

Tunindex	6 206,10 Points
Evol sur la semaine	-0,3%
Evol depuis 31/12	13,1%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	21 022,0	3,5	17,6	0,2%	18,7x	16,2x	3,8%	4,0%	53,4%	2,1x	23,9%
Marché alternatif	9	624,0	0,4	2,2	0,1%	13,6x	13,9x	3,7%	4,8%	52,2%	1,9x	5,1%
Total marché	80	21 646,7	4,0	19,8	0,2%	18,6x	16,1x	3,8%	4,0%	53,4%	2,1x	23,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-0,8%	20,2%	12	9 160,2	1,5	7,3	2,9%	15,1x	12,4x	3,9%	4,2%	41,8%	1,5x	25,7%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: COMAR 27,9% PGI HOLDING 20,3% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 734,3 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/12/2017 24,590 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière: 651,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 291,2 mDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,4%</td> <td>6,4%</td> <td>5,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>24,890DT</td> <td>27,100DT</td> <td>27,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>24,590DT</td> <td>20,550DT</td> <td>20,550DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,10</td> <td>0,38</td> <td>0,15</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>14,54%</td> <td>18,60%</td> <td>17,94%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,4x</td> <td>7,1x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>4,7%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,4%	6,4%	5,1%	+Haut	24,890DT	27,100DT	27,100DT	+Bas	24,590DT	20,550DT	20,550DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,10	0,38	0,15	Volatilité	14,54%	18,60%	17,94%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	10,4x	7,1x	6,4x	Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%	P/B	1,0x	0,9x	0,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>12,3%</td> <td>15,2%</td> <td>15,4%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>69,7%</td> <td>62,0%</td> <td>64,1%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>33,0%</td> <td>38,4%</td> <td>37,0%</td> <td>37,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>12,6%</td> <td>12,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>244,6</td> <td>249,3</td> <td>285,9</td> <td>310,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>98,9</td> <td>57,6</td> <td>85,0</td> <td>100,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>90,4</td> <td>62,7</td> <td>92,0</td> <td>102,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,414</td> <td>2,368</td> <td>3,473</td> <td>3,859</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>1,100</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>27,4%</td> <td>44,4%</td> <td>31,2%</td> <td>28,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,2%</td> <td>8,8%</td> <td>11,8%</td> <td>12,6%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	0,4%	6,4%	5,1%																																																																																																									
+Haut	24,890DT	27,100DT	27,100DT																																																																																																									
+Bas	24,590DT	20,550DT	20,550DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,10	0,38	0,15																																																																																																									
Volatilité	14,54%	18,60%	17,94%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	10,4x	7,1x	6,4x																																																																																																									
Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%																																																																																																									
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 08/12/2017 4,160 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 416,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 39,0 mDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>-3,7%</td> <td>-4,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,170DT</td> <td>4,600DT</td> <td>4,600DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,110DT</td> <td>3,970DT</td> <td>3,970DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>-0,95</td> <td>0,47</td> <td>0,40</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>23,04%</td> <td>24,76%</td> <td>21,16%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,8x</td> <td>8,7x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,5%</td> <td>5,5%</td> <td>5,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,5%	-3,7%	-4,8%	+Haut	4,170DT	4,600DT	4,600DT	+Bas	4,110DT	3,970DT	3,970DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,95	0,47	0,40	Volatilité	23,04%	24,76%	21,16%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,8x	8,7x	5,8x	Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,7%</td> <td>7,6%</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,0%</td> <td>78,7%</td> <td>72,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>58,8%</td> <td>55,4%</td> <td>57,2%</td> <td>56,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,1%</td> <td>12,8%</td> <td>11,7%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>175,8</td> <td>203,0</td> <td>215,7</td> <td>240,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>57,4</td> <td>65,9</td> <td>55,0</td> <td>80,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,2</td> <td>61,3</td> <td>47,8</td> <td>71,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,552</td> <td>0,613</td> <td>0,478</td> <td>0,713</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>43,2%</td> <td>39,9%</td> <td>49,8%</td> <td>32,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,6%</td> <td>11,0%</td> <td>8,3%</td> <td>11,7%</td> </tr> </tbody> </table>	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	240,7	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	80,0	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	71,3	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,713	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230	Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	32,2%	ROE	10,6%	11,0%	8,3%	11,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	0,5%	-3,7%	-4,8%																																																																																																									
+Haut	4,170DT	4,600DT	4,600DT																																																																																																									
+Bas	4,110DT	3,970DT	3,970DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	-0,95	0,47	0,40																																																																																																									
Volatilité	23,04%	24,76%	21,16%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	6,8x	8,7x	5,8x																																																																																																									
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%																																																																																																									
P/B	0,8x	0,7x	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	240,7																																																																																																								
EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	80,0																																																																																																								
Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	71,3																																																																																																								
BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,713																																																																																																								
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230																																																																																																								
Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	32,2%																																																																																																								
ROE	10,6%	11,0%	8,3%	11,7%																																																																																																								

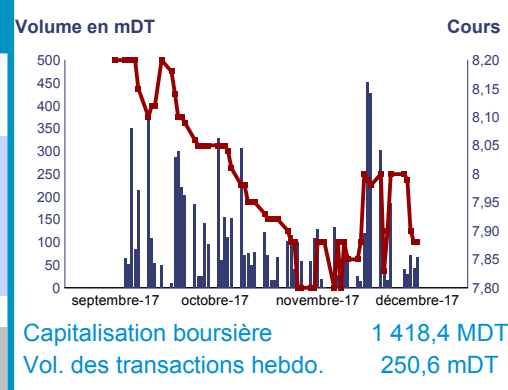
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 487,7 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/12/2017 36,250 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 1 440,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 714,6 mDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,1%</td> <td>39,6%</td> <td>38,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>36,300DT</td> <td>38,490DT</td> <td>38,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>36,110DT</td> <td>25,100DT</td> <td>24,900DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,56</td> <td>1,42</td> <td>1,30</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>11,43%</td> <td>17,89%</td> <td>15,16%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,1x</td> <td>13,8x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>5,5%</td> <td>5,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,3x</td> <td>3,0x</td> <td>2,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,1%	39,6%	38,6%	+Haut	36,300DT	38,490DT	38,490DT	+Bas	36,110DT	25,100DT	24,900DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,56	1,42	1,30	Volatilité	11,43%	17,89%	15,16%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	15,1x	13,8x	11,2x	Div Yield	4,1%	5,5%	5,8%	P/B	3,3x	3,0x	2,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,8%</td> <td>8,7%</td> <td>6,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>84,9%</td> <td>89,7%</td> <td>91,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,5%</td> <td>54,0%</td> <td>50,0%</td> <td>49,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,9%</td> <td>11,3%</td> <td>10,7%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>278,9</td> <td>301,4</td> <td>344,2</td> <td>374,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>121,0</td> <td>165,8</td> <td>177,8</td> <td>189,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>74,4</td> <td>95,6</td> <td>104,7</td> <td>129,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,872</td> <td>2,405</td> <td>2,634</td> <td>3,245</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>2,000</td> <td>2,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,7%</td> <td>65,4%</td> <td>74,2%</td> <td>69,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,7%</td> <td>20,9%</td> <td>20,9%</td> <td>23,6%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	0,1%	39,6%	38,6%																																																																																																									
+Haut	36,300DT	38,490DT	38,490DT																																																																																																									
+Bas	36,110DT	25,100DT	24,900DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,56	1,42	1,30																																																																																																									
Volatilité	11,43%	17,89%	15,16%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	15,1x	13,8x	11,2x																																																																																																									
Div Yield	4,1%	5,5%	5,8%																																																																																																									
P/B	3,3x	3,0x	2,8x																																																																																																									
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 0,7% Fonds propres 551,2 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/12/2017 17,680 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 841,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 955,2 mDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-6,8%</td> <td>20,8%</td> <td>21,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,500DT</td> <td>22,410DT</td> <td>22,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,680DT</td> <td>14,802DT</td> <td>14,631DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,51</td> <td>1,38</td> <td>1,45</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>21,54%</td> <td>26,81%</td> <td>23,46%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,2x</td> <td>8,2x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>1,7%</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-6,8%	20,8%	21,8%	+Haut	18,500DT	22,410DT	22,410DT	+Bas	17,680DT	14,802DT	14,631DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,51	1,38	1,45	Volatilité	21,54%	26,81%	23,46%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	10,2x	8,2x	7,0x	Div Yield	-	1,7%	2,8%	P/B	1,8x	1,5x	1,4x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>17,5%</td> <td>15,1%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,4%</td> <td>73,0%</td> <td>76,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,2%</td> <td>46,9%</td> <td>45,9%</td> <td>46,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>4,7%</td> <td>10,3%</td> <td>10,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>268,2</td> <td>279,9</td> <td>319,6</td> <td>348,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>59,2</td> <td>94,7</td> <td>142,2</td> <td>148,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,3</td> <td>82,5</td> <td>102,5</td> <td>119,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,162</td> <td>1,733</td> <td>2,154</td> <td>2,511</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,300</td> <td>0,500</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>11,1%</td> <td>15,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,9%</td> <td>17,6%</td> <td>17,0%</td> <td>18,1%</td> </tr> </tbody> </table>	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)	1,162	1,733	2,154	2,511	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500	Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	15,5%	ROE	18,9%	17,6%	17,0%	18,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	-6,8%	20,8%	21,8%																																																																																																									
+Haut	18,500DT	22,410DT	22,410DT																																																																																																									
+Bas	17,680DT	14,802DT	14,631DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,51	1,38	1,45																																																																																																									
Volatilité	21,54%	26,81%	23,46%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	10,2x	8,2x	7,0x																																																																																																									
Div Yield	-	1,7%	2,8%																																																																																																									
P/B	1,8x	1,5x	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)	1,162	1,733	2,154	2,511																																																																																																								
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 08/12/2017 120,000 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 2 040,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 308,6 mDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>38,2%</td> <td>38,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>120,480DT</td> <td>120,480DT</td> <td>120,480DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>120,000DT</td> <td>84,000DT</td> <td>83,990DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>1,70</td> <td>1,96</td> <td>1,87</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>13,91%</td> <td>17,16%</td> <td>16,90%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,9x</td> <td>10,6x</td> <td>9,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,3%</td> <td>3,3%</td> <td>3,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,3x</td> <td>2,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	38,2%	38,1%	+Haut	120,480DT	120,480DT	120,480DT	+Bas	120,000DT	84,000DT	83,990DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	1,70	1,96	1,87	Volatilité	13,91%	17,16%	16,90%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	13,9x	10,6x	9,3x	Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%	P/B	2,6x	2,3x	2,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>6,7%</td> <td>5,8%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,8%</td> <td>68,5%</td> <td>66,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,6%</td> <td>49,9%</td> <td>49,9%</td> <td>48,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,6%</td> <td>10,9%</td> <td>10,4%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>535,6</td> <td>579,9</td> <td>661,9</td> <td>750,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>168,0</td> <td>229,3</td> <td>299,8</td> <td>354,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>116,6</td> <td>146,8</td> <td>192,7</td> <td>220,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>6,859</td> <td>8,635</td> <td>11,335</td> <td>12,965</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>3,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> <td>4,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,8%</td> <td>44,9%</td> <td>35,8%</td> <td>33,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,0%</td> <td>18,8%</td> <td>21,3%</td> <td>22,7%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	0,0%	38,2%	38,1%																																																																																																									
+Haut	120,480DT	120,480DT	120,480DT																																																																																																									
+Bas	120,000DT	84,000DT	83,990DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	1,70	1,96	1,87																																																																																																									
Volatilité	13,91%	17,16%	16,90%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	13,9x	10,6x	9,3x																																																																																																									
Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%																																																																																																									
P/B	2,6x	2,3x	2,1x																																																																																																									
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%																																																																																																								

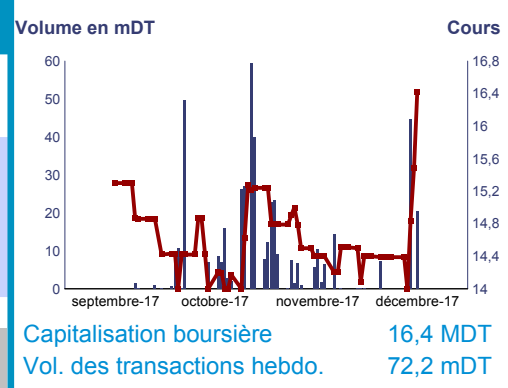
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 777,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/12/2017 12,180 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière: 389,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 007,3 mDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,1%</td> <td>34,0%</td> <td>33,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>12,200DT</td> <td>12,320DT</td> <td>12,320DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,100DT</td> <td>8,130DT</td> <td>8,130DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,48</td> <td>1,14</td> <td>1,48</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>14,37%</td> <td>21,22%</td> <td>21,12%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,7x</td> <td>2,6x</td> <td>2,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,1%	34,0%	33,3%	+Haut	12,200DT	12,320DT	12,320DT	+Bas	12,100DT	8,130DT	8,130DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,48	1,14	1,48	Volatilité	14,37%	21,22%	21,12%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	12,7x	2,6x	2,8x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>21,0%</td> <td>24,8%</td> <td>22,5%</td> <td>21,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>58,5%</td> <td>57,4%</td> <td>51,7%</td> <td>62,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,6%</td> <td>56,6%</td> <td>53,3%</td> <td>50,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>10,0%</td> <td>11,2%</td> <td>12,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>365,4</td> <td>346,0</td> <td>392,5</td> <td>401,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>101,7</td> <td>49,0</td> <td>181,3</td> <td>80,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,5</td> <td>30,6</td> <td>149,0</td> <td>140,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,734</td> <td>0,956</td> <td>4,655</td> <td>4,384</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,9%</td> <td>4,6%</td> <td>18,9%</td> <td>15,9%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	-0,1%	34,0%	33,3%																																																																																																									
+Haut	12,200DT	12,320DT	12,320DT																																																																																																									
+Bas	12,100DT	8,130DT	8,130DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,48	1,14	1,48																																																																																																									
Volatilité	14,37%	21,22%	21,12%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	12,7x	2,6x	2,8x																																																																																																									
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%																																																																																																								

BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 08/12/2017
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		7,880 DT
Fonds propres	729,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



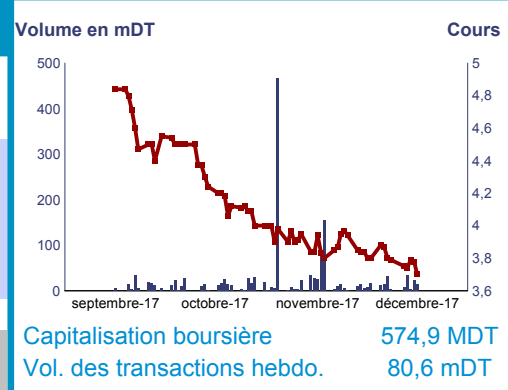
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,5%	5,1%	5,6%	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-
+Haut	8,000DT	8,400DT	8,400DT	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%
+Bas	7,880DT	7,430DT	7,410DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5
Béta	0,74	0,82	0,80	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7
Volatilité	8,83%	11,29%	10,18%	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666
P/E	16,8x	14,4x	11,8x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360
Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 08/12/2017
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		16,420 DT
Fonds propres	129,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



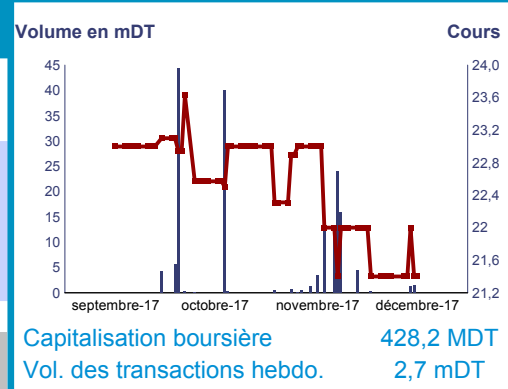
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	14,1%	5,9%	-11,6%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Haut	16,420DT	16,500DT	18,570DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%
+Bas	14,000DT	14,000DT	14,000DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	45,2
Béta	-0,36	-0,20	0,17	EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5
Volatilité	29,99%	22,68%	21,78%	Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-
P/E	8,6x	8,7x	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%

STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	Cours du 08/12/2017
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		3,700 DT
Fonds propres	736,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



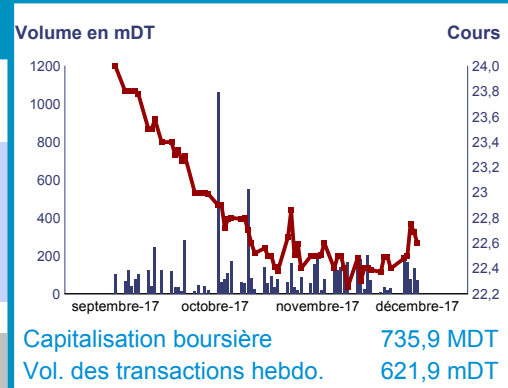
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,4%	-5,1%	-7,5%	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-
+Haut	3,790DT	5,060DT	5,060DT	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-
+Bas	3,700DT	3,640DT	3,640DT	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,2
Béta	0,44	1,52	1,71	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0
Volatilité	21,27%	28,72%	26,26%	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070
P/E	-	67,2x	53,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	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%	Cours du 08/12/2017
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		21,410 DT
Fonds propres	299,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



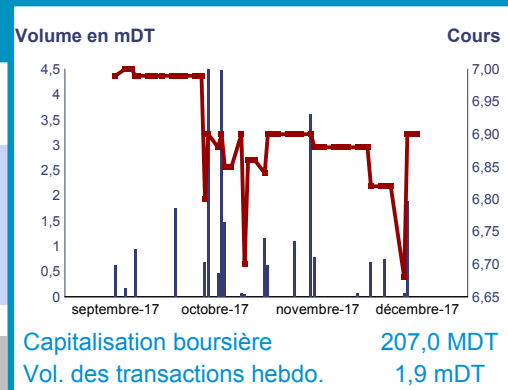
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	-11,9%	-11,6%	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-
+Haut	22,000DT	25,390DT	25,390DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%
+Bas	21,400DT	21,400DT	21,400DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8
Béta	-0,21	0,06	0,05	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0
Volatilité	19,10%	19,73%	15,39%	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,900
P/E	12,1x	13,6x	11,3x	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100
Div Yield	5,1%	3,3%	5,1%	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%

UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	Cours du 08/12/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	371,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,9%	26,1%	33,7%	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%
+Haut	22,750DT	24,500DT	24,500DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%
+Bas	22,480DT	17,200DT	16,640DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9
Béta	0,48	1,69	1,14	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6
Volatilité	7,99%	16,03%	13,51%	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463
P/E	11,9x	10,3x	9,2x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
Div Yield	2,4%	2,7%	2,7%	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,0%
P/B	2,3x	2,0x	1,6x	ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%

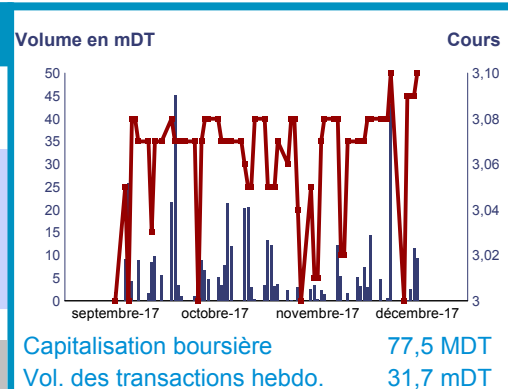
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 08/12/2017
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		6,900 DT
Fonds propres	171,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	1,2%	-9,2%	16,4%	TCCC	69,0%	-	-	-
+Haut	6,900DT	7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%
+Bas	6,680DT	6,400DT	6,000DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1
Béta	-0,29	0,05	0,05	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5
Volatilité	13,36%	16,43%	16,65%	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227
P/E	40,7x	39,1x	30,4x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	ROE	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%

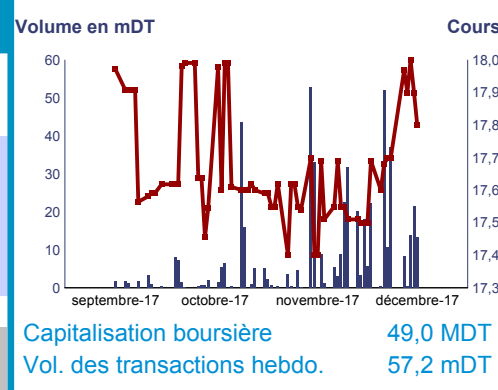
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	-0,1%	4,5%	7	487,0	0,1	0,4	0,9%	9,7x	8,5x	6,8%	6,8%	62,7%	1,1x	8,5%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 08/12/2017
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		3,100 DT
Fonds propres	76,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



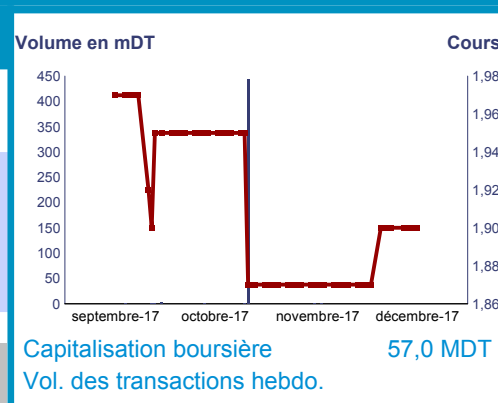
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	11,0%	11,0%	TCCC	81,2%	70,5%	72,5%	74,0%
+Haut	3,100DT	3,110DT	3,110DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
+Bas	3,000DT	2,620DT	2,620DT	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9
Béta	0,04	-0,26	0,08	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6
Volatilité	16,49%	18,41%	16,89%	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404
P/E	11,9x	9,7x	7,7x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
Div Yield	7,1%	7,7%	8,1%	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	65,3%	Cours du 08/12/2017 17,800 DT
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	42,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



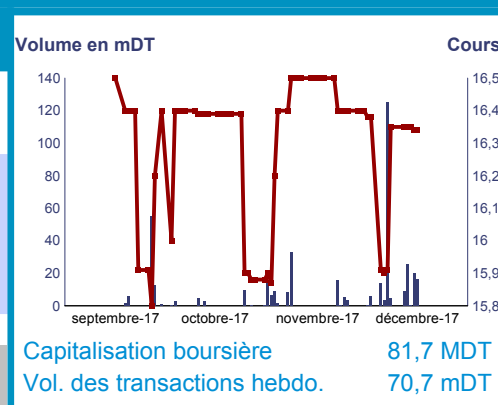
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,6%	15,4%	19,1%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	18,000DT	18,200DT	18,200DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,800DT	15,337DT	14,881DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta	0,07	0,21	0,31	EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité	14,01%	21,63%	20,49%	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,182	1,927	1,891	2,145
P/E	9,2x	9,4x	8,3x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	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%	Cours du 08/12/2017 1,900 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	50,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



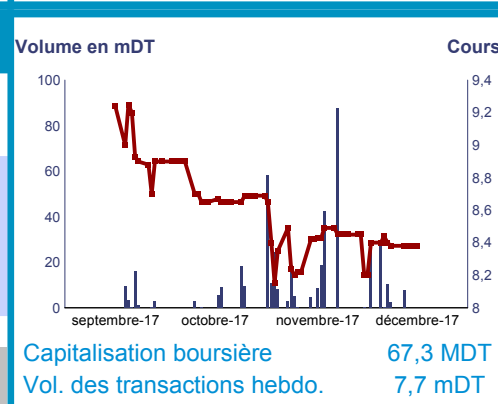
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	14,2%	18,9%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,900DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,900DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta	0,40	0,27	0,06	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité	12,01%	15,62%	22,83%	Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	12,4x	10,2x	9,5x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,3%	5,8%	5,8%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,0%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 08/12/2017 16,340 DT
TTS	11,3%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	67,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



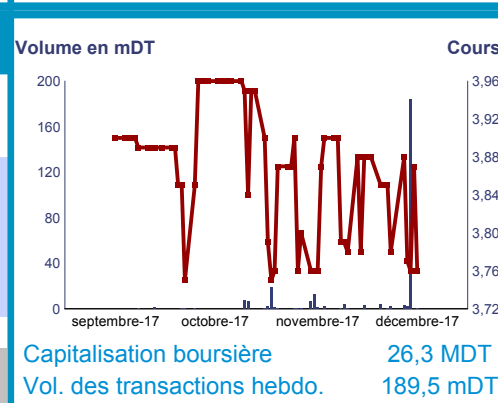
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,1%	14,6%	9,8%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	16,350DT	16,500DT	16,500DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	16,340DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta	0,53	-0,28	-0,14	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité	14,16%	15,71%	19,66%	Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	9,5x	9,2x	8,6x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,2%	5,2%	5,3%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	45,3%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 08/12/2017 8,380 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	54,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



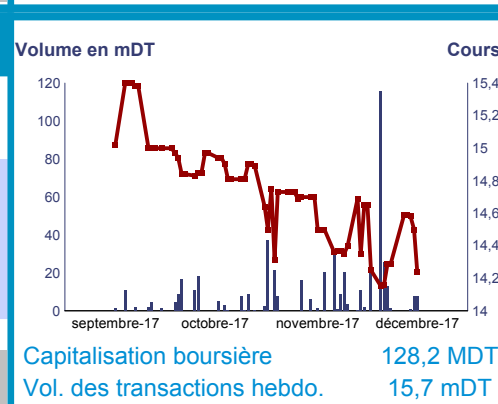
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	9,1%	10,5%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	8,380DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	8,380DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta	0,64	1,07	0,87	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité	18,96%	32,36%	27,59%	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,996
P/E	14,3x	9,0x	8,4x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	4,9%	6,6%	6,6%	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
P/B	1,4x	1,2x	1,1x	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%	Cours du 08/12/2017 3,760 DT
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère 1,1%		
Fonds propres	42,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,5%	5,5%	1,8%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,880DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,760DT	3,500DT	3,500DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Béta	0,43	0,09	-0,06	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Volatilité	23,60%	22,31%	21,95%	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
P/E	16,2x	11,0x	10,5x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	5,3%	8,0%	8,0%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

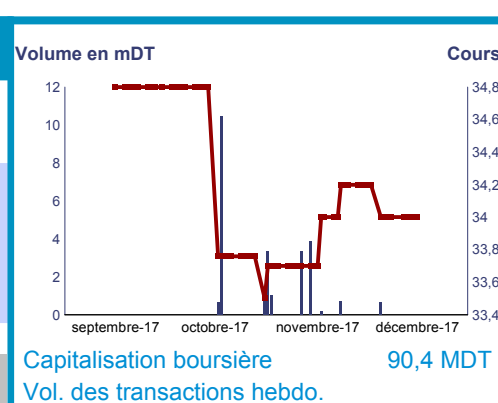
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 08/12/2017 14,240 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,3%	-17,0%	-15,8%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	14,590DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	14,240DT	14,150DT	14,150DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta	0,28	-0,13	0,42	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité	17,35%	19,54%	20,38%	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	9,0x	10,2x	8,2x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

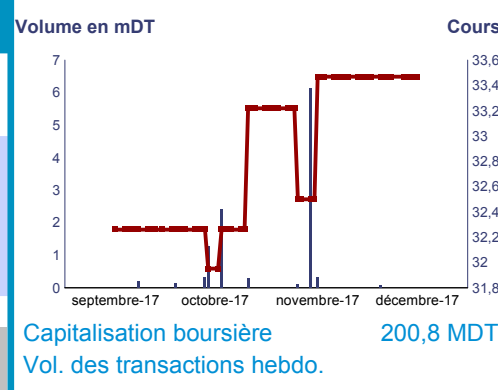
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
ASSURANCES	-0,7%	8,8%	4	705,0	0,1	0,4	0,6%	15,2x	11,2x	4,6%	4,8%	58,4%	1,1x	24,0%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 08/12/2017 34,000 DT
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	45,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



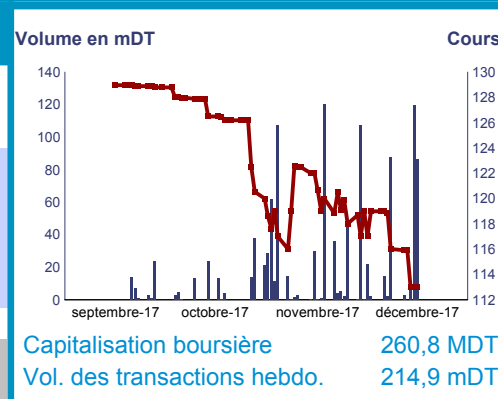
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
Variation	0,0%	-12,5%	-17,6%	Sinistres réglés (en MDT)	14,2	31,6	36,6	39,5
+Haut	34,000DT	40,990DT	41,500DT	% CA vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
+Bas	34,000DT	29,290DT	29,290DT	% CA non vie	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Béta	0,15	-0,18	0,24	Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Volatilité	6,62%	15,18%	22,79%	Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
P/E	14,8x	17,7x	13,9x	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
Div Yield	2,9%	2,9%	3,1%	Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 08/12/2017 33,470 DT
GROUPE DES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	110,4 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



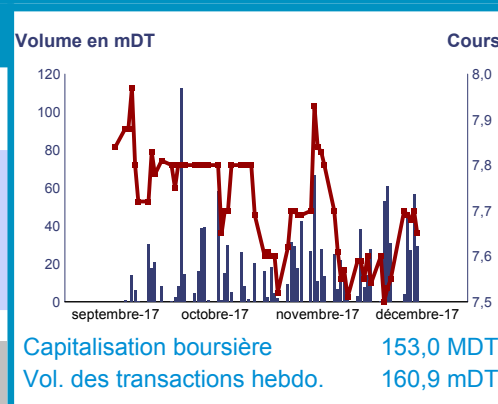
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	48,6%	48,6%	Sinistres réglés (en MDT)	115,1	124,5	136,8	141,0
+Haut	33,470DT	33,470DT	33,470DT	% CA vie	55,1	60,6	65,5	67,2
+Bas	33,470DT	22,533DT	22,533DT	% CA non vie	20,5%	24,6%	22,0%	22,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	27,1	124,5	136,8	145,5
Béta	0,15	-0,15	-0,15	Résultat technique (en MDT)	15,2	15,9	14,3	17,2
Volatilité	10,07%	10,24%	13,80%	Résultat net (en MDT)	11,7	12,6	13,8	14,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,942	2,100	2,300	2,483
P/E	15,9x	14,6x	13,5x	DPA (en DT)	1,700	2,000	2,200	2,200
Div Yield	6,0%	6,6%	6,6%	Pay out	58,4%	63,5%	63,8%	59,1%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	ROE	11,8%	12,0%	12,5%	12,3%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	38,6%	Cours du 08/12/2017 113,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,7%
Fonds propres	316,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015e	2016e	2017e
Variation	-2,6%	-3,6%	-0,3%	Sinistres réglés (en MDT)	288,2	305,5	339,2	350,0
+Haut	115,920DT	139,300DT	139,300DT	% CA vie	174,2	231,0	205,1	295,0
+Bas	113,000DT	113,000DT	113,000DT	% CA non vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%
Béta	0,44	-0,11	0,48	Résultat technique (en MDT)	75,1	308,4	339,2	950,0
Volatilité	16,65%	20,28%	21,55%	Résultat net (en MDT)	17,0	16,9	21,2	31,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	22,3	19,3	15,5	29,2
P/E	13,5x	16,8x	8,9x	DPA (en DT)	9,663	8,363	6,717	12,653
Div Yield	8,1%	2,4%	3,1%	Pay out	3,400	9,200	2,700	3,500
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	35,2%	109,9%	40,2%	27,7%

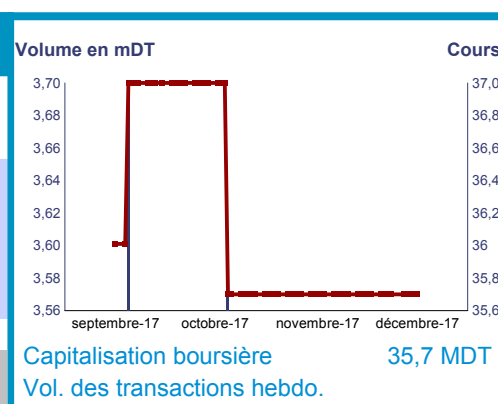
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA	16,3%	Cours du 08/12/2017 7,650 DT
STAR	14,6%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015e	2016e	2017e
Variation	1,3%	-9,9%	-6,7%	Sinistres réglés (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
+Haut	7,700DT	8,600DT	8,600DT	% CA vie	19,8	21,4	23,3	25,6
+Bas	7,650DT	7,500DT	7,500DT	% CA non vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%
Béta	0,17	-0,32	-0,10	Résultat technique (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
Volatilité	15,34%	15,81%	14,33%	Résultat net (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	11,7	14,4	13,0	14,3
P/E	10,6x	11,8x	10,7x	DPA (en DT)	0,585	0,720	0,650	0,715
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	Pay out	0,500	0,500	0,500	0,500
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	64,1%	69,4%	76,9%	69,9%

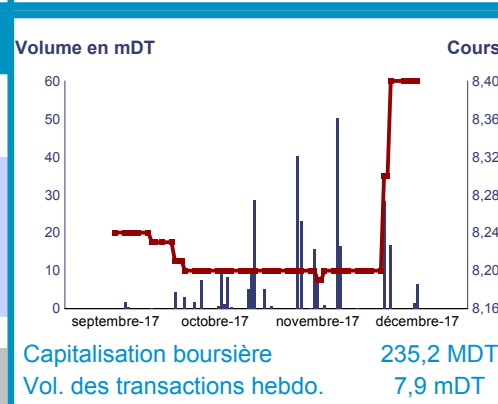
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,2%	-0,5%	3	277,7	0,0	0,0	0,5%	14,9x	14,2x	6,4%	6,3%	95,1%	4,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 08/12/2017 35,700 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



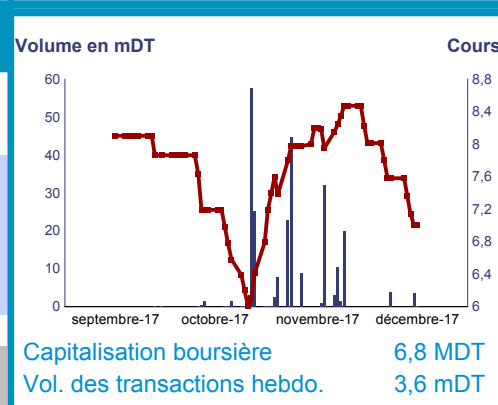
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	-6,1%	-3,3%	Plac. financiers (en MDT)	9,2	9,3	9,3	9,3
+Haut	35,700DT	38,170DT	38,170DT	Dividendes reçus (en MDT)	15,9	15,4	15,5	15,7
+Bas	35,700DT	35,700DT	35,700DT	CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	2,1	2,4
Béta	0,40	0,18	0,01	EBIT (en MDT)	2,6	1,7	2,1	2,3
Volatilité	9,15%	6,54%	7,06%	Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,460	1,670	2,100	2,200
P/E	21,4x	17,0x	16,2x	DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200
Div Yield	5,6%	5,6%	6,2%	Pay out	89,4%	119,8%	95,2%	100,0%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x	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%	Cours du 08/12/2017 8,400 DT
Windy Investissements et	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	54,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	1,1%	-12,3%	Plac. financiers (en MDT)	14,1	10,5	11,3	11,5
+Haut	8,400DT	8,450DT	9,650DT	Dividendes reçus (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6
+Bas	8,400DT	7,470DT	7,470DT	CA (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5
Béta	0,06	0,15	0,14	EBIT (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3
Volatilité	3,50%	10,54%	19,93%	Résultat net (en MDT)	15,3	16,7	16,3	17,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	15,0	16,4	16,0	16,8
P/E	14,3x	14,7x	14,0x	DPA (en DT)	0,537	0,586	0,571	0,600
Div Yield	-	6,5%	6,3%	Pay out	0,530	-	0,550	0,530
P/B	4,4x	4,3x	4,3x	ROE	98,8%	0,0%	96,3%	88,1%

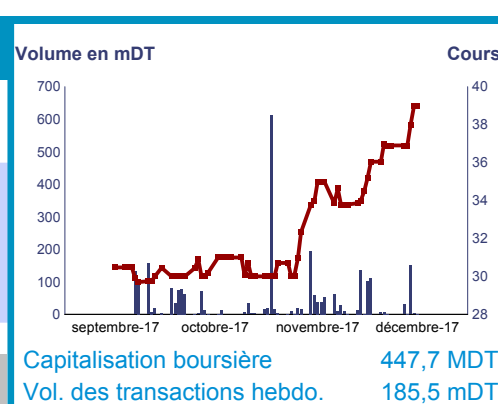
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 08/12/2017 7,000 DT
Part. étrangère		
Fonds propres	6,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016e	2017e
Variation	-7,7%	-29,3%	-29,3%	Plac. financiers (en MDT)	3,8	2,9	-	-
+Haut	7,580DT	9,900DT	9,900DT	Dividendes reçus (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7
+Bas	7,000DT	6,000DT	6,000DT	CA (en MDT)	0,7	0,9	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8
Béta	0,34	0,23	0,18	EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
Volatilité	37,74%	30,70%	22,94%	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,7	-0,7	0,7	0,7
P/E	-	9,7x	9,7x	DPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	Pay out	1,000	0,500	0,500	0,500
P/B	1,2x	1,0x	1,0x	ROE	147,7%	-	69,0%	71,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DISTRIBUTION GENERALE	2,6%	44,8%	2	676,9	0,1	0,5	1,3%	77,2x	58,1x	1,5%	2,2%	56,9%	5,6x	6,6%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	65,7%	Cours du 08/12/2017 38,990 DT
STE NEW CORP (SARL)	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	70,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	5,7%	58,7%	52,3%	Dettes nettes (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-34,9
+Haut	38,990DT	38,990DT	38,990DT	Gearing	180,9	224,3	259,0	228,7
+Bas	36,900DT	22,200DT	22,200DT	CA (en MDT)	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0
Béta	0,79	0,29	0,63	EBIT (en MDT)	46,7	55,2	63,5	66,4
Volatilité	26,04%	24,23%	22,08%	Résultat net (en MDT)	6,5	7,0	30,8	31,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-4,0	-5,7	5,8	7,5

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/12/2017 11,480 DT Acheter		Capitalisation boursière 229,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 276,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-3,3%				17,5%	17,3%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	108,0		
+Haut	11,480DT	11,870DT	11,870DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	127,7%					
+Bas	11,200DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	589,2					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	28,1					
Béta	0,70	0,44	0,49	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	2,9					
Volatilité	25,83%	25,02%	21,51%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	4,2					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,208					
P/E	63,7x	NS	55,1x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400					
Div Yield	3,5%	-	3,5%	Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%					
P/B	3,6x	4,0x	3,1x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%	6,5%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,6%	-11,5%	4	908,8	0,1	0,4	4,5%	11,2x	10,5x	6,3%	6,5%	72,2%	3,3x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,6%		Cours du 08/12/2017 6,190 DT Acheter		Capitalisation boursière 236,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 167,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,7%				-14,1%	-15,1%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4		
+Haut	6,300DT	8,250DT	8,250DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%					
+Bas	6,190DT	6,150DT	6,150DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5					
Béta	1,82	0,49	0,42	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5					
Volatilité	20,94%	18,00%	16,32%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,792					
P/E	7,3x	8,1x	7,8x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600					
Div Yield	9,2%	8,4%	9,7%	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%					
P/B	2,4x	2,3x	2,0x	ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 08/12/2017 11,450 DT Acheter		Capitalisation boursière 154,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 162,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%				-20,2%	-20,7%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0		
+Haut	11,570DT	15,580DT	15,580DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%					
+Bas	11,450DT	11,450DT	11,450DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6					
Béta	0,65	0,44	0,35	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1					
Volatilité	18,08%	17,77%	16,63%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,037					
P/E	9,5x	10,7x	11,0x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950					
Div Yield	8,0%	8,0%	8,3%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%					
P/B	4,3x	4,1x	3,7x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,2%		Cours du 08/12/2017 13,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 414,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 97,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,7%				0,3%	0,0%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7		
+Haut	13,900DT	14,500DT	14,500DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%					
+Bas	13,800DT	13,300DT	13,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5					
Béta	-0,01	0,11	0,06	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3					
Volatilité	7,51%	8,07%	8,99%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,077					
P/E	11,3x	13,1x	12,8x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600					
Div Yield	4,7%	4,7%	4,3%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%					
P/B	4,1x	3,8x	3,6x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 6,5%		Cours du 08/12/2017 2,800 DT Consolider		Capitalisation boursière 103,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-3,4%				-40,2%	-27,2%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1		
+Haut	2,930DT	4,750DT	4,780DT	Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%					
+Bas	2,800DT	2,800DT	2,800DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6					
Béta	0,06	-0,25	-0,38	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8					
Volatilité	25,90%	28,34%	30,63%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411					
P/E	6,7x	-	6,8x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150					
Div Yield	1,3%	5,4%	5,4%	Pay out	-	70,6%	46,2%	55,0%					
P/B	1,4x	1,2x	1,1x	ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	12,5%	10,8%	3	106,5	0,1	0,4	2,1%	21,2x	11,7x	4,2%	4,2%	77,9%	0,9x	11,7%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/12/2017 3,570 DT Vendre		Capitalisation boursière 18,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%				-1,0%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3		
+Haut	3,590DT	4,150DT	4,150DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%					
+Bas	3,510DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8					
Béta	1,25	0,61	0,17	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0					
Volatilité	18,34%	17,81%	19,96%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535					
P/E	9,5x	11,9x	6,7x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250					
Div Yield	6,7%	6,7%	7,0%	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%					
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/12/2017 43,700 DT Conservier		Capitalisation boursière 48,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 95,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	7,9%				1,6%	7,6%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	117,2	54,6		
+Haut	43,700DT	43,700DT	45,000DT	Gearing	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%					
+Bas	41,180DT	34,800DT	34,800DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	16,9					
Béta	0,70	-0,13	0,09	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3					
Volatilité	22,68%	20,31%	20,62%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4	4,6					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091	4,182					
P/E	9,8x	14,1x	10,5x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500					
Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%					
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	6,0%	6,1%	4,1%	5,5%					

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015p	2016p	2017p
Principaux actionnaires					Variation	23,9%	27,0%	16,7%	Dette nette (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1
STUSID BANK	22,8%	Cours du 08/12/2017 2,590 DT	Capitalisation boursière		+Haut	2,590DT	2,590DT	2,590DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	2,150DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5
Part. étrangère		30,6%	Consolider		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
Fonds propres	42,0 MDT				Béta	0,09	-0,25	-0,19	EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
Nombre d'actions	15,6 Mi				Volatilité	27,39%	24,28%	20,14%	Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6
Valeur nominale	1,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167
					P/E	NS	33,7x	15,5x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,9%	15,7%	6	3 662,3	0,3	1,4	3,1%	20,6x	18,7x	3,1%	3,3%	66,7%	3,8x	47,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	-17,9%	-15,9%	Dette nette (en MDT)	-4,1	2,1	0,6	3,0
GAHBICHE Karim	24,0%	Cours du 08/12/2017 4,140 DT	Capitalisation boursière		+Haut	4,200DT	5,215DT	5,215DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%
GAHBICHE Walid	11,8%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	4,140DT	3,420DT	3,420DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
Part. étrangère		3,1%	Acheter		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	4,6
Fonds propres	13,8 MDT				Béta	0,58	0,13	0,60	EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,6
Nombre d'actions	4,9 Mi				Volatilité	27,59%	28,10%	29,23%	Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,7
Valeur nominale	1,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,348
					P/E	22,5x	14,6x	11,9x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,105	0,130
					Div Yield	2,1%	2,5%	3,1%	Pay out	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
					P/B	1,6x	1,5x	1,3x	ROE	10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Principaux actionnaires					Variation	-2,3%	12,2%	12,5%	Dette nette (en MDT)	83,5	89,2	57,0	60,3
Mohamed MEDDEB	82,0%	Cours du 08/12/2017 16,990 DT	Capitalisation boursière		+Haut	17,390DT	18,700DT	18,700DT	Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	40,3%
MEDDEB Consulting	1,5%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	16,990DT	15,080DT	14,880DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	799,5
Part. étrangère		9,5%	Acheter		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	91,1
Fonds propres	576,8 MDT				Béta	0,27	0,93	1,01	EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	57,5
Nombre d'actions	54,9 Mi				Volatilité	11,46%	16,83%	15,00%	Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	40,9
Valeur nominale	10,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,745
					P/E	23,3x	25,3x	22,8x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,420	0,480
					Div Yield	2,6%	2,5%	2,8%	Pay out	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
					P/B	1,7x	1,6x	1,6x	ROE	20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

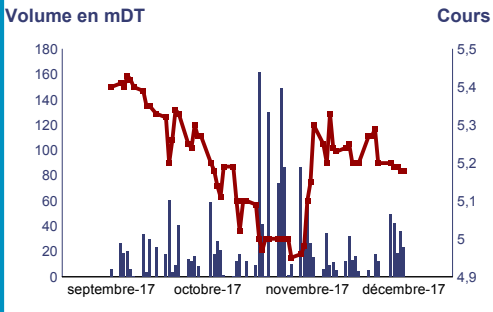
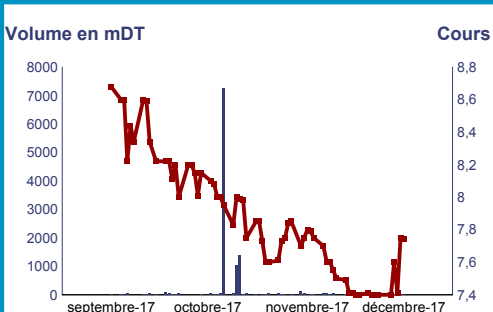
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Principaux actionnaires					Variation	-0,3%	1,7%	-1,6%	Dette nette (en MDT)	33,6	43,3	44,3	46,5
SEPCM	32,4%	Cours du 08/12/2017 3,690 DT	Capitalisation boursière		+Haut	3,690DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%
STEC	13,0%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	3,690DT	3,080DT	3,080DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	70,7
Part. étrangère		0,1%	Vendre		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,0	6,1
Fonds propres	7,9 MDT				Béta	0,00	0,06	-0,13	EBIT (en MDT)	1,9	1,0	-0,6	0,1
Nombre d'actions	10,0 Mi				Volatilité	0,55%	7,94%	21,92%	Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,9	-7,6
Valeur nominale	4,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,5x	4,7x	123,0x	ROE	-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	-4,3%	-19,5%	-16,9%	Dette nette (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,7
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 08/12/2017 7,570 DT	Capitalisation boursière		+Haut	8,110DT	9,780DT	9,780DT	Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
ATD SICAR	5,0%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	7,570DT	7,150DT	7,150DT	CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
Part. étrangère		5,8%	Conservier		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	10,6
Fonds propres	16,8 MDT				Béta	1,98	0,82	0,63	EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	6,8
Nombre d'actions	4,8 Mi				Volatilité	27,69%	26,90%	26,07%	Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	4,0
Valeur nominale	1,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,819
					P/E	53,2x	12,5x	9,2x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,200
					Div Yield	1,3%	2,6%	2,6%	Pay out	-	23,5%	27,6%	23,5%
					P/B	8,7x	2,2x	0,5x	ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	72,2%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Principaux actionnaires					Variation	-0,5%	18,4%	16,0%	Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
Groupe CASTEL	53,8%	Cours du 08/12/2017 19,800 DT	Capitalisation boursière		+Haut	19,900DT	21,100DT	21,100DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
BNA PARTICIPATIONS	5,9%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	19,800DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5
Part. étrangère		63,4%	Acheter		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
Fonds propres	468,6 MDT				Béta	1,19	1,17	1,31	EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
Nombre d'actions	132,0 Mi				Volatilité	11,55%	12,81%	12,36%	Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0
Valeur nominale	1,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136
					P/E	17,6x	19,1x	17,4x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%	Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
					P/B	6,4x	5,6x	4,9x	ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

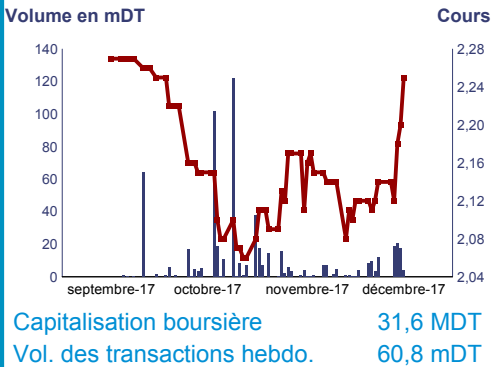
SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Principaux actionnaires					Variation	8,2%	-36,3%	-38,3%	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	19,2	34,0
GALLUS HOLDING	65,4%	Cours du 08/12/2017 0,790 DT	Capitalisation boursière		+Haut	0,790DT	1,370DT	1,370DT	Gearing	-	-276,0%	-660,0%	-476,0%
MEDIGRAIN	1,1%		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	0,720DT	0,720DT	0,720DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
Part. étrangère		0,2%	Consolider		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,9	-2,4	0,9
Fonds propres	-2,9 MDT				Béta	0,15	-0,54	-0,10	EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-5,1	-1,7
Nombre d'actions	27,9 Mi				Volatilité	38,32%	33,40%	32,20%	Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-6,8	-3,5
Valeur nominale	1,0 DT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-2,2x	-7,6x	-3,1x	ROE	219,9%	67,3%	234,5%	48,6%

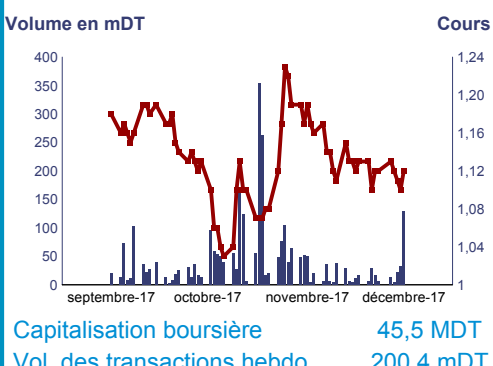
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	2,5%	-12,7%	3	365,0	0,0	0,2	0,7%	23,9x	16,8x	2,9%	4,6%	46,0%	3,1x	13,6%

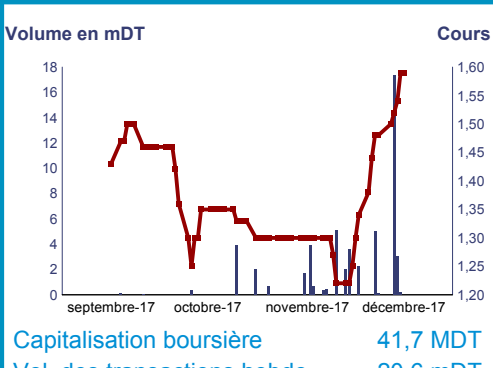
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 08/12/2017 5,180 DT Acheter		Perf. Variation -0,4% +Haut 5,200DT +Bas 5,180DT Risque Bêta 0,36 Volatilité 14,96% Ratios P/E 16,4x Div Yield 4,6% P/B 3,0x	depuis le 31/12/2016 -12,0% 5,906DT 4,950DT 6 mois 0,42 16,31% 2016 39,1x - 3,1x	un an glissant -13,0% 5,934DT 4,950DT un an 0,39 19,01% 2017p 17,8x 4,6% 2,8x	BFR (en MDT) 20,3 Dette nette (en MDT) 6,5 Gearing 19,0% CA (en MDT) 85,0 EBITDA (en MDT) 11,7 EBIT (en MDT) 8,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,321 DPA (en DT) 0,270 Pay out 64,7% ROE 19,2%	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT											
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 08/12/2017 5,940 DT Alléger		Perf. Variation -15,9% +Haut 6,910DT +Bas 5,940DT Risque Bêta -0,82 Volatilité 24,17% Ratios P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2016 -15,7% 8,900DT 5,940DT 6 mois -0,28 25,37% 2016 - - 0,7x	un an glissant -27,4% 8,900DT 5,940DT un an 0,02 30,05% 2017p - - 0,8x	BFR (en MDT) 24,2 Dette nette (en MDT) 19,8 Gearing 89,7% CA (en MDT) 39,9 EBITDA (en MDT) -1,0 EBIT (en MDT) -6,6 Résultat net (en MDT) -7,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -33,6%	2014	2015	2016e	2017e
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT											
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,7%		Cours du 08/12/2017 7,740 DT Acheter		Perf. Variation 4,6% +Haut 7,750DT +Bas 7,400DT Risque Bêta 0,74 Volatilité 23,37% Ratios P/E 19,0x Div Yield 4,0% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2016 -12,9% 9,301DT 7,400DT 6 mois 0,22 24,81% 2016 17,3x 2,9% 3,2x	un an glissant -14,6% 9,301DT 7,400DT un an 0,47 20,58% 2017p 16,4x 4,5% 3,1x	BFR (en MDT) 24,8 Dette nette (en MDT) -7,7 Gearing -11,2% CA (en MDT) 57,6 EBITDA (en MDT) 23,3 EBIT (en MDT) 14,4 Résultat net (en MDT) 12,4 BPA (en DT) 0,387 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 17,9%	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 76,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT											

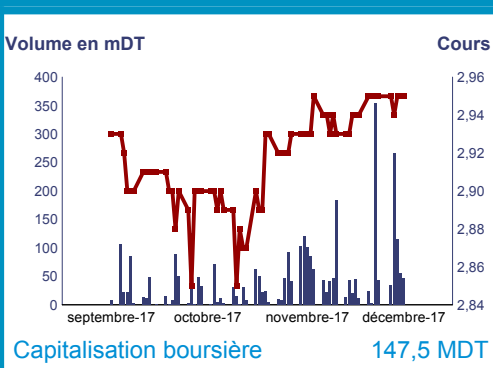
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,8%	1,1%	8	838,2	0,5	2,4	2,2%	16,9x	14,0x	5,3%	6,0%	69,2%	1,8x	3,9%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,1%		Cours du 08/12/2017 2,370 DT Alléger		Perf. Variation 0,4% +Haut 2,410DT +Bas 2,350DT Risque Bêta 1,84 Volatilité 30,46% Ratios P/E - Div Yield - P/B 2,7x	depuis le 31/12/2016 15,0% 2,730DT 1,820DT 6 mois 0,64 25,29% 2016 - - 3,8x	un an glissant 12,3% 2,730DT 1,820DT un an 1,72 31,94% 2017p - - 8,7x	BFR (en MDT) -110,5 Dette nette (en MDT) 511,5 Gearing 249,2% CA (en MDT) 169,5 EBITDA (en MDT) 41,7 EBIT (en MDT) -11,6 Résultat net (en MDT) -55,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -27,1%	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 107,0 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT											
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 08/12/2017 2,290 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 2,310DT +Bas 2,290DT Risque Bêta 0,45 Volatilité 15,95% Ratios P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2016 -34,8% 3,520DT 2,290DT 6 mois 0,40 22,25% 2016 - - 1,0x	un an glissant -18,2% 3,520DT 2,290DT un an 0,53 26,68% 2017p - - 1,2x	BFR (en MDT) -34,1 Dette nette (en MDT) 66,3 Gearing 48,9% CA (en MDT) 56,2 EBITDA (en MDT) 7,5 EBIT (en MDT) -4,6 Résultat net (en MDT) -3,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -2,6%	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 104,2 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT											
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/12/2017 2,910 DT Conservier		Perf. Variation -3,0% +Haut 3,000DT +Bas 2,910DT Risque Bêta 0,70 Volatilité 27,80% Ratios P/E 6,6x Div Yield 6,9% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2016 0,5% 3,145DT 2,500DT 6 mois 0,74 31,03% 2016 12,3x 5,2% 0,7x	un an glissant 2,6% 3,145DT 2,500DT un an 0,68 28,83% 2017p 9,8x 6,9% 0,7x	BFR (en MDT) 20,7 Dette nette (en MDT) -1,4 Gearing -4,6% CA (en MDT) 43,0 EBITDA (en MDT) 6,5 EBIT (en MDT) 5,4 Résultat net (en MDT) 3,9 BPA (en DT) 0,576 DPA (en DT) 0,230 Pay out 43,8% ROE 14,8%	2014	2015	2016	2017e
Fonds propres 26,5 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT											
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 08/12/2017 3,500 DT Acheter		Perf. Variation 1,4% +Haut 3,500DT +Bas 3,390DT Risque Bêta -0,30 Volatilité 32,76% Ratios P/E 14,5x Div Yield - P/B 3,2x	depuis le 31/12/2016 -21,8% 5,105DT 3,300DT 6 mois 0,40 32,63% 2016 16,1x 1,9% 2,6x	un an glissant -21,8% 5,105DT 3,300DT un an 0,23 27,03% 2017p 15,5x 4,6% 2,5x	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) - Pay out - ROE -	2015	2016	2017e	
Fonds propres 16,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT											Capitalisation boursière 43,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

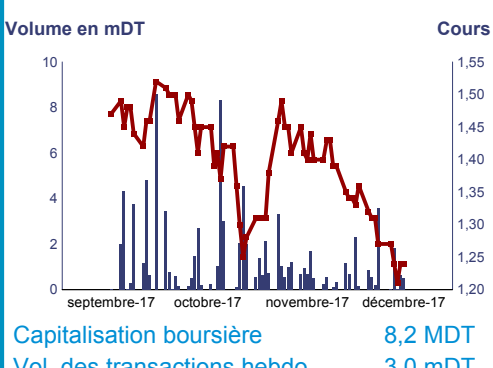
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,4%		Cours du 08/12/2017 2,250 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 5,1% -3,3% -2,1% +Haut 2,250DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,120DT 2,000DT 2,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,10 -0,03 0,28 Volatilité 16,51% 16,90% 19,07% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,4x 25,5x 10,9x Div Yield 5,3% 3,1% 5,3% P/B 1,4x 1,4x 1,3x	BFR (en MDT) 20,9 20,5 20,6 22,8 Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 7,1 7,9 Gearing 32,5% 28,9% 28,4% 28,9% CA (en MDT) 37,9 38,5 41,6 42,9 EBITDA (en MDT) 5,3 5,5 3,7 6,5 EBIT (en MDT) 3,5 3,6 2,4 4,4 Résultat net (en MDT) 2,3 2,2 1,2 2,9 BPA (en DT) 0,164 0,157 0,088 0,207 DPA (en DT) 0,100 0,120 0,070 0,120 Pay out 75,0% 80,2% 60,3% 85,0% ROE 10,0% 9,1% 5,1% 10,7%						
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 31,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,8 mDT					

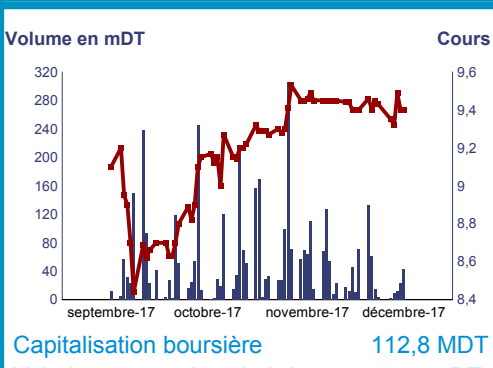
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 08/12/2017 1,120 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -22,8% -26,3% +Haut 1,130DT 1,480DT 1,580DT +Bas 1,100DT 1,030DT 1,030DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,05 0,88 0,50 Volatilité 30,69% 27,59% 25,31% Ratios 2015 2016 2017p P/E 65,0x - 22,8x Div Yield 4,5% - 5,4% P/B 0,8x 0,6x 0,6x	BFR (en MDT) 58,9 68,9 85,4 86,9 Dette nette (en MDT) 101,0 120,5 125,7 119,9 Gearing 163,0% 68,5% 162,7% 152,0% CA (en MDT) 93,5 94,6 94,5 101,5 EBITDA (en MDT) 27,4 22,7 13,2 22,8 EBIT (en MDT) 19,6 12,6 6,3 15,3 Résultat net (en MDT) 4,8 0,7 -4,5 2,0 BPA (en DT) 0,118 0,017 - 0,049 DPA (en DT) 0,050 0,050 0,000 0,060 Pay out 36,8% 95,6% 0,0% 57,1% ROE 10,0% 1,3% -6,8% 2,9%						
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 45,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 200,4 mDT					

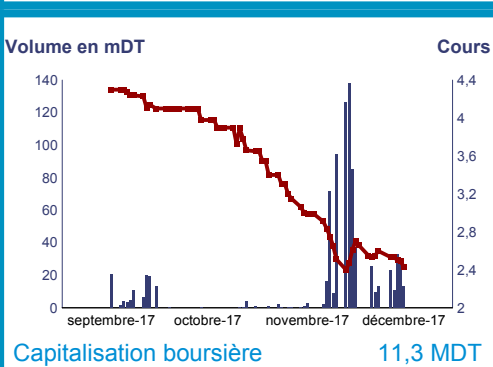
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/12/2017 1,590 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 7,4% -31,5% -23,9% +Haut 1,590DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,500DT 1,080DT 1,080DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,20 -0,44 -0,51 Volatilité 28,33% 26,12% 31,74% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 2,5% - 4,1% P/B 1,2x 1,5x 1,5x	BFR (en MDT) 12,1 16,0 10,5 9,5 Dette nette (en MDT) 25,6 30,4 34,2 29,8 Gearing 65,7% 84,3% 124,2% 97,6% CA (en MDT) 32,4 38,9 37,1 39,1 EBITDA (en MDT) 9,3 8,8 0,4 6,1 EBIT (en MDT) 4,7 4,1 -2,4 3,6 Résultat net (en MDT) 2,3 0,0 -7,3 -0,1 BPA (en DT) 0,086 - - DPA (en DT) 0,060 0,040 0,000 0,065 Pay out 69,5% - - ROE 5,8% 0,0% -26,5% -0,4%						
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,6 mDT					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,7%		Cours du 08/12/2017 2,950 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 11,3% 10,9% +Haut 2,950DT 2,970DT 2,970DT +Bas 2,940DT 2,620DT 2,620DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,19 0,04 -0,01 Volatilité 7,84% 9,17% 11,21% 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	BFR (en MDT) 50,3 54,0 51,5 55,0 Dette nette (en MDT) 8,5 10,7 9,1 8,1 Gearing 8,8% 11,3% 9,4% 8,2% CA (en MDT) 117,9 113,2 127,5 137,7 EBITDA (en MDT) 20,4 20,1 22,1 25,2 EBIT (en MDT) 14,9 14,6 15,6 18,3 Résultat net (en MDT) 10,6 9,3 9,3 12,3 BPA (en DT) 0,212 0,187 0,186 0,246 DPA (en DT) 0,230 0,200 0,200 0,210 Pay out 89,9% 80,6% 80,0% 76,1% ROE 11,2% 10,1% 9,9% 12,8%						
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 147,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 516,9 mDT					

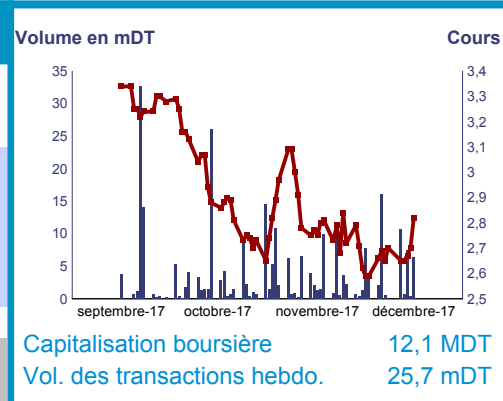
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	1,1%	37,2%	11	3 014,4	0,6	3,1	4,4%	21,3x	19,0x	3,1%	2,8%	68,2%	6,5x	8,3%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 08/12/2017 1,240 DT Vendre		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,4% -34,0% -36,7% +Haut 1,270DT 1,990DT 1,990DT +Bas 1,210DT 1,210DT 1,210DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,70 0,03 0,28 Volatilité 36,90% 30,26% 28,92% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,9x 163,1x -1,0x	BFR (en MDT) 32,0 29,7 - 0,9 Dette nette (en MDT) 30,7 38,6 - 22,0 Gearing 226,8% 429,0% - -280,0% CA (en MDT) 27,5 25,5 22,3 20,6 EBITDA (en MDT) 3,3 -0,7 - -0,2 EBIT (en MDT) -0,3 -5,9 -5,3 -5,0 Résultat net (en MDT) -3,4 -6,6 -9,8 -8,7 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -25,5% -73,3% 19 600,0% 108,7%						
Fonds propres 0,1 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT					

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 08/12/2017 9,400 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,3% 56,6% 51,4% +Haut 9,490DT 9,530DT 9,530DT +Bas 9,320DT 5,920DT 5,920DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,16 0,99 1,32 Volatilité 16,91% 19,82% 23,11% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 40,6x 16,6x Div Yield - 0,6% 1,6% P/B 3,1x 3,0x 2,7x	BFR (en MDT) 64,9 66,3 58,9 63,4 Dette nette (en MDT) 53,9 59,0 45,2 47,7 Gearing 120,1% 143,0% 101,4% 97,5% CA (en MDT) 95,2 88,9 97,5 112,0 EBITDA (en MDT) 18,1 10,6 15,4 19,2 EBIT (en MDT) 10,4 3,8 6,6 10,2 Résultat net (en MDT) 4,2 -2,3 2,8 6,8 BPA (en DT) 0,350 - 0,232 0,567 DPA (en DT) 0,300 0,000 0,060 0,150 Pay out 71,7% 0,0% 66,5% 37,5% ROE 9,0% -5,6% 6,5% 14,4%						
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 112,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 87,5 mDT					

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 08/12/2017 2,430 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -6,5% -39,2% -39,2% +Haut 2,530DT 4,718DT 4,718DT +Bas 2,430DT 2,400DT 2,400DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,67 0,72 0,51 Volatilité 33,17% 26,54% 22,62% Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,0x 5,1x 5,6x Div Yield 7,8% 12,3% 12,3% P/B 1,4x 1,2x 1,2x	BFR (en MDT) 1,6 3,0 1,7 1,7 Dette nette (en MDT) 0,0 -0,7 -2,6 -1,0 Gearing 0,5% -9,2% -27,9% -2,6% CA (en MDT) 13,2 14,1 15,9 17,4 EBITDA (en MDT) 2,1 2,3 3,9 3,0 EBIT (en MDT) 1,7 1,5 3,1 2,2 Résultat net (en MDT) 1,3 1,1 2,2 2,0 BPA (en DT) 0,274 0,244 0,475 0,432 DPA (en DT) - 0,190 0,300 0,300 Pay out 0,0% 88,5% 66,3% 66,7% ROE 20,5% 14,0% 23,2% 18,3%						
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 11,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 106,2 mDT					

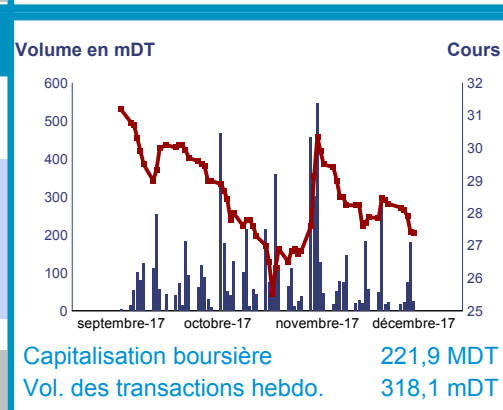
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 08/12/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	22,3 MDT	2,820 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,4%	-9,9%	-4,7%
+Haut	2,820DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	2,650DT	2,590DT	2,590DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-1,07	-0,25	0,00
Volatilité	35,70%	41,13%	42,87%
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%

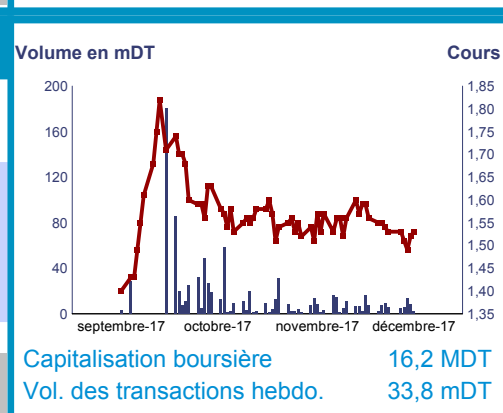
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 08/12/2017
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère		32,8%
Fonds propres	36,0 MDT	27,400 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,1%	-29,5%	-32,5%
+Haut	28,170DT	40,460DT	41,100DT
+Bas	27,400DT	25,520DT	25,520DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,17	0,32	0,71
Volatilité	24,90%	24,58%	23,48%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	16,7x	15,5x	14,0x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,3%
P/B	7,6x	6,2x	5,4x

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%

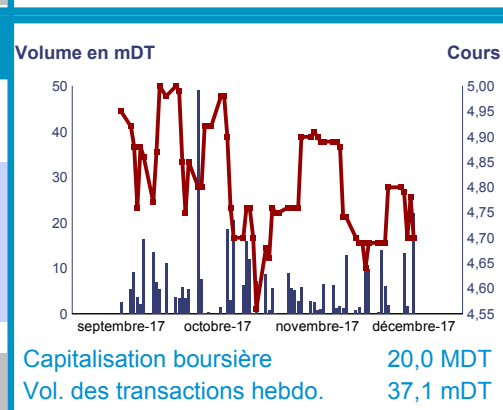
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 08/12/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,1 MDT	1,530 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-12,6%	-14,0%
+Haut	1,530DT	1,820DT	1,820DT
+Bas	1,490DT	1,400DT	1,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,03	-0,06	-0,06
Volatilité	34,36%	27,81%	25,90%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,5x	1,6x

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%

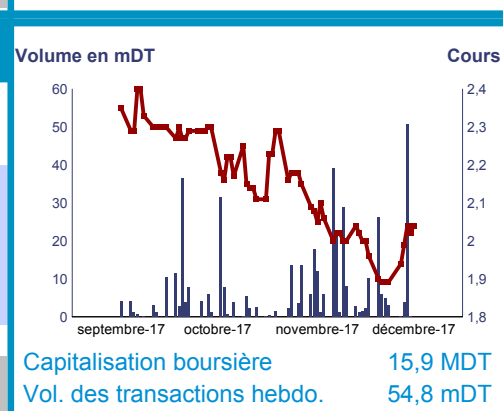
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 08/12/2017
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,7 MDT	4,700 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,1%	-19,2%	-20,3%
+Haut	4,800DT	6,118DT	6,118DT
+Bas	4,700DT	4,091DT	4,091DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,41	0,59	0,41
Volatilité	21,88%	27,57%	22,66%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,5x	14,2x	14,3x
Div Yield	9,6%	7,9%	7,9%
P/B	1,6x	1,7x	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%

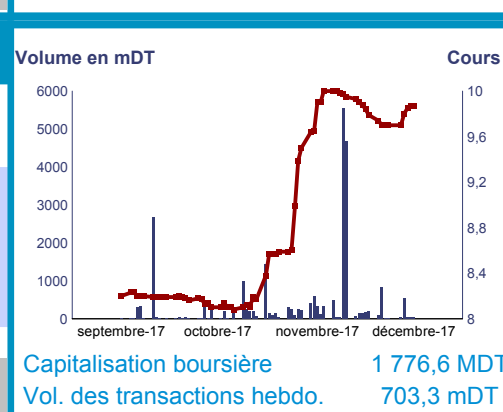
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 08/12/2017
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	16,0 MDT	2,040 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	7,9%	-45,9%	-44,3%
+Haut	2,040DT	3,045DT	3,045DT
+Bas	1,940DT	1,890DT	1,890DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,03	0,28	0,51
Volatilité	32,99%	28,42%	31,02%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	19,9x	15,9x	11,4x
Div Yield	2,5%	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%

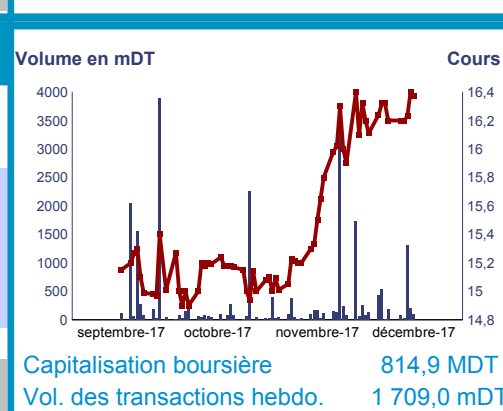
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 08/12/2017
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	386,6 MDT	9,870 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,8%	47,5%	57,4%
+Haut	9,870DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	9,700DT	6,130DT	6,130DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,99	0,37	0,41
Volatilité	16,26%	12,74%	17,89%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	22,2x	19,6x	17,8x
Div Yield	2,3%	2,8%	2,8%
P/B	5,1x	4,6x	4,4x

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%	Cours du 08/12/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	153,0 MDT	16,370 DT
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,0%	37,0%	37,6%
+Haut	16,400DT	16,400DT	16,400DT
+Bas	16,200DT	11,475DT	11,475DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,96	0,71	0,65
Volatilité	13,31%	16,97%	15,05%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	-0,3%	30,0%	6	1 160,2	0,3	1,4	2,2%	22,8x	17,8x	3,0%	3,3%	85,7%	2,7x	21,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière		132,8 MDT		Variation		-2,2%	-30,8%	-34,5%	Dette nette (en MDT)		6,3	2,8	0,4	0,5
Secteur: INDUSTRIES				Vol. des transactions hebdo.		12,4 mDT		+Haut		93,490DT	134,900DT	140,830DT	Gearing		12,9%	12,8%	0,8%	1,1%
Principaux actionnaires								+Bas		90,990DT	90,840DT	90,840DT	CA (en MDT)		73,9	70,0	73,7	75,5
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		16,3	12,8	14,1	14,5
BANQUE DE TUNISIE	20,8%							Béta		-0,44	-0,43	-0,20	EBIT (en MDT)		16,3	8,7	10,2	10,5
Part. étrangère	59,2%							Volatilité		19,66%	16,81%	20,54%	Résultat net (en MDT)		12,5	5,8	6,6	7,0
Fonds propres	46,4 MDT							Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)		8,567	3,975	4,489	4,798
Nombre d'actions	1,5 Mi							P/E		22,9x	20,3x	19,0x	DPA (en DT)		5,200	5,000	3,700	5,200
Valeur nominale	25,0 DT							Div Yield		5,5%	4,1%	5,7%	Pay out		87,2%	87,7%	80,1%	106,0%
								P/B		2,8x	2,9x	2,9x	ROE		25,5%	12,2%	14,1%	15,4%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière		89,7 MDT		Variation		-1,7%	-0,5%	-5,4%	Dette nette (en MDT)		7,8	46,5	70,2	84,6
Secteur: INDUSTRIES				Vol. des transactions hebdo.		1,2 mDT		+Haut		47,500DT	47,680DT	48,700DT	Gearing		10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
Principaux actionnaires								+Bas		46,080DT	26,010DT	26,010DT	CA (en MDT)		242,1	190,0	158,8	214,4
GRUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		17,2	-4,8	1,2	16,3
SOCIETE IMER	22,1%							Béta		2,09	-0,34	-0,14	EBIT (en MDT)		12,5	-10,6	-13,2	7,5
Part. étrangère	0,1%							Volatilité		28,74%	26,23%	22,98%	Résultat net (en MDT)		16,6	-5,9	-10,2	4,4
Fonds propres	43,8 MDT							Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)		8,529	-	-	2,260
Nombre d'actions	1,9 Mi							P/E		-	-	20,4x	DPA (en DT)		5,000	0,000	0,000	1,500
Valeur nominale	10,0 DT							Div Yield		-	-	3,3%	Pay out		66,9%	-	-	-
								P/B		1,7x	2,0x	2,2x	ROE		21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%

ICF		Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière		61,9 MDT		Variation		-1,8%	36,6%	29,8%	Dette nette (en MDT)		15,5	23,0	16,9	6,4
Secteur: INDUSTRIES				Vol. des transactions hebdo.		14,4 mDT		+Haut		29,500DT	30,290DT	30,290DT	Gearing		21,2%	32,5%	24,4%	8,4%
Principaux actionnaires								+Bas		29,100DT	17,900DT	17,900DT	CA (en MDT)		72,0	93,8	82,7	103,3
ARMICO	26,7%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		5,3	2,7	3,0	4,9
STE MARHABA	18,9%							Béta		2,12	0,69	0,16	EBIT (en MDT)		2,7	0,0	0,2	1,9
Part. étrangère	27,0%							Volatilité		32,94%	30,81%	26,43%	Résultat net (en MDT)		3,6	0,6	0,4	6,1
Fonds propres	69,4 MDT							Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)		1,722	0,286	0,190	2,905
Nombre d'actions	2,1 Mi							P/E		NS	NS	10,1x	DPA (en DT)		1,300	0,800	1,000	1,300
Valeur nominale	10,0 DT							Div Yield		2,7%	3,4%	4,4%	Pay out		75,5%	280,0%	525,0%	44,3%
								P/B		0,9x	0,9x	0,8x	ROE		5,0%	0,8%	0,6%	8,1%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014p	2015	2016	2017p										
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière		675,4 MDT		Variation		1,6%	51,3%	60,7%	Dette nette (en MDT)		15,0	13,2	6,0	6,5
Secteur: INDUSTRIES				Vol. des transactions hebdo.		593,9 mDT		+Haut		12,800DT	12,800DT	12,800DT	Gearing		5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
Principaux actionnaires								+Bas		12,430DT	8,450DT	7,740DT	CA (en MDT)		445,8	468,1	573,6	632,2
SELLAMI Moncef	25,2%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		44,5	40,8	59,3	70,3
SELLAMI SLIM	10,1%							Béta		1,41	0,66	0,55	EBIT (en MDT)		29,0	24,1	37,5	49,3
Part. étrangère	22,6%							Volatilité		16,24%	18,16%	19,63%	Résultat net (en MDT)		22,7	15,7	26,9	34,5
Fonds propres	210,7 MDT							Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,424	0,293	0,502	0,644
Nombre d'actions	53,6 Mi							P/E		43,0x	25,1x	19,6x	DPA (en DT)		0,225	0,225	0,260	0,270
Valeur nominale	1,0 DT							Div Yield		1,8%	2,1%	2,1%	Pay out		85,5%	72,2%	82,8%	57,6%
								P/B		3,3x	3,2x	2,8x	ROE		9,2%	6,1%	9,3%	11,1%

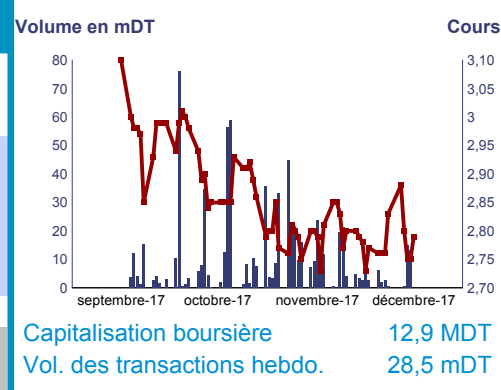
SOTIPIER		Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière		77,8 MDT		Variation		-4,7%	-17,3%	-15,0%	Dette nette (en MDT)		0,2	8,2	11,1	9,7
Secteur: INDUSTRIES				Vol. des transactions hebdo.		300,3 mDT		+Haut		3,470DT	3,913DT	3,913DT	Gearing		0,7%	22,5%	29,0%	21,6%
Principaux actionnaires								+Bas		3,250DT	3,236DT	3,236DT	CA (en MDT)		62,7	67,6	73,6	79,8
HAMROUNI Abdelkader	18,0%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		6,7	12,4	13,8	14,3
HAN TN	15,7%							Béta		-0,98	-0,15	0,13	EBIT (en MDT)		4,7	9,8	10,8	11,1
Part. étrangère	1,8%							Volatilité		25,22%	22,60%	19,65%	Résultat net (en MDT)		3,7	7,1	6,6	7,9
Fonds propres	38,1 MDT							Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,156	0,298	0,275	0,330
Nombre d'actions	24,0 Mi							P/E		10,9x	11,8x	9,9x	DPA (en DT)		0,150	0,200	0,200	0,200
Valeur nominale	1,1 DT							Div Yield		6,2%	6,2%	6,2%	Pay out		96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
								P/B		2,1x	2,0x	1,9x	ROE		11,3%	19,5%	17,2%	17,7%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière		122,6 MDT		Variation		-4,1%	27,8%	27,1%	Dette nette (en MDT)		30,6	38,8	42,2	46,2
Secteur: INDUSTRIES				Vol. des transactions hebdo.		486,6 mDT		+Haut		4,520DT	4,740DT	4,740DT	Gearing		71,7%	88,1%	94,0%	100,6%
Principaux actionnaires								+Bas		4,400DT	3,537DT	3,491DT	CA (en MDT)		44,6	50,2	53,7	64,0
Compagnie Financière d'Investiss	81,8%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		14,2	15,8	16,1	19,2
Part. étrangère	0,1%							Béta		-0,13	-0,15	0,41	EBIT (en MDT)		6,6	9,3	9,1	11,7
Fonds propres	44,9 MDT							Volatilité		30,11%	24,53%	22,93%	Résultat net (en MDT)		4,3	6,1	6,2	8,8
Nombre d'actions	27,3 Mi							Ratios		2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,159	0,224	0,227	0,323
Valeur nominale	1,0 DT							P/E		20,1x	19,8x	13,9x	DPA (en DT)		0,200	0,210	0,220	0,230
								Div Yield		4,7%	4,9%	5,1%	Pay out		100,7%	80,7%	82,8%	61,3%
								P/B		2,8x	2,7x	2,6x	ROE		10,1%	13,9%	13,8%	18,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-5,4%	-32,3%	3	72,9	0,1	0,6	9,6%	9,5x	15,7x	6,6%	7,9%	118,4%	0,5x	4,4%

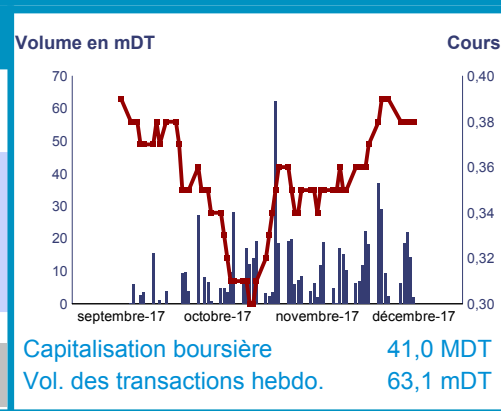
SERVICOM		Code ISIN TN0007340011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché alternatif				Capitalisation boursière		18,9 MDT		Variation		-14,3%	-67,5%	-60,7%	Dette nette (en MDT)		36,8	40,5	36,9	32,9
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Vol. des transactions hebdo.		459,3 mDT		+Haut		3,490DT	9,660DT	10,300DT	Gearing		116,8%	128,6%	99,7%	67,0%
Principaux actionnaires								+Bas		3,000DT	3,000DT	3,000DT	CA (en MDT)		65,2	64,3	68,6	57,6
Servicom Holding	50,0%							Risque		3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		8,3	13,7	14,9	8,0
Part. étrangère	11,3%							Béta		-2,59	-0,19	0,08	EBIT (en MDT)		4,2	7,4	8,0	2,8
Fonds propres	20,3 MDT							Volatilité		49,18%	39,42%	34,05%	Résultat net (en MDT)		0,0	-1,7		

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 08/12/2017
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres		16,5 MDT
Nombre d'actions		4,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		2,790 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,4%	10,7%	7,3%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	2,880DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	2,750DT	2,540DT	2,460DT	CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	51,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
Béta	0,14	0,20	0,76	EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité	23,83%	26,37%	31,79%	Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,311	0,431
P/E	-	9,0x	6,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,4%

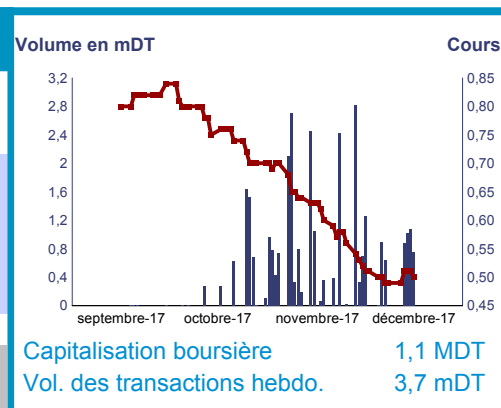
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 08/12/2017
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		113,7 MDT
Nombre d'actions		108,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,380 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,6%	-29,6%	-30,9%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
+Haut	0,380DT	0,560DT	0,560DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
+Bas	0,380DT	0,300DT	0,300DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	125,1	121,2
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	17,7	13,9
Béta	0,73	0,13	0,36	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Volatilité	30,99%	28,71%	23,57%	Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	0,3	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,003	0,020
P/E	-	NS	18,7x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,6%	6,6%	7,9%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

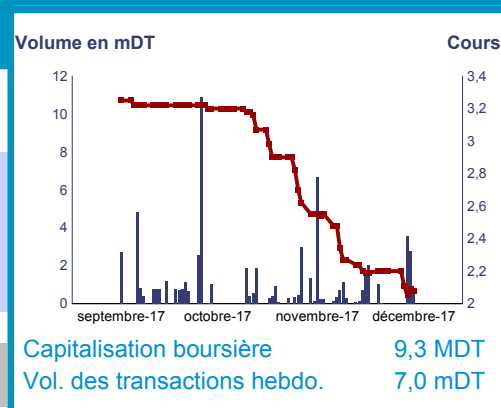
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	-1,4%	19,4%	8	211,6	0,3	1,3	16,7%	15,9x	10,7x	5,1%	4,7%	78,1%	1,3x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubeir	66,0%	Cours du 08/12/2017
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		9,4%
Fonds propres		1,1 MDT
Nombre d'actions		2,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,500 DT
		Vendre



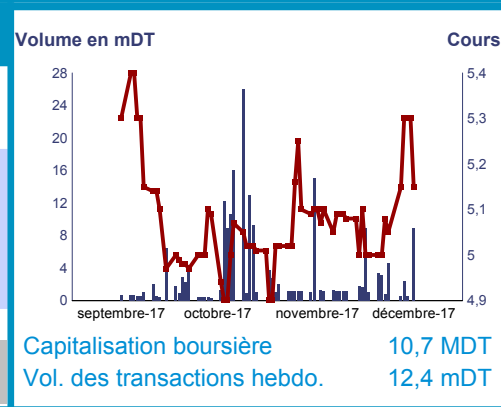
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	2,0%	-44,4%	-47,4%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,510DT	0,920DT	0,950DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,490DT	0,490DT	0,490DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Béta	-0,57	0,34	0,44	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité	25,19%	25,18%	23,43%	Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	0,7x	1,0x	1,2x	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%	Cours du 08/12/2017
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres		15,8 MDT
Nombre d'actions		4,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,080 DT
		Conserver



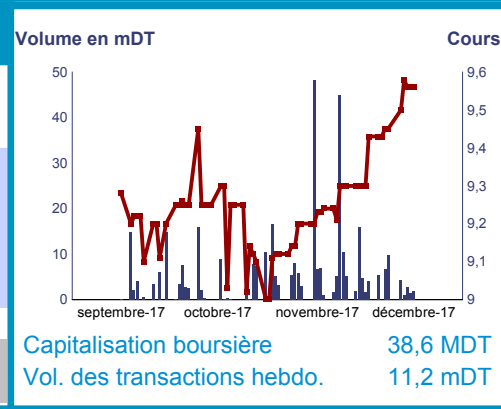
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-5,5%	-65,5%	-61,1%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	2,200DT	6,526DT	6,526DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	2,050DT	2,050DT	2,050DT	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
Béta	-0,64	0,17	-0,01	EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité	22,41%	32,00%	29,97%	Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
P/E	3,0x	13,3x	7,1x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	10,1%	10,8%	4,8%	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSI Nacer	52,5%	Cours du 08/12/2017
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		8,4 MDT
Nombre d'actions		2,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,150 DT
		Alléger



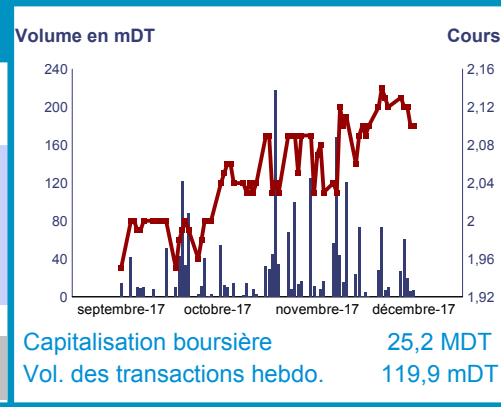
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	2,0%	27,9%	5,2%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,300DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,150DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
Béta	1,33	0,46	0,44	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité	20,83%	22,00%	24,72%	Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,576
P/E	10,4x	10,6x	8,9x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,8%	5,8%	6,2%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,1x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 08/12/2017
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres		35,5 MDT
Nombre d'actions		4,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		9,560 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	1,2%	12,6%	12,5%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,580DT	9,580DT	9,580DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	9,500DT	6,950DT	6,950DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta	0,35	-0,11	0,65	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité	12,69%	19,06%	21,60%	Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
P/E	12,7x	9,7x	10,7x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,3%	6,8%	5,2%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,1x	1,1x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 08/12/2017
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		19,9 MDT
Nombre d'actions		12,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,100 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,9%	13,4%	10,0%	Dette nette (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,9	-2,8
+Haut	2,130DT	2,140DT	2,140DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
+Bas	2,100DT	1,790DT	1,790DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,0	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	4,1	4,4
Béta	-0,23	-0,40	-0,08	EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Volatilité	20,16%	17,26%	20,08%	Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	2,5	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,211	0,150
P/E	18,0x	10,0x	14,0x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	ROE	9,2%	7,5%	12,7%	9,5%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/12/2017 9,000 DT Vendre			Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -17,8% un an glissant: -4,4%	BFR (en MDT)	2014	2015p	2016p	2017e	
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 12,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Risque 3 mois: 33,39% 6 mois: 33,39% un an: 33,18% Béta -1,01 Volatilité 43,70%	Dette nette (en MDT) 35,7 Gearing 263,4% CA (en MDT) 95,9 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 20,7% ROE -6,3%						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% KHOUAJA Brahim 5,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 08/12/2017 6,110 DT Acheter			Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: 76,8% un an glissant: 80,3%	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e	
Fonds propres 14,2 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 67,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 105,7 mDT	Risque 3 mois: 22,30% 6 mois: 21,12% un an: 22,30% Béta 1,01 Volatilité 17,05%	Dette nette (en MDT) -6,3 Gearing -17,8% CA (en MDT) 41,7 EBITDA (en MDT) 6,7 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 5,5 BPA (en DT) 0,499 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 15,6%						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,3%		Cours du 08/12/2017 0,440 DT Vendre			Perf. semaine: -6,4% depuis le 31/12/2016: -27,9% un an glissant: -30,2%	BFR (en MDT)	2014	2015	2016e	2017e	
Fonds propres 64,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 46,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,9 mDT	Risque 3 mois: 22,79% 6 mois: 23,95% un an: 22,79% Béta 0,24 Volatilité 26,09%	Dette nette (en MDT) 324,3 Gearing 270,6% CA (en MDT) 1 259,0 EBITDA (en MDT) 75,9 EBIT (en MDT) -109,4 Résultat net (en MDT) 47,9 BPA (en DT) 0,451 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 40,0%						