUNISIE LEASING

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

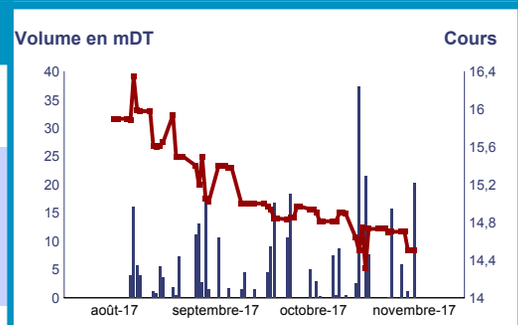
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*4,6%*

Fonds propres	131,2 MDT
Nombre d'actions	9,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

14,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 130,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,4%	-15,6%	-14,9%
+Haut	14,700DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	14,500DT	14,310DT	14,310DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,40	-0,24	0,37
Volatilité	19,12%	19,29%	20,56%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,2x	10,4x	8,4x
Div Yield	6,9%	6,9%	6,9%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
TCC	**6,3%**	5,9%	5,8%	6,0%
TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

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.
ASSURANCES	**0,5%**	**11,0%**	**4**	**724,2**	**0,1**	**0,3**	**0,4%**	**15,7x**	**11,5x**	**4,4%**	**4,7%**	**58,4%**	**1,1x**	**24,3%**

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

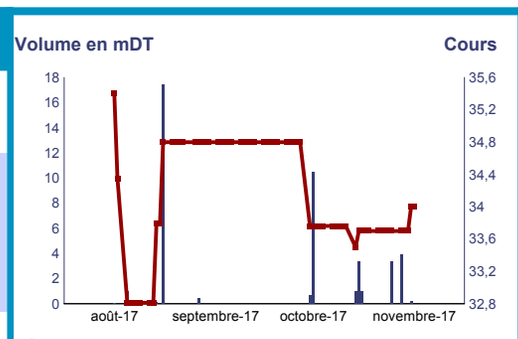
Banque de l'habitat	21,9%
CARTE VIE	10,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	45,2 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

34,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 90,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,9%	-12,5%	-17,6%
+Haut	34,000DT	40,990DT	41,500DT
+Bas	33,700DT	29,290DT	29,290DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,30	-0,18	0,24
Volatilité	14,44%	15,46%	22,73%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,8x	17,7x	13,9x
Div Yield	2,9%	2,9%	3,1%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
Primes émises (en MDT)	**50,1**	61,5	73,3	68,0
Sinistres réglés (en MDT)	14,2	31,6	36,6	39,5
% CA vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
% CA non vie	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
CA (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
BPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

AFBL V2.8.0 R456

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

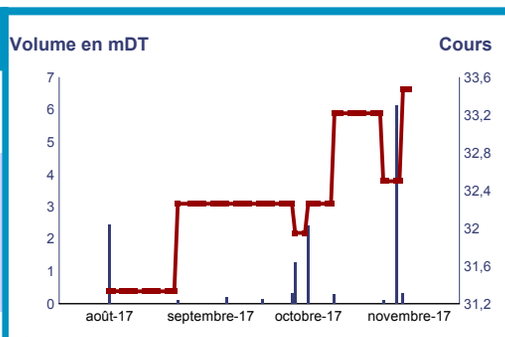
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
GROUPE DES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	110,4 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

33,470 DT

Conserver



Capitalisation boursière	200,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,0%	48,6%	48,6%
+Haut	33,470DT	33,470DT	33,470DT
+Bas	32,500DT	22,533DT	22,533DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,15	-0,16	-0,13
Volatilité	11,88%	17,49%	13,77%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	15,9x	14,6x	13,5x
Div Yield	6,0%	6,6%	6,6%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
Primes émises (en MDT)	115,1	124,5	136,8	141,0
Sinistres réglés (en MDT)	55,1	60,6	65,5	67,2
% CA vie	20,5%	24,6%	22,0%	22,0%
% CA non vie	79,5%	99,9%	78,0%	78,0%
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%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

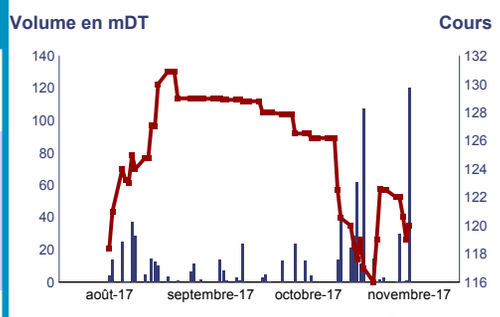
ETAT TUNISIEN	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,7%*

Fonds propres	316,2 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/11/2017

120,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	276,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	152,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,0%	2,2%	2,2%
+Haut	122,000DT	139,300DT	139,300DT
+Bas	119,010DT	114,300DT	113,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,33	0,05	0,37
Volatilité	15,98%	20,88%	21,09%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,3x	17,9x	9,5x
Div Yield	7,7%	2,3%	2,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015e	2016e	2017e
Primes émises (en MDT)	288,2	305,5	339,2	350,0
Sinistres réglés (en MDT)	174,2	231,0	205,1	295,0
% CA vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%
% CA non vie	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%
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%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

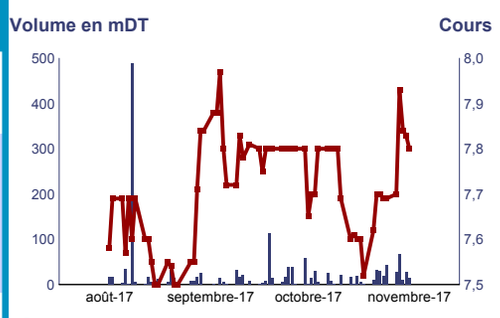
BNA	16,3%
STAR	14,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	193,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

7,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière	156,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	145,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,4%	-8,1%	-5,2%
+Haut	7,930DT	8,600DT	8,600DT
+Bas	7,700DT	7,500DT	7,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,12	-0,30	-0,07
Volatilité	16,11%	15,45%	14,58%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,8x	12,0x	10,9x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2014	2015e	2016e	2017e
Primes émises (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
Sinistres réglés (en MDT)	19,8	21,4	23,3	25,6
% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%
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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,0%**	**-2,3%**	**3**	**273,0**	**0,0**	**0,1**	**0,9%**	**14,6x**	**13,9x**	**6,6%**	**6,4%**	**95,1%**	**4,6x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

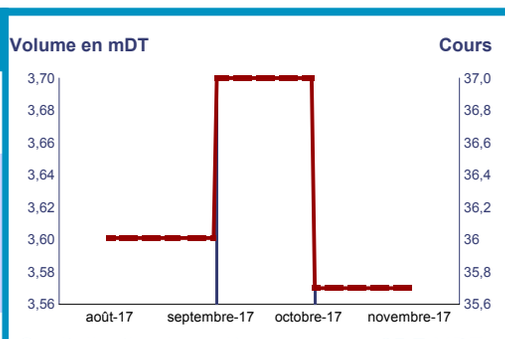
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/11/2017

35,700 DT

Alléger



Capitalisation boursière	35,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-6,1%	-3,3%
+Haut	35,700DT	38,170DT	38,170DT
+Bas	35,700DT	35,700DT	35,700DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,27	0,17	0,01
Volatilité	9,32%	6,48%	7,04%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	21,4x	17,0x	16,2x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,2%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
Immob. financières (en MDT)	9,2	9,3	9,3	9,3
Plac. financiers (en MDT)	15,9	15,4	15,5	15,7
Dividendes réçus (en MDT)	1,4	1,5	1,4	1,5
CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3
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%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

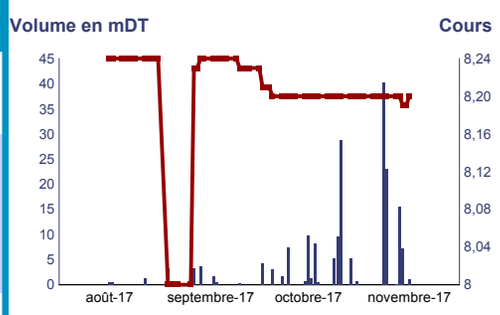
SFBT	80,2%
Windy Investissements et	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	54,6 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

8,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière	229,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	23,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-1,1%	-12,7%
+Haut	8,200DT	8,450DT	9,850DT
+Bas	8,190DT	7,470DT	7,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,30	-0,01	0,11
Volatilité	8,57%	12,01%	20,25%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,0x	14,3x	13,7x
Div Yield	-	6,7%	6,5%
P/B	4,3x	4,2x	4,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
Immob. financières (en MDT)	14,1	10,5	11,3	11,5
Plac. financiers (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6
Dividendes réçus (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5
CA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5
EBITDA (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3
EBIT (en MDT)	15,3	16,7	16,3	17,6
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%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

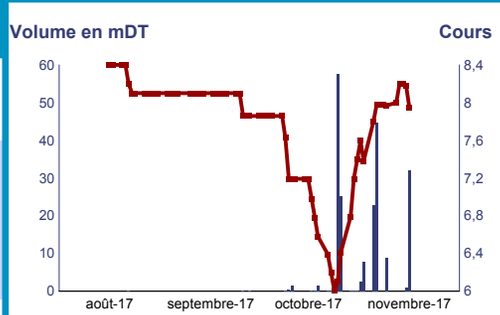
TUNISIE LEASING	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	6,7 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

7,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière	7,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	33,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	-19,7%	-22,8%
+Haut	8,200DT	9,900DT	10,300DT
+Bas	7,950DT	6,000DT	6,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,67	0,49	0,32
Volatilité	35,28%	29,07%	21,76%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	11,0x	11,0x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	1,3x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016e	2017e
Immob. financières (en MDT)	3,8	2,9	-	-
Plac. financiers (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7
Dividendes réçus (en MDT)	0,7	0,9	-	-
CA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8
EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
DISTRIBUTION GENERALE	**7,0%**	**29,3%**	**2**	**601,1**	**0,1**	**0,5**	**1,1%**	**69,3x**	**51,7x**	**1,7%**	**2,5%**	**56,9%**	**5,0x**	**6,7%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

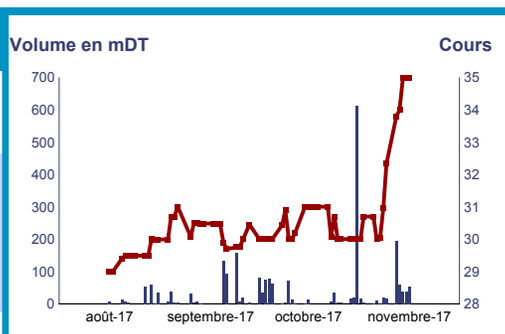
STE MED INVEST COMPANY SA	65,7%
STE NEW CORP (SARL)	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	70,0 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

35,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	401,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	382,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	8,2%	42,7%	36,9%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	33,790DT	22,200DT	22,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,02	0,23	0,62
Volatilité	23,90%	22,33%	21,12%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	69,3x	53,6x
Div Yield	1,3%	1,7%	1,7%
P/B	6,5x	5,7x	5,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-34,9
Dette nette (en MDT)	180,9	224,3	259,0	228,7
Gearing	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%
CA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0
EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	63,5	66,4
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

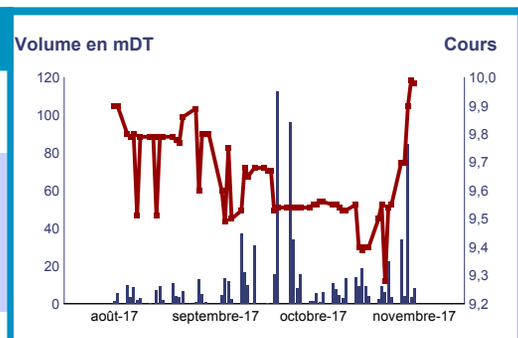
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	57,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 10/11/2017

9,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière	199,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	133,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,5%	2,1%	-0,5%
+Haut	9,990DT	9,990DT	10,090DT
+Bas	9,700DT	8,650DT	8,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,27	0,55	0,39
Volatilité	19,92%	22,14%	18,84%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	55,4x	NS	47,9x
Div Yield	4,0%	-	4,0%
P/B	3,1x	3,5x	2,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-17,1	6,2	-2,3	-21,3
Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	108,0
Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	127,7%
CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	589,2
EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	28,1
EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	2,9
Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	4,2
BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,208
DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400
Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%
ROE	2,9%	5,2%	2,9%	6,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,1%**	**-9,0%**	**4**	**940,2**	**0,1**	**0,5**	**1,3%**	**11,5x**	**10,8x**	**6,1%**	**6,3%**	**72,2%**	**3,4x**	**9,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

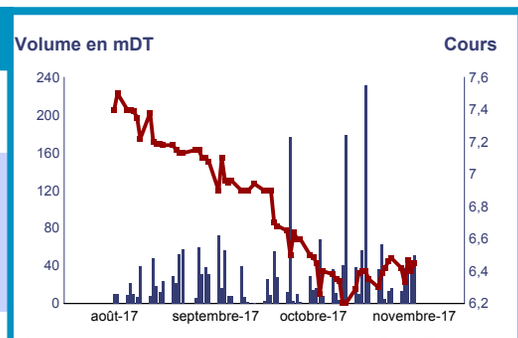
MZABI Mohamed Sadok	21,3%
MZABI Mzoughi	20,8%
Part. étrangère	*14,6%*

Fonds propres	103,7 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

6,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière	246,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	176,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,5%	-10,8%	-10,1%
+Haut	6,470DT	8,250DT	8,250DT
+Bas	6,330DT	6,200DT	6,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,72	0,29	0,39
Volatilité	18,96%	16,25%	15,45%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	7,6x	8,4x	8,1x
Div Yield	8,8%	8,1%	9,3%
P/B	2,5x	2,4x	2,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	10,2	-12,8	-9,0	-20,9
Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4
Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%
CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2
EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5
EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5
Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3
BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,792
DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600
Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%
ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

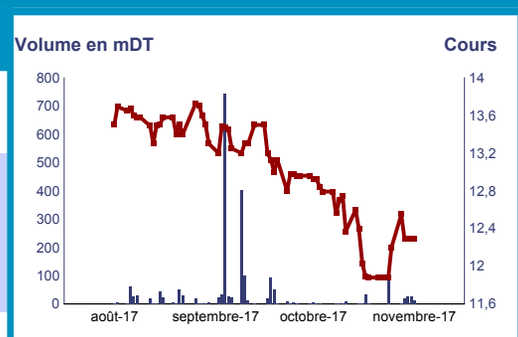
Automobile Investment Company	55,6%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	38,0 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

12,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière	165,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	79,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,7%	-14,8%	-14,8%
+Haut	12,550DT	15,580DT	15,580DT
+Bas	12,290DT	11,880DT	11,880DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,49	0,41	0,33
Volatilité	18,46%	17,79%	16,62%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,2x	11,5x	11,9x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,7%
P/B	4,6x	4,4x	4,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-11,2	0,1	-21,9	-35,2
Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0
Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%
CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2
EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6
EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1
Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0
BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,037
DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950
Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%
ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

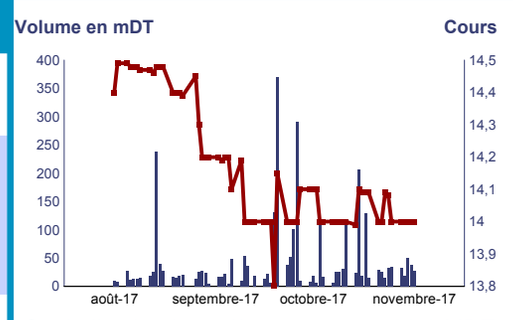
PGI – AMEN GROUP	50,6%
POULINA GROUP HOLDING	29,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	109,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

14,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière	420,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	164,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	1,7%	0,9%
+Haut	14,000DT	14,500DT	14,500DT
+Bas	14,000DT	13,300DT	13,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,06	0,10	0,05
Volatilité	7,89%	8,57%	8,99%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,4x	13,3x	13,0x
Div Yield	4,6%	4,6%	4,3%
P/B	4,1x	3,9x	3,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-18,7	-27,8	-25,2	-102,4
Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7
Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%
CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7
EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5
EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3
Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3
BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,077
DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600
Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%
ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

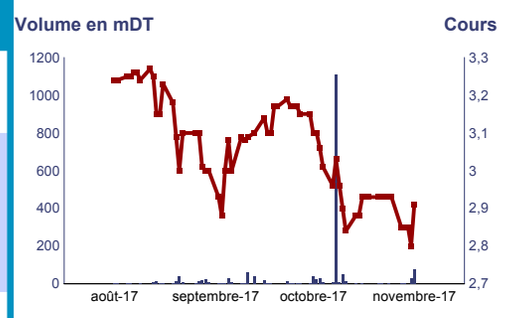
Loukil Investment Group	66,7%
Part. étrangère	*7,0%*

Fonds propres	83,1 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,910 DT

Consolider



Capitalisation boursière	107,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	105,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,7%	-37,9%	-25,4%
+Haut	2,910DT	4,750DT	4,780DT
+Bas	2,800DT	2,800DT	2,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,89	-0,62	-0,54
Volatilité	26,33%	32,27%	31,33%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	6,9x	-	7,1x
Div Yield	1,2%	5,2%	5,2%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	14,9	-38,4	6,9	-44,0
Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1
Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%
CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0
EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6
EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8
Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2
BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411
DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150
Pay out	-	70,6%	46,2%	55,0%
ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
IMMOBILIER	**4,7%**	**-5,5%**	**3**	**91,7**	**0,1**	**0,4**	**1,5%**	**16,2x**	**9,5x**	**4,8%**	**4,9%**	**77,9%**	**0,8x**	**9,6%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

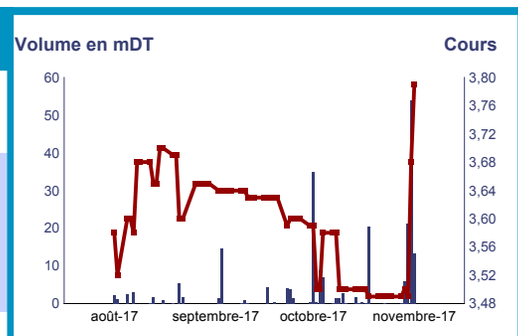
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	34,2 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,790 DT

Vendre



Capitalisation boursière	19,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	94,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	8,6%	4,7%	4,1%
+Haut	3,790DT	4,150DT	4,150DT
+Bas	3,490DT	3,440DT	3,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,20	0,16	-0,01
Volatilité	14,84%	15,49%	19,76%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,1x	12,6x	7,1x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	58,5	66,3	64,3	60,3
Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3
Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%
CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1
EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8
EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0
Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7
BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250
Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%
ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

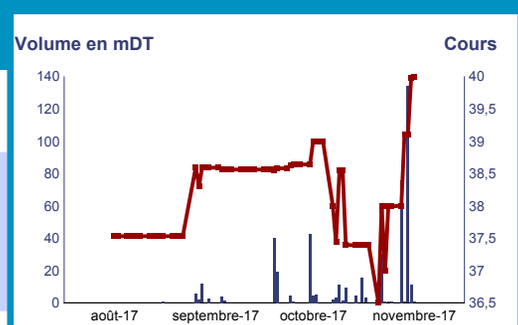
BNA	30,0%
C.T.A.M.A	10,5%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	43,2 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

40,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	44,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	222,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,3%	-6,7%	1,7%
+Haut	40,000DT	43,000DT	45,000DT
+Bas	38,000DT	34,800DT	34,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,61	-0,05	0,20
Volatilité	18,87%	18,13%	20,05%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,0x	12,9x	9,6x
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	142,5	170,6	172,0	113,7
Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	117,2	54,6
Gearing	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%
CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5
EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	16,9
EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3
Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4	4,6
BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091	4,182
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500
Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%
ROE	6,0%	6,1%	4,1%	5,5%

AFBL V2.8.0 R456

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

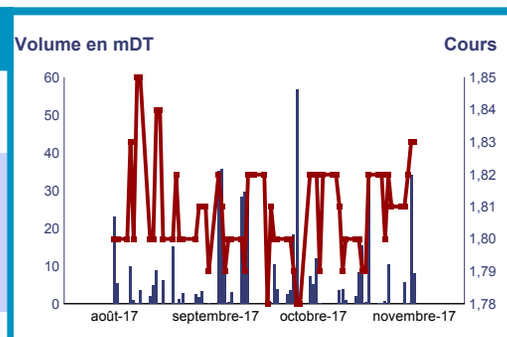
STUSID BANK	22,8%
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,6%*

Fonds propres	42,0 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

1,830 DT

Consolider



Capitalisation boursière	28,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	48,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,1%	-10,3%	-20,4%
+Haut	1,830DT	2,130DT	2,300DT
+Bas	1,810DT	1,730DT	1,730DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,24	-0,15	-0,15
Volatilité	15,95%	16,48%	16,87%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	NS	23,8x	11,0x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2014	2015p	2016p	2017p
BFR (en MDT)	87,4	89,5	84,0	79,3
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 so-ciétés 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	0,2%	14,8%	6	3 626,2	0,4	1,8	0,8%	20,4x	18,5x	3,1%	3,3%	66,7%	3,7x	48,4%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

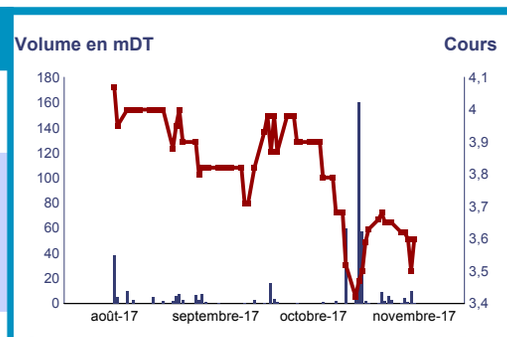
GAHBICHE Karim	24,0%
GAHBICHE Walid	11,8%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	13,8 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière	17,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,4%	-28,3%	-24,1%
+Haut	3,620DT	5,215DT	5,215DT
+Bas	3,500DT	3,420DT	3,420DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,70	0,18	0,48
Volatilité	22,00%	25,54%	28,12%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	19,6x	12,7x	10,4x
Div Yield	2,4%	2,9%	3,6%
P/B	1,4x	1,3x	1,1x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	2,8	4,0	4,7	5,1
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

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

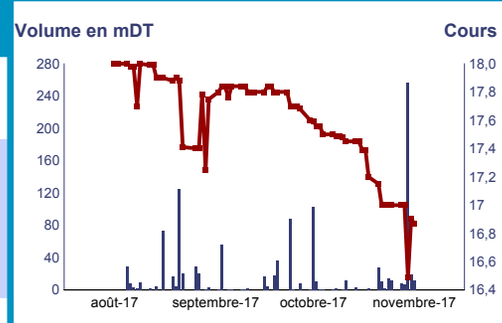
Mohamed MEDDEB	82,0%
MEDDEB Consulting	1,5%
Part. étrangère	*9,5%*

Fonds propres	576,8 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/11/2017

16,870 DT

Acheter



Capitalisation boursière	926,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	301,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,8%	11,4%	17,6%
+Haut	17,000DT	18,700DT	18,700DT
+Bas	16,490DT	15,080DT	14,080DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,23	0,77	1,03
Volatilité	12,86%	16,25%	15,67%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	23,1x	25,1x	22,6x
Div Yield	2,7%	2,5%	2,8%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	9,3	29,6	27,3	27,3
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

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

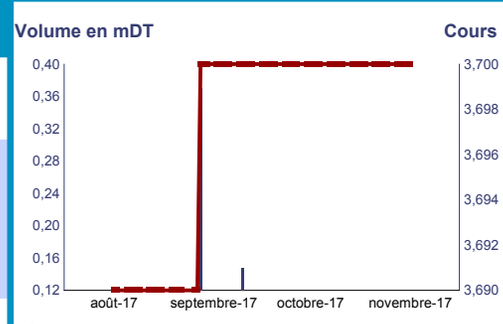
SEPCM	32,4%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	7,9 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	4,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,700 DT

Vendre



Capitalisation boursière	37,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	1,9%	2,5%
+Haut	3,700DT	3,950DT	4,180DT
+Bas	3,700DT	3,080DT	3,080DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,00	0,06	0,00
Volatilité	0,56%	10,38%	24,31%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,5x	4,7x	123,3x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	4,8	12,5	7,9	6,9
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

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

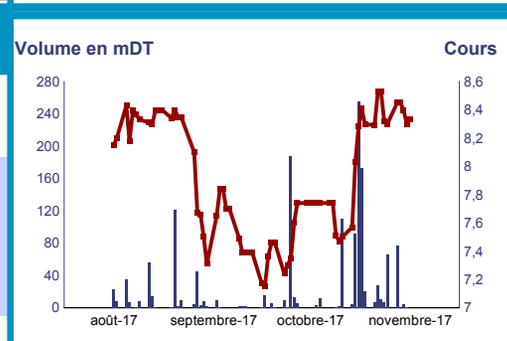
DENGUEZLI Hatem	51,9%
ATD SICAR	5,0%
Part. étrangère	*5,8%*

Fonds propres	16,8 MDT
Nombre d'actions	4,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

8,330 DT

Conserver



Capitalisation boursière	40,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	81,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,4%	-11,6%	1,5%
+Haut	8,450DT	9,780DT	9,780DT
+Bas	8,300DT	7,150DT	7,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,17	0,45	0,45
Volatilité	30,00%	27,59%	25,62%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	58,5x	13,8x	10,2x
Div Yield	1,2%	2,4%	2,4%
P/B	9,6x	2,4x	0,6x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	11,7	11,6	4,9	7,5
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

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

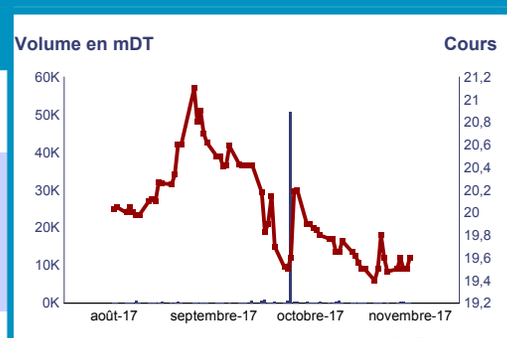
Groupe CASTEL	53,8%
BNA PARTICIPATIONS	5,9%
Part. étrangère	*64,3%*

Fonds propres	468,6 MDT
Nombre d'actions	132,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

19,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 587,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 422,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,6%	17,2%	13,4%
+Haut	19,600DT	21,100DT	21,100DT
+Bas	19,500DT	16,714DT	16,623DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,13	1,05	1,29
Volatilité	12,68%	12,64%	12,26%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,4x	18,9x	17,2x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,5%
P/B	6,3x	5,5x	4,9x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	61,2	48,7	50,0	61,0
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

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

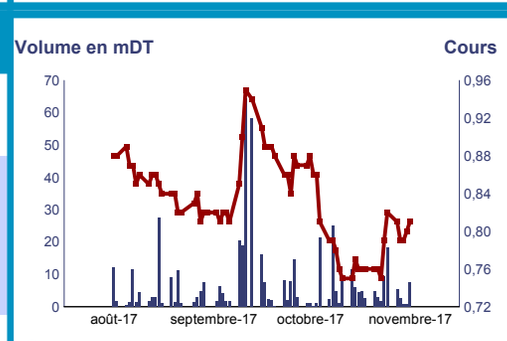
GALLUS HOLDING	65,4%
MEDIGRAIN	1,1%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	-2,9 MDT
Nombre d'actions	21,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

0,810 DT

Consolider



Capitalisation boursière	17,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	16,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,2%	-34,7%	-39,6%
+Haut	0,810DT	1,370DT	1,510DT
+Bas	0,790DT	0,750DT	0,750DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,19	-0,20	0,08
Volatilité	35,52%	33,08%	32,42%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-1,8x	-6,1x	-2,5x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-2,2	0,1	-0,7	-9,8
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 so-ciétés 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	1,2%	-11,3%	3	370,5	0,1	0,4	9,1%	24,3x	17,0x	2,9%	4,5%	46,0%	3,1x	13,5%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

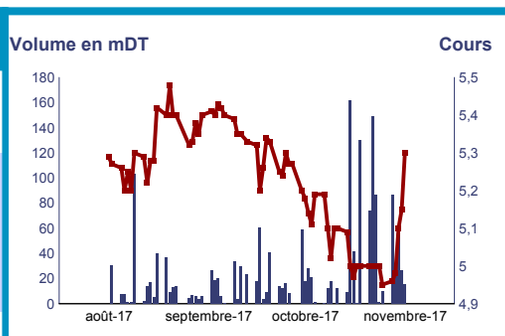
EL MATERI Tahar	39,5%
ETAT TUNISIEN	35,5%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	34,2 MDT
Nombre d'actions	20,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

5,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 109,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 221,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	7,1%	-10,0%	-5,0%
+Haut	5,300DT	5,906DT	6,094DT
+Bas	4,960DT	4,950DT	4,950DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,46	0,34	0,60
Volatilité	15,87%	15,98%	20,16%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,8x	40,0x	18,2x
Div Yield	4,5%	-	4,5%
P/B	3,0x	3,2x	2,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

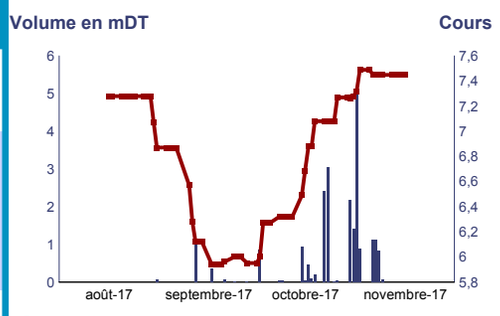
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	11,8%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	14,7 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

7,450 DT

Alléger



Capitalisation boursière 13,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	5,7%	-13,9%
+Haut	7,450DT	8,900DT	8,900DT
+Bas	7,450DT	5,940DT	5,940DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,63	-0,20	-0,06
Volatilité	22,80%	23,47%	29,46%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,9x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016e	2017e
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%

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

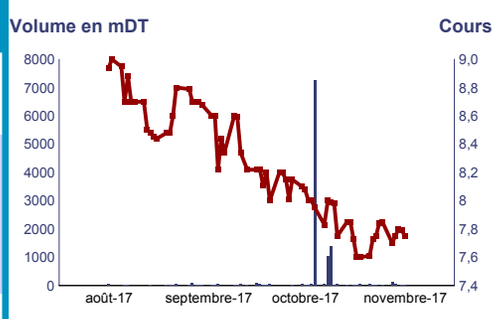
Ridha CHARFEDDINE	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*18,7%*

Fonds propres	76,7 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

7,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 248,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,3%	-12,8%	-14,9%
+Haut	7,800DT	9,301DT	9,374DT
+Bas	7,700DT	7,600DT	7,600DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,28	0,39	0,52
Volatilité	22,87%	23,64%	20,30%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	19,0x	17,3x	16,4x
Div Yield	4,0%	2,9%	4,5%
P/B	3,4x	3,2x	3,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	2,0%	2,3%	8	845,5	0,3	1,5	3,5%	16,9x	14,3x	5,3%	6,1%	69,2%	1,8x	3,9%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

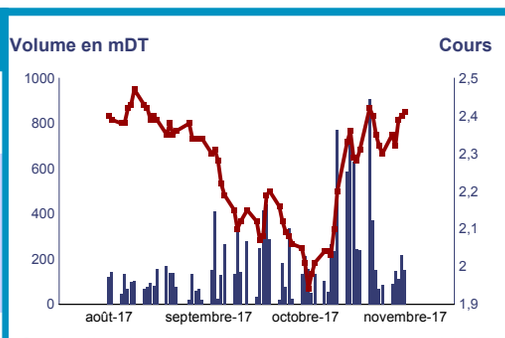
BINA CORPORATE	50,2%
RIAHI SLIM	9,0%
Part. étrangère	*6,1%*

Fonds propres	107,0 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,410 DT

Alléger



Capitalisation boursière 414,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 715,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,8%	17,0%	0,8%
+Haut	2,410DT	2,730DT	2,730DT
+Bas	2,320DT	1,820DT	1,820DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,50	0,75	2,07
Volatilité	29,84%	26,07%	33,21%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,7x	3,9x	8,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

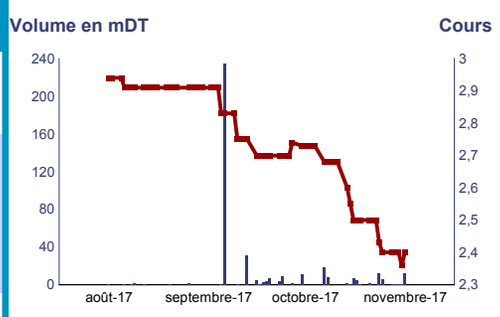
ETAT TUNISIEN	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	104,2 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 105,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-31,6%	-16,4%
+Haut	2,400DT	3,520DT	3,520DT
+Bas	2,360DT	2,360DT	2,360DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,21	0,46	0,46
Volatilité	14,30%	23,09%	27,18%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	1,0x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

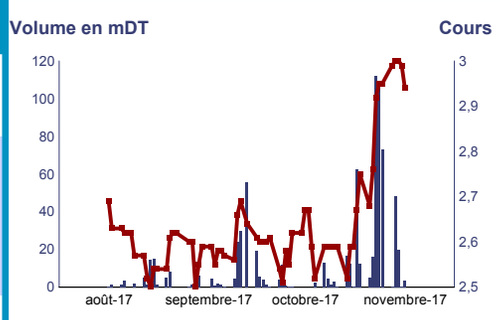
Famille SELLAMI	67,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	26,5 MDT
Nombre d'actions	6,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,940 DT

Conserver



Capitalisation boursière 19,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 71,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	1,5%	-10,3%
+Haut	3,000DT	3,145DT	3,264DT
+Bas	2,940DT	2,500DT	2,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,19	0,56	0,61
Volatilité	28,48%	29,96%	28,68%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	6,6x	12,4x	9,9x
Div Yield	6,8%	5,1%	6,8%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

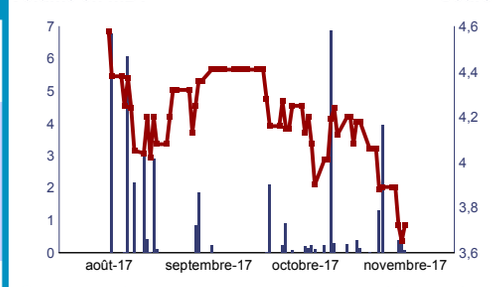
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	16,4 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

3,720 DT

Acheter



Capitalisation boursière 46,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,4%	-17,0%	-17,0%
+Haut	3,890DT	5,105DT	5,105DT
+Bas	3,650DT	3,650DT	3,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,64	0,23	0,14
Volatilité	37,32%	30,86%	26,50%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	15,4x	17,1x	16,5x
Div Yield	-	1,7%	4,3%
P/B	3,4x	2,8x	2,6x

Indic. financiers		2015	2016	2017e
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%

AFBL V2.8.0 R456

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

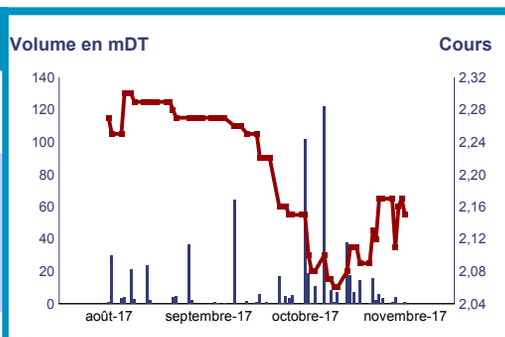
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%
COTUNAL	8,1%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	23,0 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,150 DT

Alléger



Capitalisation boursière	30,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,9%	-7,5%	-2,6%
+Haut	2,170DT	2,500DT	2,500DT
+Bas	2,110DT	2,000DT	2,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,33	0,14	0,33
Volatilité	13,65%	17,53%	18,47%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,7x	24,4x	10,4x
Div Yield	5,6%	3,3%	5,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

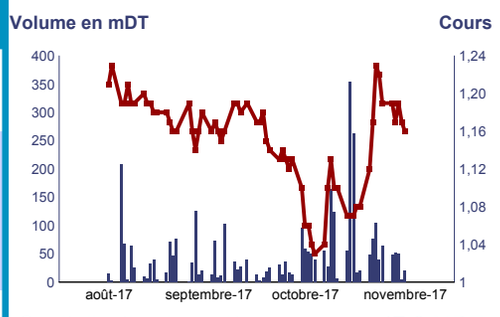
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,9%*

Fonds propres	74,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

1,160 DT

Acheter



Capitalisation boursière	47,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	174,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,5%	-20,0%	-30,1%
+Haut	1,190DT	1,480DT	1,670DT
+Bas	1,160DT	1,030DT	1,030DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,49	0,72	0,34
Volatilité	30,76%	26,84%	26,02%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	67,4x	-	23,6x
Div Yield	4,3%	-	5,2%
P/B	0,8x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

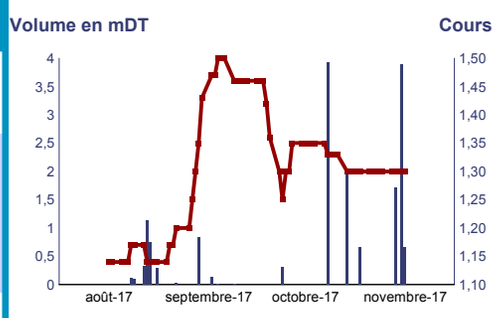
SOMOCER	55,6%
ATD SICAR	29,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	27,5 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

1,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière	34,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-44,0%	-39,5%
+Haut	1,300DT	2,220DT	2,350DT
+Bas	1,300DT	1,080DT	1,080DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,41	-0,62	-0,59
Volatilité	26,72%	24,17%	31,11%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	3,1%	-	5,0%
P/B	0,9x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

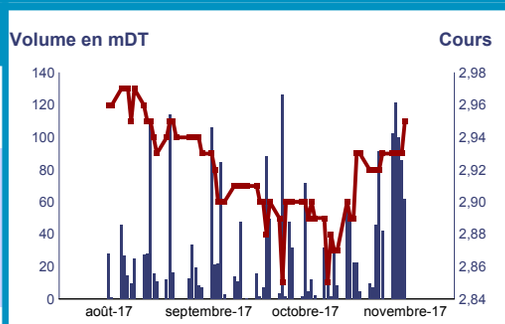
CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,1%
Part. étrangère	*3,8%*

Fonds propres	101,5 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière	147,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	471,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,7%	11,3%	10,1%
+Haut	2,950DT	2,970DT	2,970DT
+Bas	2,930DT	2,620DT	2,610DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,10	-0,04	0,01
Volatilité	8,13%	10,29%	11,60%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	15,8x	15,8x	12,0x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
BIENS DE CONSOMMATION	4,9%	37,2%	11	3 031,2	0,8	4,2	2,7%	21,3x	18,9x	3,0%	2,8%	68,2%	6,6x	8,2%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

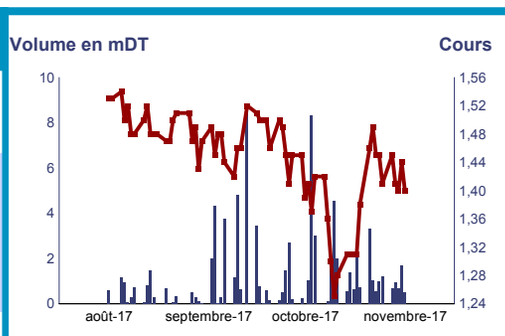
ETS Loukil et Cie	30,7%
Loukil Investment Group	17,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	0,1 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

1,400 DT

Vendre



Capitalisation boursière	9,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,7%	-25,5%	-35,5%
+Haut	1,450DT	1,990DT	2,130DT
+Bas	1,400DT	1,250DT	1,250DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,53	-0,03	0,29
Volatilité	37,40%	29,59%	29,03%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	184,2x	-1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

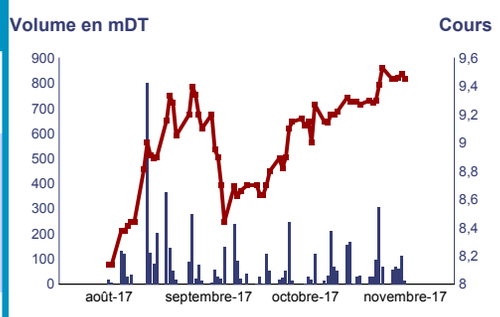
KALLEL ABDELWAHEB	11,7%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,4%*

Fonds propres	37,4 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

9,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière	113,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	315,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,8%	57,5%	51,0%
+Haut	9,490DT	9,530DT	9,530DT
+Bas	9,450DT	5,920DT	5,920DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,92	1,19	1,35
Volatilité	22,98%	20,87%	23,90%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	40,8x	16,7x
Div Yield	-	0,6%	1,6%
P/B	3,1x	3,0x	2,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

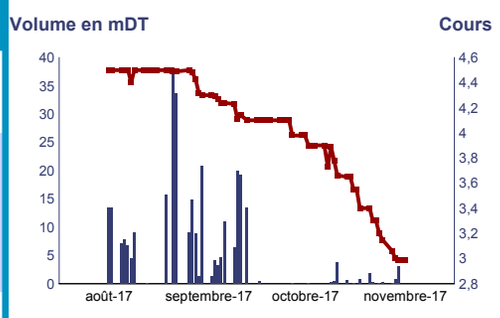
Hatem BEN SLIMANE	19,7%
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%
Part. étrangère	*9,5%*

Fonds propres	9,2 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière	13,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-5,1%	-26,7%	-26,7%
+Haut	3,060DT	4,718DT	4,718DT
+Bas	2,990DT	2,990DT	2,990DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,05	0,28	0,23
Volatilité	22,85%	19,34%	17,88%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,3x	6,3x	6,9x
Div Yield	6,4%	10,0%	10,0%
P/B	1,8x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
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%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

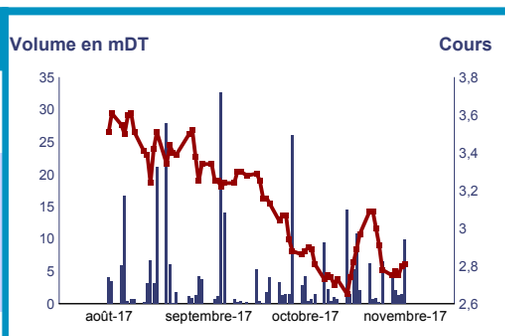
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	22,3 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,810 DT

Vendre



Capitalisation boursière 12,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,1%	-10,2%	-12,2%
+Haut	2,810DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	2,750DT	2,650DT	2,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,83	-0,15	0,08
Volatilité	36,44%	41,70%	41,71%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	55,7	65,0	50,5	80,5
Dette nette (en MDT)	91,9	106,6	106,4	123,4
Gearing	767,3%	-	-1 495,0%	-829,0%
CA (en MDT)	90,5	84,8	89,4	97,9
EBITDA (en MDT)	9,3	8,0	14,2	5,9
EBIT (en MDT)	6,1	4,9	10,3	2,6
Résultat net (en MDT)	-6,8	-6,8	-6,7	-6,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	-	-
ROE	-56,9%	-2 965,2%	106,3%	46,3%

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

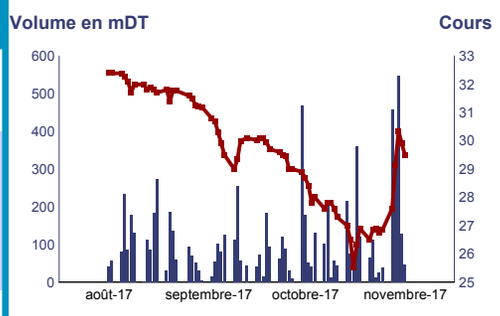
ESSAYEH Habib	25,5%
STE BENTEC	14,0%
Part. étrangère	*32,7%*

Fonds propres	36,0 MDT
Nombre d'actions	8,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

29,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 239,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 481,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	9,9%	-24,4%	-28,1%
+Haut	30,350DT	40,460DT	42,560DT
+Bas	27,600DT	25,520DT	25,520DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,73	0,41	0,73
Volatilité	24,18%	25,31%	23,37%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	18,0x	16,7x	15,0x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,9%
P/B	8,1x	6,6x	5,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	17,0
Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-15,4
Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-34,6%
CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	87,7
EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	16,5
EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	15,7
Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	15,9
BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	1,963
DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	74,3%
ROE	44,7%	40,2%	35,9%	35,9%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

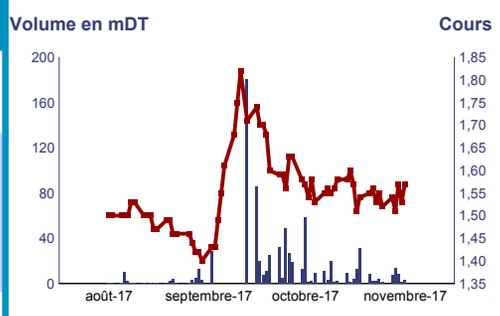
ECONOMIC AUTO SA	33,3%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	11,1 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

1,570 DT

Alléger



Capitalisation boursière 16,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,3%	-10,3%	-15,6%
+Haut	1,570DT	1,820DT	2,090DT
+Bas	1,510DT	1,400DT	1,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,45	-0,20	-0,01
Volatilité	33,36%	26,56%	27,40%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,5x	1,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
Dette nette (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%	62,4%
CA (en MDT)	12,4	12,0	11,7	13,5
EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9	0,3
EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9	-0,9
Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3	-1,0
BPA (en DT)	0,046	-	-	-
DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
Pay out	95,7%	-	-	-
ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%	-10,0%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

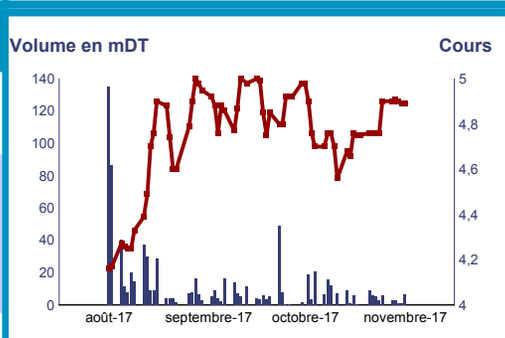
REJEB SFAR Karim	53,4%
REJEB Nessim	11,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	11,7 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

4,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière 20,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,2%	-16,1%	-16,1%
+Haut	4,910DT	6,118DT	6,118DT
+Bas	4,890DT	4,091DT	4,091DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,13	0,48	0,30
Volatilité	27,15%	27,40%	22,53%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,0x	14,7x	14,8x
Div Yield	9,2%	7,6%	7,6%
P/B	1,7x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5	1,7
EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1	1,1
Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4	1,4
BPA (en DT)	0,481	0,376	0,332	0,329
DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,370
Pay out	79,3%	108,7%	101,4%	100,0%
ROE	17,1%	13,1%	12,1%	11,1%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

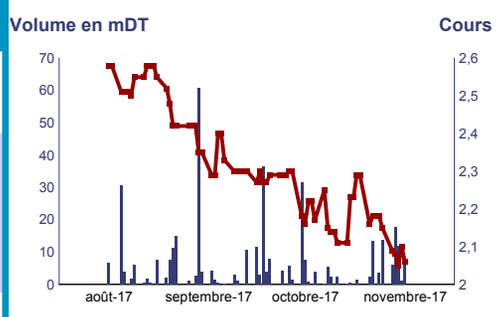
Yassine ABID	45,3%
ATD SICAR	33,3%
Part. étrangère	*8,3%*

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

2,060 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,2%	-45,4%	-40,6%
+Haut	2,100DT	3,045DT	3,045DT
+Bas	2,050DT	2,050DT	2,050DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,21	0,47	0,40
Volatilité	31,48%	35,96%	31,46%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	20,1x	16,1x	11,5x
Div Yield	2,4%	2,7%	2,9%
P/B	1,6x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2	1,2
Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
Pay out	0,0%	39,0%	34,3%	35,7%
ROE	14,4%	7,8%	6,3%	8,2%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

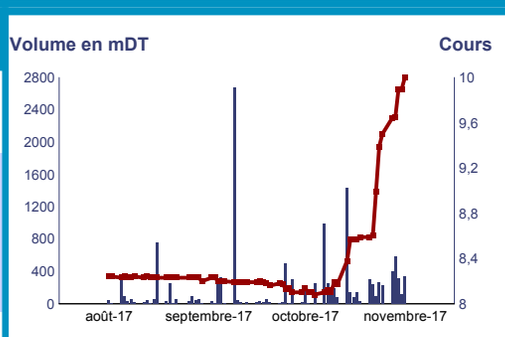
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%
El Hana	5,1%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	386,6 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

10,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 800,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 752,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,3%	49,4%	61,9%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	9,640DT	6,130DT	6,060DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,60	0,43	0,40
Volatilité	16,10%	14,56%	18,35%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	22,5x	19,8x	18,1x
Div Yield	2,3%	2,8%	2,8%
P/B	5,1x	4,7x	4,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	657,7
Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	152,0%
CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 770,0
EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	284,0
EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3	174,7
Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	99,6
BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,553
DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280	0,280
Pay out	73,3%	64,5%	66,0%	54,8%
ROE	12,5%	12,9%	13,7%	13,4%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

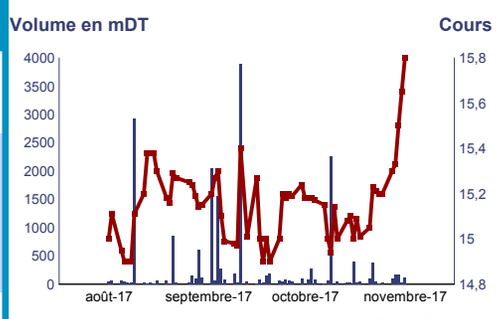
JM HOLDING	67,0%
Part. étrangère	*19,7%*

Fonds propres	148,5 MDT
Nombre d'actions	49,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

15,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 786,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 547,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,9%	32,2%	38,9%
+Haut	15,800DT	15,800DT	15,800DT
+Bas	15,300DT	11,475DT	11,406DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,45	0,67	0,55
Volatilité	9,43%	15,53%	14,27%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	29,8x	23,7x	22,9x
Div Yield	1,8%	-	2,0%
P/B	5,9x	5,3x	4,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	147,1
Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	119,7	126,9
Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	65,9%
CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0	390,0
EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	71,2
EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2	48,2
Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	34,3
BPA (en DT)	0,356	0,530	0,667	0,689
DPA (en DT)	0,202	0,285	0,000	0,310
Pay out	54,5%	52,3%	0,0%	46,9%
ROE	13,8%	18,4%	20,2%	19,4%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

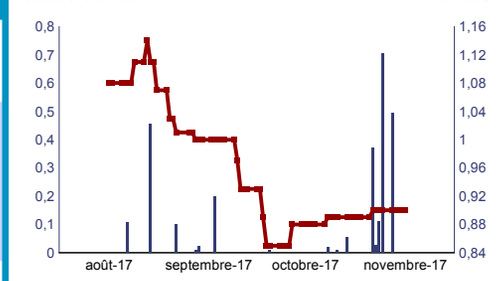
PIRELLI	15,8%
STUSID BANK	15,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-157,0 MDT
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 10/11/2017

0,900 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-52,6%	-52,4%
+Haut	0,900DT	2,410DT	2,490DT
+Bas	0,900DT	0,850DT	0,850DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,47	-1,23	-0,74
Volatilité	19,21%	29,26%	31,35%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2014	2015e	2016p	2017p
BFR (en MDT)	33,2	23,1	26,9	22,4
Dette nette (en MDT)	203,9	194,8	189,3	177,9
Gearing	-	-	-120,0%	-109,2%
CA (en MDT)	106,0	123,7	120,3	125,0
EBITDA (en MDT)	10,7	9,6	8,4	6,5
EBIT (en MDT)	7,8	6,5	5,3	3,2
Résultat net (en MDT)	-3,8	-2,8	-4,1	-5,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	2,6%	1,8%	2,6%	3,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
INDUSTRIES	4,2%	22,9%	6	1 087,5	0,3	1,3	2,0%	21,7x	17,7x	3,1%	3,5%	85,7%	2,6x	22,3%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

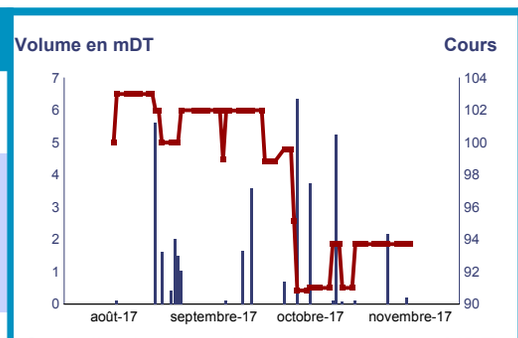
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	46,4 MDT
Nombre d'actions	1,5 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 10/11/2017

93,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 136,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-28,9%	-34,6%
+Haut	93,700DT	134,900DT	149,740DT
+Bas	93,700DT	90,840DT	90,840DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,42	-0,35	-0,16
Volatilité	20,18%	17,43%	20,92%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	23,6x	20,9x	19,5x
Div Yield	5,3%	3,9%	5,5%
P/B	2,9x	2,9x	3,0x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	12,2
Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5
Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%
CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5
EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5
EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5
Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0
BPA (en DT)	8,567	3,975	4,489	4,798
DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200
Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%
ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

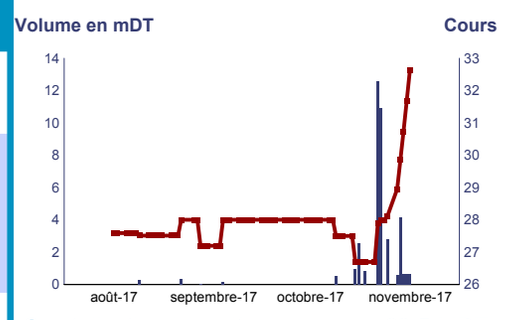
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
SOCIETE IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	43,8 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/11/2017

32,630 DT

Alléger



Capitalisation boursière 63,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	16,1%	-29,5%	-26,7%
+Haut	32,630DT	47,680DT	48,800DT
+Bas	28,950DT	26,010DT	26,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,38	-0,58	-0,32
Volatilité	19,24%	22,75%	20,70%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	14,4x
Div Yield	-	-	4,6%
P/B	1,2x	1,5x	1,4x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	45,3
Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6
Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4
EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3
EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,5
Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,4
BPA (en DT)	8,529	-	-	2,260
DPA (en DT)	5,000	0,000	0,000	1,500
Pay out	66,9%	-	-	-
ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

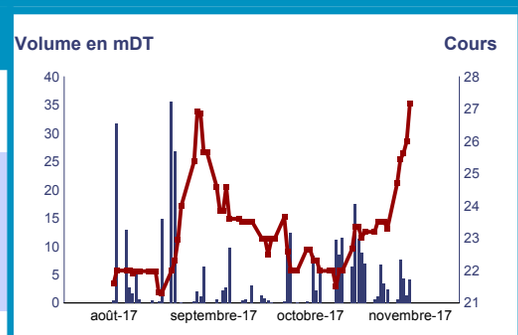
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*27,0%*

Fonds propres	69,4 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/11/2017

27,170 DT

Conserver



Capitalisation boursière 57,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	16,6%	26,3%	38,2%
+Haut	27,170DT	27,170DT	27,170DT
+Bas	24,700DT	17,900DT	17,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,25	0,39	-0,03
Volatilité	37,72%	29,05%	26,50%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	95,1x	NS	28,5x
Div Yield	2,9%	3,7%	4,8%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	22,3	27,8	25,7	27,3
Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3
Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%
CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0
EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8
EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8
Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0
BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,952
DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300
Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%
ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,9%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

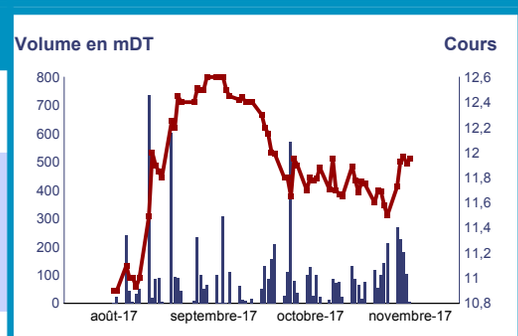
SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI SLIM	10,1%
Part. étrangère	*22,6%*

Fonds propres	210,7 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

11,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière 640,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 785,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,9%	43,6%	58,6%
+Haut	11,970DT	12,600DT	12,600DT
+Bas	11,730DT	8,450DT	7,430DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,00	0,71	0,51
Volatilité	21,42%	18,07%	19,48%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	40,8x	23,8x	18,6x
Div Yield	1,9%	2,2%	2,3%
P/B	3,1x	3,0x	2,7x

Indic. financiers

	2014p	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	148,7
Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5
Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2
EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3
EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3
Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5
BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644
DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270
Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	57,6%
ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

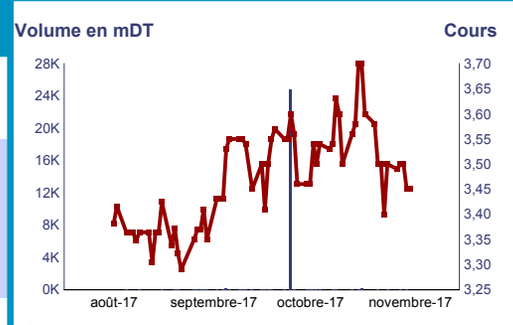
HAMROUNI Abdelkader	18,0%
HAN TN	15,7%
Part. étrangère	*1,8%*

Fonds propres	38,1 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 10/11/2017

3,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 82,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 63,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,4%	-11,6%	-6,6%
+Haut	3,500DT	3,913DT	3,913DT
+Bas	3,450DT	3,236DT	3,236DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,39	-0,02	0,09
Volatilité	24,45%	21,85%	19,19%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,6x	12,6x	10,5x
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%
P/B	2,3x	2,2x	2,0x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	24,8	30,4	32,8	45,3
Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7
Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%
CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8
EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3
EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1
Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9
BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200
Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

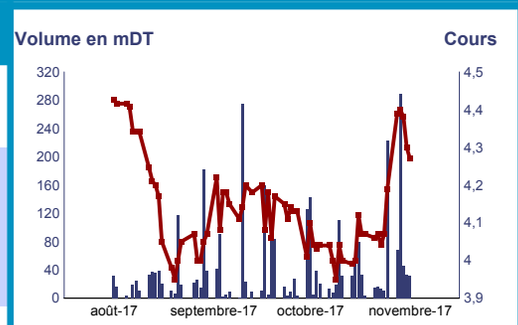
Compagnie Financière d'Investisse	81,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	44,9 MDT
Nombre d'actions	25,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

4,270 DT

Acheter



Capitalisation boursière 107,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 466,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,9%	21,3%	17,2%
+Haut	4,400DT	4,594DT	4,594DT
+Bas	4,270DT	3,537DT	3,491DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,75	-0,16	0,44
Volatilité	24,79%	20,26%	21,27%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,6x	17,3x	12,2x
Div Yield	4,9%	5,2%	5,4%
P/B	2,4x	2,4x	2,3x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	23,7	26,5	28,9	32,6
Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2
Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%
CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7
EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2
EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7
Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8
BPA (en DT)	0,173	0,243	0,247	0,351
DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230
Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%
ROE	10,1%	13,9%	13,8%	19,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-6,9%	-32,3%	3	81,5	0,1	0,6	10,7%	14,0x	12,7x	7,1%	8,6%	118,4%	0,6x	5,6%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

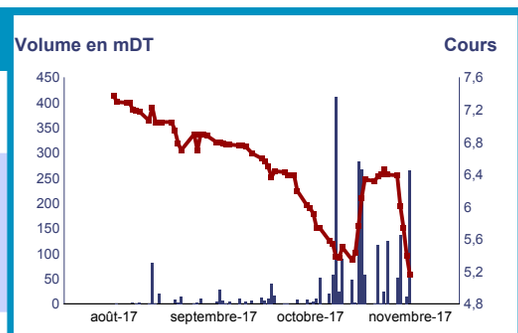
Servicom Holding	50,0%
Part. étrangère	*11,3%*

Fonds propres	20,3 MDT
Nombre d'actions	5,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

5,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière 30,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 469,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-19,4%	-47,2%	-34,7%
+Haut	6,390DT	9,660DT	10,300DT
+Bas	5,160DT	5,160DT	5,160DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,17	0,41	0,35
Volatilité	34,80%	29,39%	29,14%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	16,1x	9,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,5x	1,6x

Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	47,5	44,0	48,2	50,6
Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32,9
Gearing	116,8%	128,6%	99,7%	67,0%
CA (en MDT)	65,2	64,3	68,6	77,6
EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	14,9	13,8
EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,0	7,5
Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	1,9	3,1
BPA (en DT)	-	-	0,320	0,522
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	0,0%	-5,4%	5,3%	6,4%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

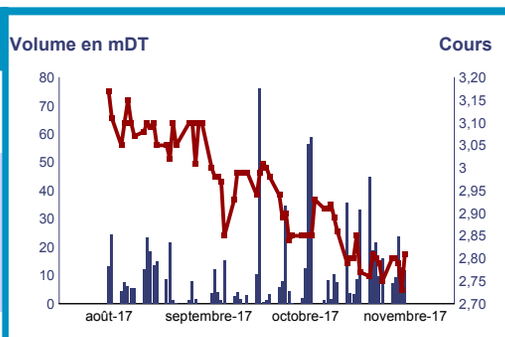
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,9%*

Cours du 10/11/2017: **2,810 DT**

Fonds propres	16,5 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	13,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	64,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,2%	11,5%	-6,3%
+Haut	2,810DT	3,720DT	3,720DT
+Bas	2,730DT	2,540DT	2,460DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,07	0,12	0,83
Volatilité	25,09%	27,61%	31,83%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	9,0x	6,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	13,9	11,3	14,5	12,6
Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	51,7
EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
BPA (en DT)	-	-	0,311	0,431
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,4%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

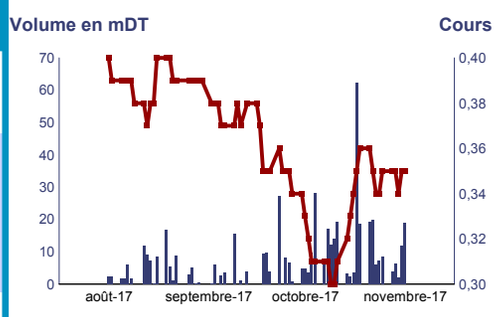
Principaux actionnaires

CHABCHOUB Ahmed	17,1%
CHABCHOUB Mohamed	17,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 10/11/2017: **0,350 DT**

Fonds propres	113,7 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	37,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	42,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-35,2%	-36,4%
+Haut	0,350DT	0,560DT	0,560DT
+Bas	0,340DT	0,300DT	0,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,21	0,20	0,24
Volatilité	31,18%	28,18%	22,91%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	NS	17,2x
Div Yield	7,1%	7,1%	8,6%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	34,5	48,9	59,9	50,1
Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
CA (en MDT)	59,6	84,8	125,1	121,2
EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	17,7	13,9
EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	0,3	2,2
BPA (en DT)	0,023	-	0,003	0,020
DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
DIVERS	-1,3%	16,6%	8	214,0	0,1	0,6	6,9%	15,7x	10,4x	5,1%	4,8%	78,1%	1,3x	2,4%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

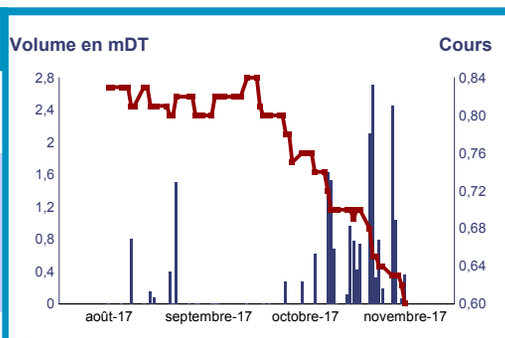
Principaux actionnaires

CHAIEB Zoubeir	66,0%
DB PC DUET MENA	9,4%
Part. étrangère	*9,9%*

Cours du 10/11/2017: **0,600 DT**

Fonds propres	1,1 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	1,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-6,3%	-33,3%	-38,8%
+Haut	0,630DT	0,920DT	0,960DT
+Bas	0,600DT	0,600DT	0,600DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,34	0,53	0,46
Volatilité	22,65%	23,54%	22,46%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	1,2x	1,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	9,7	4,0	4,2	4,3
Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-33,3%

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

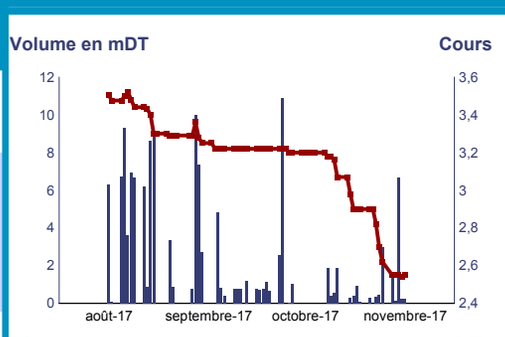
Principaux actionnaires

DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%
Y.K.H HOLDING	30,4%
Part. étrangère	*3,1%*

Cours du 10/11/2017: **2,550 DT**

Fonds propres	15,8 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	11,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,7%	-58,4%	-53,5%
+Haut	2,550DT	6,526DT	6,526DT
+Bas	2,540DT	2,540DT	2,540DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,18	0,29	-0,01
Volatilité	18,28%	32,88%	30,08%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	3,7x	16,3x	8,8x
Div Yield	8,2%	8,8%	3,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	12,4	15,9	17,9	17,9
Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

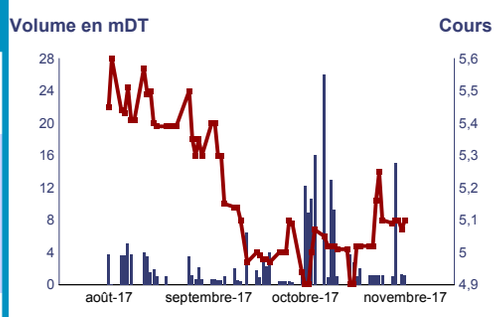
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	52,5%
Challenge SICAR	12,9%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 10/11/2017: **5,100 DT**

Fonds propres	8,4 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	10,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	18,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	26,8%	18,4%
+Haut	5,100DT	5,620DT	5,620DT
+Bas	5,070DT	3,800DT	3,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,72	0,52	0,12
Volatilité	21,77%	22,19%	25,94%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,3x	10,5x	8,9x
Div Yield	6,9%	5,9%	6,3%
P/B	1,3x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1
Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,2
BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,576
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

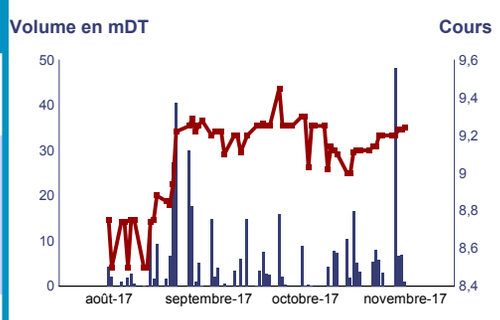
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS	21,1%
Part. étrangère	*1,2%*

Cours du 10/11/2017: **9,240 DT**

Fonds propres	35,5 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	37,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	62,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,4%	9,1%	3,6%
+Haut	9,240DT	9,450DT	9,450DT
+Bas	9,200DT	6,950DT	6,950DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,13	0,00	0,69
Volatilité	19,66%	19,79%	22,20%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,3x	9,4x	10,4x
Div Yield	6,5%	7,0%	5,4%
P/B	1,1x	1,1x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	0,5	0,1	0,3	-0,5
Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

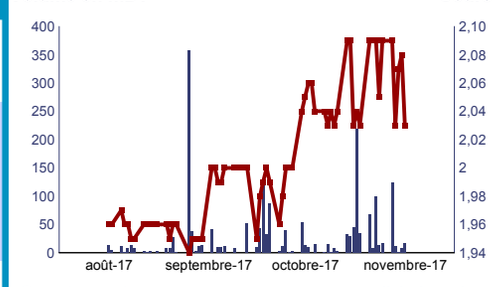
Principaux actionnaires

ETAT TUNISIEN	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 10/11/2017: **2,030 DT**

Fonds propres	19,9 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	24,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	159,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,9%	9,8%	1,4%
+Haut	2,090DT	2,090DT	2,090DT
+Bas	2,030DT	1,790DT	1,790DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,21	-0,08	0,08
Volatilité	17,11%	17,33%	20,32%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,4x	9,6x	13,5x
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%
P/B	1,3x	1,2x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,9	-2,8
Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-10,4	-9,7
Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
CA (en MDT)	9,2	9,7	11,0	12,3
EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	4,1	4,4
EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	2,5	1,8
BPA (en DT)	0,142	0,117	0,211	0,150
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
ROE	9,2%	7,5%	12,7%	9,5%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

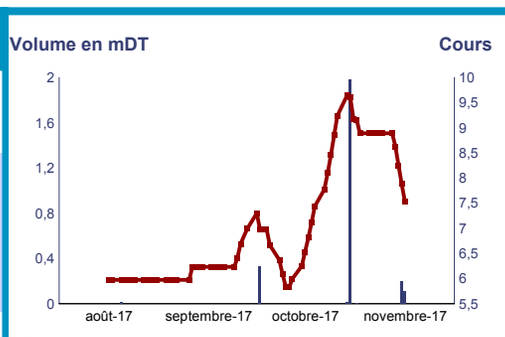
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,3 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/11/2017

7,530 DT

Vendre



Capitalisation boursière	10,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-15,3%	-31,2%	-24,5%
+Haut	8,890DT	10,460DT	12,100DT
+Bas	7,530DT	5,400DT	5,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-1,26	-0,76	-0,52
Volatilité	41,25%	30,32%	32,78%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	-

Indic. financiers	2014	2015p	2016p	2017e
BFR (en MDT)	**18,7**	22,1	24,7	27,0
Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

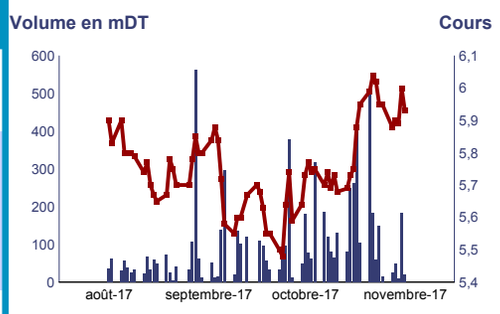
CTKD	27,7%
FRIKHA Mohamed	12,3%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	14,2 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

5,930 DT

Acheter



Capitalisation boursière	65,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	285,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	71,7%	80,8%
+Haut	6,000DT	6,040DT	6,040DT
+Bas	5,880DT	3,060DT	3,060DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,81	0,95	0,78
Volatilité	17,45%	21,97%	24,37%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	22,2x	9,9x
Div Yield	-	3,4%	4,2%
P/B	5,0x	4,6x	4,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	**13,1**	1,0	3,1	3,7
Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,2	-2,5
Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-11,7%
CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	44,4
EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	8,2
EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	5,6
Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	6,6
BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,598
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,250
Pay out	0,0%	-	188,5%	172,3%
ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	31,4%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

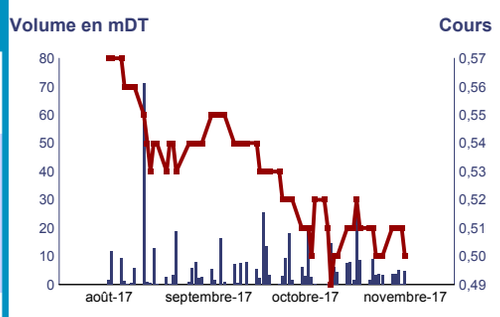
ETAT TUNISIEN	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	64,0 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/11/2017

0,500 DT

Vendre



Capitalisation boursière	53,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	17,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-18,0%	-20,6%
+Haut	0,510DT	0,600DT	0,640DT
+Bas	0,500DT	0,490DT	0,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,81	0,77	0,60
Volatilité	22,06%	22,25%	21,95%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,8x	0,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016e	2017e
BFR (en MDT)	**-763,0**	-454,0	-356,0	-397,0
Dette nette (en MDT)	324,3	887,0	997,0	1 023,0
Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0
EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
BPA (en DT)	0,451	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	0,0%
ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%