

Tunindex	6 149,26 Points
Evol sur la semaine	-0,9%
Evol depuis 31/12	12,0%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	20 810,0	5,8	28,8	0,6%	18,5x	16,0x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	23,8%
Marché alternatif	9	632,0	0,4	2,2	0,2%	14,9x	15,2x	3,6%	4,4%	52,2%	2,0x	5,0%
Total marché	80	21 442,4	6,2	31,0	0,6%	18,5x	16,0x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	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	-0,7%	19,2%	12	9 096,0	2,4	11,5	3,1%	15,1x	12,4x	4,0%	4,3%	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 15/12/2017 24,000 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière: 635,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 181,7 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>-2,4%</td> <td>3,9%</td> <td>3,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>24,490DT</td> <td>27,100DT</td> <td>27,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>24,000DT</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>0,20</td> <td>0,42</td> <td>0,17</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>14,28%</td> <td>18,04%</td> <td>17,56%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,1x</td> <td>6,9x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,6%</td> <td>4,8%</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,4%	3,9%	3,9%	+Haut	24,490DT	27,100DT	27,100DT	+Bas	24,000DT	20,550DT	20,550DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,20	0,42	0,17	Volatilité	14,28%	18,04%	17,56%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	10,1x	6,9x	6,2x	Div Yield	4,6%	4,8%	4,8%	P/B	0,9x	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	-2,4%	3,9%	3,9%																																																																																																									
+Haut	24,490DT	27,100DT	27,100DT																																																																																																									
+Bas	24,000DT	20,550DT	20,550DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,20	0,42	0,17																																																																																																									
Volatilité	14,28%	18,04%	17,56%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	10,1x	6,9x	6,2x																																																																																																									
Div Yield	4,6%	4,8%	4,8%																																																																																																									
P/B	0,9x	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%																																																																																																								

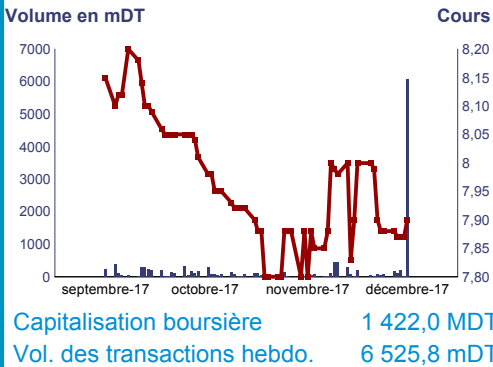
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 555,0 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 15/12/2017 4,200 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 420,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 79,6 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>1,0%</td> <td>-2,9%</td> <td>-5,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,200DT</td> <td>4,600DT</td> <td>4,600DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,130DT</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>-0,52</td> <td>0,49</td> <td>0,43</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>22,83%</td> <td>24,99%</td> <td>21,19%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,9x</td> <td>8,8x</td> <td>5,9x</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>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,0%	-2,9%	-5,7%	+Haut	4,200DT	4,600DT	4,600DT	+Bas	4,130DT	3,970DT	3,970DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,52	0,49	0,43	Volatilité	22,83%	24,99%	21,19%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,9x	8,8x	5,9x	Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	P/B	0,8x	0,8x	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	1,0%	-2,9%	-5,7%																																																																																																									
+Haut	4,200DT	4,600DT	4,600DT																																																																																																									
+Bas	4,130DT	3,970DT	3,970DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	-0,52	0,49	0,43																																																																																																									
Volatilité	22,83%	24,99%	21,19%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	6,9x	8,8x	5,9x																																																																																																									
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%																																																																																																									
P/B	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																									
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e																																																																																																								
TCC	6,7%	7,6%	8,1%	-																																																																																																								
TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-																																																																																																								
Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%																																																																																																								
R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-																																																																																																								
PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	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%																																																																																																								

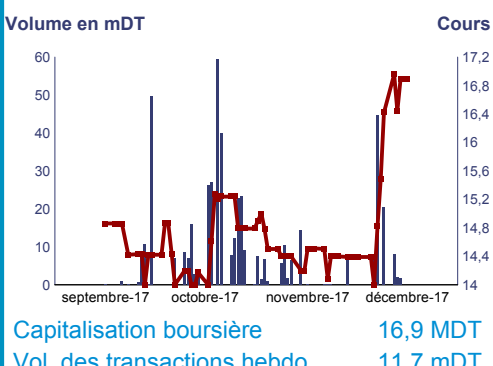
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 487,7 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 15/12/2017 35,900 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 1 427,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 547,3 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>-1,0%</td> <td>38,4%</td> <td>38,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>36,200DT</td> <td>38,490DT</td> <td>38,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>35,900DT</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>0,20</td> <td>1,47</td> <td>1,28</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>8,63%</td> <td>17,91%</td> <td>15,03%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,9x</td> <td>13,6x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,2%</td> <td>5,6%</td> <td>5,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,2x</td> <td>2,9x</td> <td>2,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,0%	38,4%	38,8%	+Haut	36,200DT	38,490DT	38,490DT	+Bas	35,900DT	25,100DT	24,900DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,20	1,47	1,28	Volatilité	8,63%	17,91%	15,03%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	14,9x	13,6x	11,1x	Div Yield	4,2%	5,6%	5,8%	P/B	3,2x	2,9x	2,7x	<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	-1,0%	38,4%	38,8%																																																																																																									
+Haut	36,200DT	38,490DT	38,490DT																																																																																																									
+Bas	35,900DT	25,100DT	24,900DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,20	1,47	1,28																																																																																																									
Volatilité	8,63%	17,91%	15,03%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	14,9x	13,6x	11,1x																																																																																																									
Div Yield	4,2%	5,6%	5,8%																																																																																																									
P/B	3,2x	2,9x	2,7x																																																																																																									
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e																																																																																																								
TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-																																																																																																								
TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-																																																																																																								
Coef. d'exp	51,5%	54,0%	50,0%	49,5%																																																																																																								
R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-																																																																																																								
PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7																																																																																																								
EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2																																																																																																								
Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0																																																																																																								
BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245																																																																																																								
DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100																																																																																																								
Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%																																																																																																								
ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%																																																																																																								

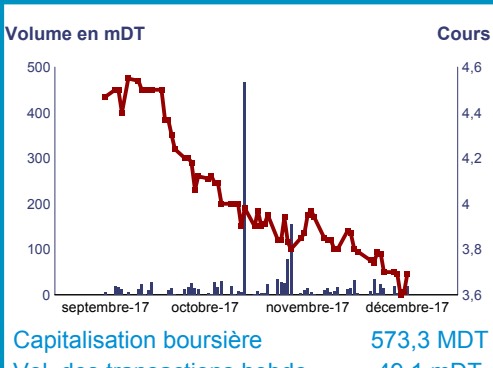
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 551,2 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 15/12/2017 17,510 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 833,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 570,7 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>-1,0%</td> <td>19,5%</td> <td>21,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>17,510DT</td> <td>22,410DT</td> <td>22,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,970DT</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>1,32</td> <td>1,50</td> <td>1,52</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>24,75%</td> <td>27,22%</td> <td>24,19%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,1x</td> <td>8,1x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>1,7%</td> <td>2,9%</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	-1,0%	19,5%	21,9%	+Haut	17,510DT	22,410DT	22,410DT	+Bas	16,970DT	14,802DT	14,631DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	1,32	1,50	1,52	Volatilité	24,75%	27,22%	24,19%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	10,1x	8,1x	7,0x	Div Yield	-	1,7%	2,9%	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	-1,0%	19,5%	21,9%																																																																																																									
+Haut	17,510DT	22,410DT	22,410DT																																																																																																									
+Bas	16,970DT	14,802DT	14,631DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	1,32	1,50	1,52																																																																																																									
Volatilité	24,75%	27,22%	24,19%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	10,1x	8,1x	7,0x																																																																																																									
Div Yield	-	1,7%	2,9%																																																																																																									
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%																																																																																																								

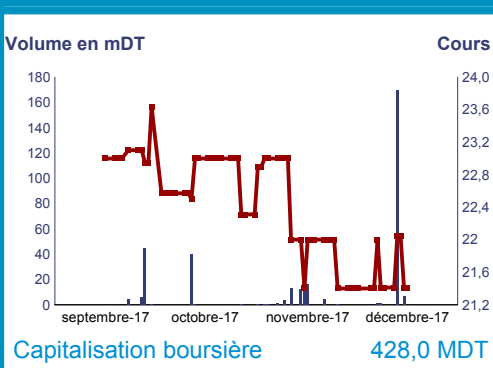
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 893,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 15/12/2017 119,000 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 2 023,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 663,4 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>-0,8%</td> <td>37,0%</td> <td>38,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>120,200DT</td> <td>120,480DT</td> <td>120,480DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>119,000DT</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>0,89</td> <td>1,88</td> <td>1,84</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>9,08%</td> <td>16,74%</td> <td>16,87%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,8x</td> <td>10,5x</td> <td>9,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,4%</td> <td>3,4%</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	-0,8%	37,0%	38,2%	+Haut	120,200DT	120,480DT	120,480DT	+Bas	119,000DT	84,000DT	83,990DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,89	1,88	1,84	Volatilité	9,08%	16,74%	16,87%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	13,8x	10,5x	9,2x	Div Yield	3,4%	3,4%	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	-0,8%	37,0%	38,2%																																																																																																									
+Haut	120,200DT	120,480DT	120,480DT																																																																																																									
+Bas	119,000DT	84,000DT	83,990DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,89	1,88	1,84																																																																																																									
Volatilité	9,08%	16,74%	16,87%																																																																																																									
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																									
P/E	13,8x	10,5x	9,2x																																																																																																									
Div Yield	3,4%	3,4%	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%																																																																																																								

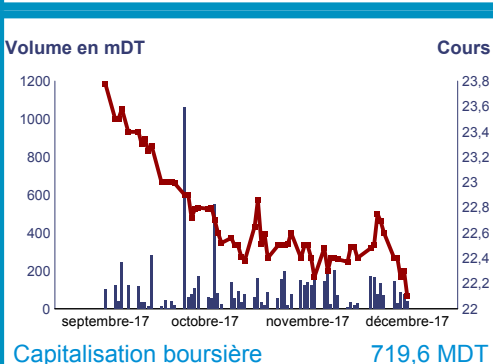
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 777,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 15/12/2017 12,100 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière: 387,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 337,4 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>-0,7%</td> <td>33,1%</td> <td>32,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>12,100DT</td> <td>12,320DT</td> <td>12,320DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,000DT</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>0,68</td> <td>1,17</td> <td>1,48</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>14,50%</td> <td>21,14%</td> <td>21,18%</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	-0,7%	33,1%	32,4%	+Haut	12,100DT	12,320DT	12,320DT	+Bas	12,000DT	8,130DT	8,130DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,68	1,17	1,48	Volatilité	14,50%	21,14%	21,18%	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	-0,7%	33,1%	32,4%																																																																																																									
+Haut	12,100DT	12,320DT	12,320DT																																																																																																									
+Bas	12,000DT	8,130DT	8,130DT																																																																																																									
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																									
Béta	0,68	1,17	1,48																																																																																																									
Volatilité	14,50%	21,14%	21,18%																																																																																																									
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%																																																																																																								

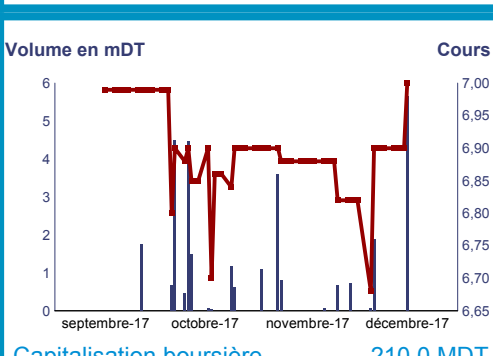
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% Part. étrangère: 36,5% Cours du 15/12/2017: 7,900 DT Fonds propres: 729,6 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 1 422,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 6 525,8 MDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,3%</td><td>5,4%</td><td>5,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,900DT</td><td>8,400DT</td><td>8,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,870DT</td><td>7,430DT</td><td>7,410DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,82</td><td>0,75</td><td>0,79</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>8,87%</td><td>10,99%</td><td>10,14%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,9x</td><td>14,4x</td><td>11,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,8%</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,3%	5,4%	5,9%	+Haut	7,900DT	8,400DT	8,400DT	+Bas	7,870DT	7,430DT	7,410DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,82	0,75	0,79	Volatilité	8,87%	10,99%	10,14%	2015	2016	2017p	P/E	16,9x	14,4x	11,9x	Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%	P/B	2,1x	1,9x	1,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,9%</td><td>9,1%</td><td>8,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>68,1%</td><td>63,1%</td><td>70,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,9%</td><td>33,9%</td><td>32,9%</td><td>35,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>17,0%</td><td>16,4%</td><td>15,3%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>199,7</td><td>213,6</td><td>240,9</td><td>268,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>118,3</td><td>108,8</td><td>134,0</td><td>157,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>88,7</td><td>84,2</td><td>98,6</td><td>119,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,493</td><td>0,468</td><td>0,548</td><td>0,666</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,360</td><td>0,360</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>51,3%</td><td>49,8%</td><td>63,9%</td><td>45,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,4%</td><td>12,0%</td><td>13,0%</td><td>14,4%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	7,9%	9,1%	8,1%	-	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-	PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%	ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	0,3%	5,4%	5,9%																																																																																																						
+Haut	7,900DT	8,400DT	8,400DT																																																																																																						
+Bas	7,870DT	7,430DT	7,410DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,82	0,75	0,79																																																																																																						
Volatilité	8,87%	10,99%	10,14%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	16,9x	14,4x	11,9x																																																																																																						
Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%																																																																																																						
P/B	2,1x	1,9x	1,8x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	7,9%	9,1%	8,1%	-																																																																																																					
TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-																																																																																																					
Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%																																																																																																					
R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-																																																																																																					
PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5																																																																																																					
EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9																																																																																																					
BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666																																																																																																					
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360																																																																																																					
Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%																																																																																																					
ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%																																																																																																					

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% ETAT TUNISIEN 38,9% Part. étrangère: 0,6% Cours du 15/12/2017: 16,890 DT Fonds propres: 129,2 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 16,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 11,7 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>2,9%</td><td>9,0%</td><td>-9,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>16,960DT</td><td>16,960DT</td><td>18,570DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>16,440DT</td><td>14,000DT</td><td>14,000DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,86</td><td>-0,26</td><td>0,12</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>30,75%</td><td>23,51%</td><td>22,23%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,9x</td><td>9,0x</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,9%	9,0%	-9,0%	+Haut	16,960DT	16,960DT	18,570DT	+Bas	16,440DT	14,000DT	14,000DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,86	-0,26	0,12	Volatilité	30,75%	23,51%	22,23%	2015	2016	2017p	P/E	8,9x	9,0x	-	Div Yield	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>20,5%</td><td>17,7%</td><td>15,0%</td><td>14,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>55,0%</td><td>40,9%</td><td>51,0%</td><td>54,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>73,6%</td><td>82,2%</td><td>69,4%</td><td>72,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>31,2</td><td>31,7</td><td>44,5</td><td>45,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-10,1</td><td>4,7</td><td>5,6</td><td>3,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-10,3</td><td>1,9</td><td>1,9</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>1,900</td><td>1,880</td><td>-</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>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-7,9%</td><td>1,4%</td><td>1,3%</td><td>0,0%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%	R. solvabilité	-	15,3%	-	-	PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	45,2	EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5	Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	-	ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	2,9%	9,0%	-9,0%																																																																																																						
+Haut	16,960DT	16,960DT	18,570DT																																																																																																						
+Bas	16,440DT	14,000DT	14,000DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-0,86	-0,26	0,12																																																																																																						
Volatilité	30,75%	23,51%	22,23%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	8,9x	9,0x	-																																																																																																						
Div Yield	-	-	-																																																																																																						
P/B	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%																																																																																																					
TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%																																																																																																					
Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%																																																																																																					
R. solvabilité	-	15,3%	-	-																																																																																																					
PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	45,2																																																																																																					
EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0																																																																																																					
BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-																																																																																																					
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																					
Pay out	-	0,0%	0,0%	-																																																																																																					
ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%																																																																																																					

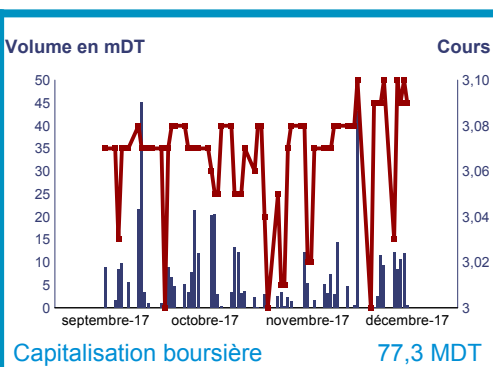
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 25,2% ETAP 13,9% Part. étrangère: 1,3% Cours du 15/12/2017: 3,690 DT Fonds propres: 736,6 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conserver		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 573,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 49,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>-5,4%</td><td>-5,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,700DT</td><td>5,060DT</td><td>5,060DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,600DT</td><td>3,600DT</td><td>3,600DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,24</td><td>1,60</td><td>1,67</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>21,36%</td><td>28,85%</td><td>26,16%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>67,0x</td><td>53,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	-5,4%	-5,4%	+Haut	3,700DT	5,060DT	5,060DT	+Bas	3,600DT	3,600DT	3,600DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,24	1,60	1,67	Volatilité	21,36%	28,85%	26,16%	2015	2016	2017p	P/E	-	67,0x	53,1x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>28,8%</td><td>24,2%</td><td>28,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,0%</td><td>74,5%</td><td>79,5%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>54,0%</td><td>51,2%</td><td>50,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>12,7%</td><td>12,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>246,8</td><td>252,6</td><td>288,9</td><td>314,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-16,0</td><td>-6,5</td><td>4,9</td><td>14,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-25,4</td><td>-3,5</td><td>8,6</td><td>10,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,055</td><td>0,070</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>9,8%</td><td>-0,5%</td><td>2,0%</td><td>1,5%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	28,8%	24,2%	28,2%	-	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-	PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,2	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	1,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-0,3%	-5,4%	-5,4%																																																																																																						
+Haut	3,700DT	5,060DT	5,060DT																																																																																																						
+Bas	3,600DT	3,600DT	3,600DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,24	1,60	1,67																																																																																																						
Volatilité	21,36%	28,85%	26,16%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	67,0x	53,1x																																																																																																						
Div Yield	-	-	-																																																																																																						
P/B	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	28,8%	24,2%	28,2%	-																																																																																																					
TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-																																																																																																					
Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-																																																																																																					
R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-																																																																																																					
PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,2																																																																																																					
EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8																																																																																																					
BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070																																																																																																					
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																					
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																					
ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	1,5%																																																																																																					

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 11,5% Part. étrangère: 50,2% Cours du 15/12/2017: 21,400 DT Fonds propres: 299,8 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conserver		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 428,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 176,3 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-12,0%</td><td>-11,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,050DT</td><td>25,390DT</td><td>25,390DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,400DT</td><td>21,400DT</td><td>21,400DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,15</td><td>0,07</td><td>0,06</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>20,95%</td><td>20,72%</td><td>15,95%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,1x</td><td>13,5x</td><td>11,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,1%</td><td>3,3%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	-12,0%	-11,6%	+Haut	22,050DT	25,390DT	25,390DT	+Bas	21,400DT	21,400DT	21,400DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,15	0,07	0,06	Volatilité	20,95%	20,72%	15,95%	2015	2016	2017p	P/E	12,1x	13,5x	11,3x	Div Yield	5,1%	3,3%	5,1%	P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>6,6%</td><td>6,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>85,2%</td><td>80,1%</td><td>81,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,3%</td><td>68,4%</td><td>69,4%</td><td>63,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,0%</td><td>11,7%</td><td>10,5%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>159,3</td><td>169,4</td><td>179,0</td><td>196,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>40,4</td><td>54,5</td><td>59,1</td><td>68,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>28,3</td><td>35,3</td><td>31,6</td><td>38,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,415</td><td>1,765</td><td>1,580</td><td>1,900</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>1,100</td><td>0,700</td><td>1,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>46,4%</td><td>66,1%</td><td>44,2%</td><td>55,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,6%</td><td>11,5%</td><td>10,0%</td><td>11,6%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	6,2%	6,6%	6,2%	-	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-	PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,900	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%	ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	0,0%	-12,0%	-11,6%																																																																																																						
+Haut	22,050DT	25,390DT	25,390DT																																																																																																						
+Bas	21,400DT	21,400DT	21,400DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-0,15	0,07	0,06																																																																																																						
Volatilité	20,95%	20,72%	15,95%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	12,1x	13,5x	11,3x																																																																																																						
Div Yield	5,1%	3,3%	5,1%																																																																																																						
P/B	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	6,2%	6,6%	6,2%	-																																																																																																					
TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-																																																																																																					
Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%																																																																																																					
R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-																																																																																																					
PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8																																																																																																					
EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0																																																																																																					
BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,900																																																																																																					
DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100																																																																																																					
Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%																																																																																																					
ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%																																																																																																					

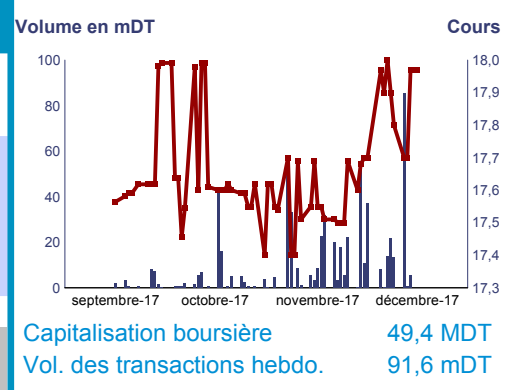
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: SOCIETE GENERALE 52,3% Part. étrangère: 52,4% Cours du 15/12/2017: 22,100 DT Fonds propres: 371,6 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 719,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 372,5 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,2%</td><td>23,4%</td><td>31,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,400DT</td><td>24,500DT</td><td>24,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,100DT</td><td>17,200DT</td><td>16,640DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,52</td><td>1,64</td><td>1,14</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>8,21%</td><td>15,97%</td><td>13,56%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,6x</td><td>10,0x</td><td>9,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,5%</td><td>2,7%</td><td>2,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>1,9x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,2%	23,4%	31,6%	+Haut	22,400DT	24,500DT	24,500DT	+Bas	22,100DT	17,200DT	16,640DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,52	1,64	1,14	Volatilité	8,21%	15,97%	13,56%	2015	2016	2017p	P/E	11,6x	10,0x	9,0x	Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%	P/B	2,3x	1,9x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>10,6%</td><td>9,9%</td><td>9,4%</td><td>10,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,6%</td><td>84,8%</td><td>77,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,9%</td><td>50,5%</td><td>48,5%</td><td>47,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,2%</td><td>10,3%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>196,9</td><td>216,5</td><td>247,8</td><td>276,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>86,3</td><td>90,2</td><td>114,3</td><td>127,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>54,6</td><td>62,0</td><td>71,6</td><td>80,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,676</td><td>1,904</td><td>2,199</td><td>2,463</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>28,8%</td><td>28,0%</td><td>25,8%</td><td>23,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,4%</td><td>17,3%</td><td>17,4%</td><td>18,1%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%	PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,0%	ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-2,2%	23,4%	31,6%																																																																																																						
+Haut	22,400DT	24,500DT	24,500DT																																																																																																						
+Bas	22,100DT	17,200DT	16,640DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,52	1,64	1,14																																																																																																						
Volatilité	8,21%	15,97%	13,56%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	11,6x	10,0x	9,0x																																																																																																						
Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%																																																																																																						
P/B	2,3x	1,9x	1,5x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%																																																																																																					
TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%																																																																																																					
Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%																																																																																																					
R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%																																																																																																					
PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9																																																																																																					
EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2																																																																																																					
BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463																																																																																																					
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600																																																																																																					
Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,0%																																																																																																					
ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%																																																																																																					

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% Part. étrangère: 33,6% Cours du 15/12/2017: 7,000 DT Fonds propres: 171,8 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 210,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 5,7 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,4%</td><td>-7,9%</td><td>11,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,000DT</td><td>7,590DT</td><td>7,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,900DT</td><td>6,400DT</td><td>6,250DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,27</td><td>0,09</td><td>0,08</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>13,69%</td><td>16,25%</td><td>16,31%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>41,3x</td><td>39,6x</td><td>30,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,4%	-7,9%	11,1%	+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT	+Bas	6,900DT	6,400DT	6,250DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,27	0,09	0,08	Volatilité	13,69%	16,25%	16,31%	2015	2016	2017p	P/E	41,3x	39,6x	30,9x	Div Yield	-	-	-	P/B	1,3x	1,2x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>4,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>69,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,5%</td><td>40,8%</td><td>36,3%</td><td>38,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>12,6</td><td>12,6</td><td>16,8</td><td>17,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,1</td><td>4,9</td><td>6,3</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,6</td><td>5,1</td><td>5,3</td><td>6,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,153</td><td>0,169</td><td>0,177</td><td>0,227</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,3%</td><td>3,0%</td><td>3,1%</td><td>3,8%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	4,9%	-	-	-	TCCC	69,0%	-	-	-	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	1,4%	-7,9%	11,1%																																																																																																						
+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT																																																																																																						
+Bas	6,900DT	6,400DT	6,250DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-0,27	0,09	0,08																																																																																																						
Volatilité	13,69%	16,25%	16,31%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	41,3x	39,6x	30,9x																																																																																																						
Div Yield	-	-	-																																																																																																						
P/B	1,3x	1,2x	1,2x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	4,9%	-	-	-																																																																																																					
TCCC	69,0%	-	-	-																																																																																																					
Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%																																																																																																					
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																					
PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1																																																																																																					
EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8																																																																																																					
BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227																																																																																																					
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000																																																																																																					
Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																					
ROE	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%																																																																																																					

Indicateurs secteur	Performance		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	-0,4%	3,9%	7	484,9	0,1	0,4	1,0%	9,7x	8,5x	6,8%	6,9%	62,7%	1,1x	8,5%

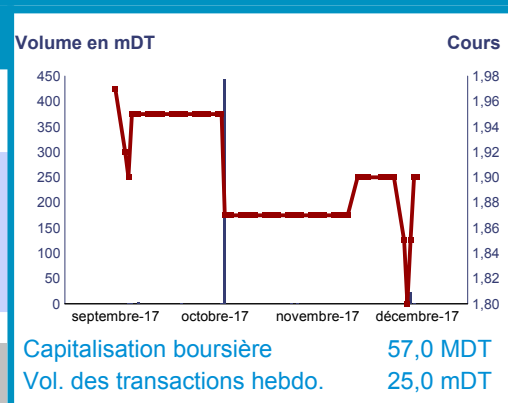
ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Cours du 15/12/2017: 3,090 DT Fonds propres: 76,4 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 77,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 43,9 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>10,6%</td><td>12,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,100DT</td><td>3,110DT</td><td>3,110DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,030DT</td><td>2,620DT</td><td>2,620DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,84</td><td>-0,20</td><td>0,09</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>16,23%</td><td>19,06%</td><td>17,05%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,9x</td><td>9,7x</td><td>7,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,1%</td><td>7,8%</td><td>8,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	10,6%	12,5%	+Haut	3,100DT	3,110DT	3,110DT	+Bas	3,030DT	2,620DT	2,620DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,84	-0,20	0,09	Volatilité	16,23%	19,06%	17,05%	2015	2016	2017p	P/E	11,9x	9,7x	7,6x	Div Yield	7,1%	7,8%	8,1%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017e</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,6%</td><td>7,6%</td><td>7,5%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,2%</td><td>70,5%</td><td>72,5%</td><td>74,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>40,2%</td><td>36,7%</td><td>36,2%</td><td>35,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>19,9%</td><td>16,8%</td><td>13,9%</td><td>13,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>18,1</td><td>19,0</td><td>24,2</td><td>28,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,8</td><td>9,7</td><td>12,1</td><td>14,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,1</td><td>6,5</td><td>8,0</td><td>10,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,244</td><td>0,260</td><td>0,320</td><td>0,404</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,200</td><td>0,220</td><td>0,240</td><td>0,250</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>82,0%</td><td>84,6%</td><td>75,0%</td><td>61,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,4%</td><td>8,8%</td><td>10,5%</td><td>12,2%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017e	TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%	TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%	ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-0,3%	10,6%	12,5%																																																																																																						
+Haut	3,100DT	3,110DT	3,110DT																																																																																																						
+Bas	3,030DT	2,620DT	2,620DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,84	-0,20	0,09																																																																																																						
Volatilité	16,23%	19,06%	17,05%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	11,9x	9,7x	7,6x																																																																																																						
Div Yield	7,1%	7,8%	8,1%																																																																																																						
P/B	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017e																																																																																																						
TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%																																																																																																					
TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%																																																																																																					
Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%																																																																																																					
R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%																																																																																																					
RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9																																																																																																					
EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1																																																																																																					
BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404																																																																																																					
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250																																																																																																					
Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%																																																																																																					
ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%																																																																																																					

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 15/12/2017 17,970 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	



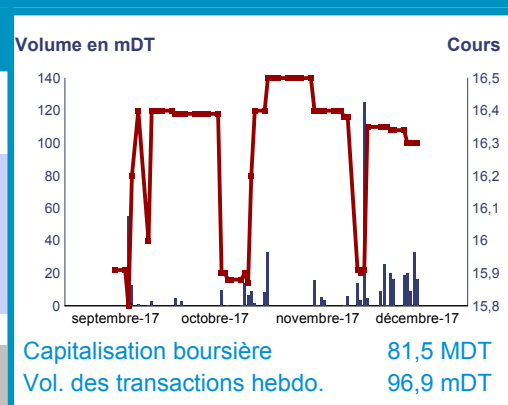
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	1,0%	16,5%	23,8%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	17,970DT	18,200DT	18,200DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,700DT	15,337DT	14,881DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta	0,11	0,26	0,30	EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité	14,03%	21,62%	20,28%	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	9,3x	9,5x	8,4x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%	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 15/12/2017 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	



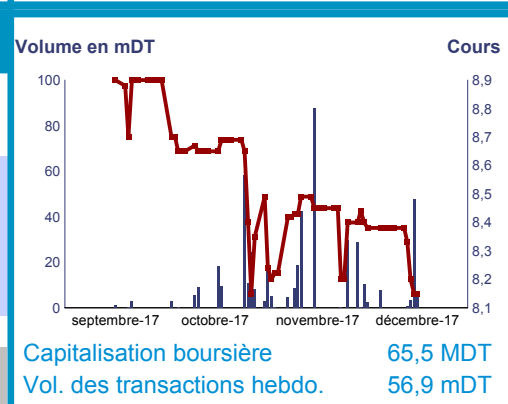
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	14,2%	18,9%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,900DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,800DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta	0,64	0,36	0,11	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité	15,32%	17,04%	23,30%	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 15/12/2017 16,300 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	



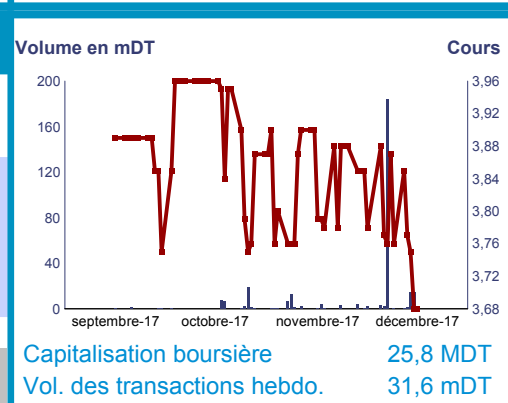
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,2%	14,3%	13,2%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	16,340DT	16,500DT	16,500DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	16,300DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta	0,55	-0,26	-0,13	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité	14,12%	15,72%	19,01%	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	1,1x	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 15/12/2017 8,150 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	



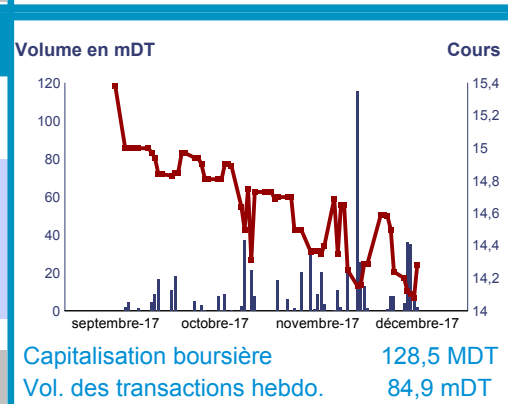
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,7%	5,6%	12,4%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	8,380DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	8,150DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta	-0,12	1,10	0,86	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité	16,28%	32,31%	27,36%	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	13,9x	8,7x	8,2x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	5,0%	6,7%	6,7%	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 15/12/2017 3,680 DT
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère 1,0%		
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	-2,1%	3,4%	0,5%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,850DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,680DT	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	0,36	0,10	-0,07	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Volatilité	24,76%	22,22%	22,24%	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	15,9x	10,7x	10,3x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	5,4%	8,2%	8,2%	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%

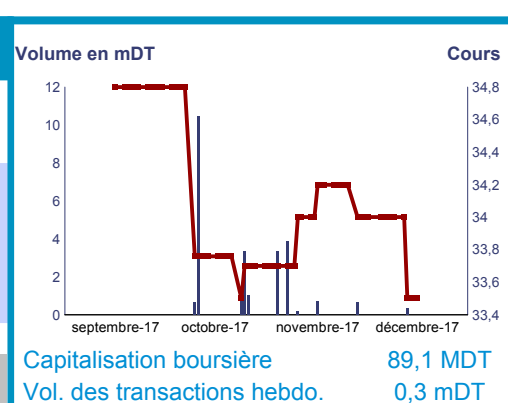
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 15/12/2017 14,280 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,3%	-16,8%	-16,0%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	14,280DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	14,080DT	14,080DT	14,080DT	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	0,52	-0,13	0,43	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité	16,82%	19,40%	20,43%	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	9,1x	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	-0,4%	8,4%	4	701,5	0,1	0,5	0,7%	15,0x	11,2x	4,6%	4,9%	58,4%	1,1x	23,6%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 15/12/2017 33,500 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	-1,5%	-13,7%	-18,8%	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	33,500DT	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	0,19	0,03	0,24	Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Volatilité	7,21%	13,32%	22,83%	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	14,6x	17,5x	13,7x	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
P/B	2,1x	2,0x	1,8x	ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

ASTREE Code ISIN: TN0003000452				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 15/12/2017 33,470 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 48,6% 48,6% +Haut 33,470DT 33,470DT 33,470DT +Bas 33,470DT 22,533DT 22,533DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,17 -0,14 -0,14 Volatilité 10,07% 10,28% 13,80% Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,9x 14,6x 13,5x Div Yield 6,0% 6,6% 6,6% P/B 1,9x 1,8x 1,7x			Primes émises (en MDT) 115,1 124,5 136,8 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 55,1 60,6 65,5 67,2 % CA vie 20,5% 24,6% 22,0% 22,0% % CA non vie 79,5% 99,9% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 27,1 124,5 136,8 145,5 Résultat technique (en MDT) 15,2 15,9 14,3 17,2 Résultat net (en MDT) 11,7 12,6 13,8 14,9 BPA (en DT) 1,942 2,100 2,300 2,483 DPA (en DT) 1,700 2,000 2,200 2,200 Pay out 58,4% 63,5% 63,8% 59,1% ROE 11,8% 12,0% 12,5% 12,3%			
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 200,8 MDT Vol. des transactions hebdo.								

STAR Code ISIN: TN0006060016				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%		Cours du 15/12/2017 109,000 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,5% -6,9% -7,1% +Haut 113,000DT 139,300DT 139,300DT +Bas 109,000DT 109,000DT 109,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,42 -0,15 0,48 Volatilité 17,47% 20,40% 21,51% Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,0x 16,2x 8,6x Div Yield 8,4% 2,5% 3,2% P/B 0,8x 0,8x 0,8x			Primes émises (en MDT) 288,2 305,5 339,2 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 174,2 231,0 205,1 295,0 % CA vie 3,3% 4,0% 4,1% 4,5% % CA non vie 96,7% 96,0% 95,9% 95,5% CA (en MDT) 75,1 308,4 339,2 950,0 Résultat technique (en MDT) 17,0 16,9 21,2 31,1 Résultat net (en MDT) 22,3 19,3 15,5 29,2 BPA (en DT) 9,663 8,363 6,717 12,653 DPA (en DT) 3,400 9,200 2,700 3,500 Pay out 35,2% 109,9% 40,2% 27,7% ROE 8,3% 6,5% 4,9% 9,0%			
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 251,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 212,9 mDT								

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/12/2017 8,000 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,6% -5,8% -2,4% +Haut 8,000DT 8,600DT 8,600DT +Bas 7,670DT 7,500DT 7,500DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,03 -0,37 -0,13 Volatilité 15,91% 16,40% 14,68% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,1x 12,3x 11,2x Div Yield 6,3% 6,3% 6,3% P/B 0,9x 0,8x 0,8x			Primes émises (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 19,8 21,4 23,3 25,6 % CA vie 4,6% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,4% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Résultat technique (en MDT) 1,9 16,3 18,8 19,2 Résultat net (en MDT) 11,7 14,4 13,0 14,3 BPA (en DT) 0,585 0,720 0,650 0,715 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 64,1% 69,4% 76,9% 69,9% ROE 9,1% 7,8% 6,7% 7,3%			
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 160,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 330,7 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			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,1%	-0,5%	3	277,9	0,0	0,1	0,3%	14,9x	14,2x	6,4%	6,3%	95,1%	4,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/12/2017 35,700 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -6,1% -6,1% +Haut 35,700DT 38,170DT 38,170DT +Bas 35,700DT 35,700DT 35,700DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,01 0,18 0,01 Volatilité 7,15% 6,57% 6,39% Ratios 2015 2016 2017p P/E 21,4x 17,0x 16,2x Div Yield 5,6% 5,6% 6,2% P/B 2,3x 2,3x 2,3x			Immob. financières (en MDT) 9,2 9,3 9,3 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,9 15,4 15,5 15,7 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 1,5 1,4 1,5 CA (en MDT) 1,4 2,1 2,2 2,3 EBITDA (en MDT) 2,7 2,1 2,1 2,4 EBIT (en MDT) 2,6 1,7 2,1 2,3 Résultat net (en MDT) 2,5 1,7 2,1 2,2 BPA (en DT) 2,460 1,670 2,100 2,200 DPA (en DT) 2,200 2,000 2,000 2,200 Pay out 89,4% 119,8% 95,2% 100,0% ROE 15,4% 10,8% 13,5% 14,0%			
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 35,7 MDT Vol. des transactions hebdo.								

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/12/2017 8,400 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 1,1% -12,3% +Haut 8,400DT 8,450DT 9,650DT +Bas 8,400DT 7,470DT 7,470DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,08 0,15 0,15 Volatilité 3,50% 10,44% 19,60% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,3x 14,7x 14,0x Div Yield - 6,5% 6,3% P/B 4,4x 4,3x 4,3x			Immob. financières (en MDT) 14,1 10,5 11,3 11,5 Plac. financiers (en MDT) 52,4 53,9 54,6 54,6 Dividendes reçus (en MDT) 15,3 16,4 16,1 16,5 CA (en MDT) 17,1 18,5 18,2 18,5 EBITDA (en MDT) 16,5 17,9 17,6 17,3 EBIT (en MDT) 15,3 16,7 16,3 17,6 Résultat net (en MDT) 15,0 16,4 16,0 16,8 BPA (en DT) 0,537 0,586 0,571 0,600 DPA (en DT) 0,530 - 0,550 0,530 Pay out 98,8% 0,0% 96,3% 88,1% ROE 28,7% 30,4% 29,3% 30,8%			
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 235,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT								

TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/12/2017 7,210 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,0% -27,2% -27,2% +Haut 7,210DT 9,900DT 9,900DT +Bas 7,000DT 6,000DT 6,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,46 0,05 0,16 Volatilité 38,30% 30,38% 22,77% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 9,9x 9,9x Div Yield 6,9% 6,9% 6,9% P/B 1,2x 1,0x 1,0x			Immob. financières (en MDT) 3,8 2,9 - - Plac. financiers (en MDT) 7,4 5,7 6,7 6,7 Dividendes reçus (en MDT) 0,7 0,9 - - CA (en MDT) 0,8 1,0 1,1 0,8 EBITDA (en MDT) 0,7 0,8 0,7 0,7 EBIT (en MDT) 0,7 0,8 0,7 0,7 Résultat net (en MDT) 0,7 -0,7 0,7 0,7 BPA (en DT) 0,677 - 0,725 0,725 DPA (en DT) 1,000 0,500 0,500 0,500 Pay out 147,7% - 69,0% 71,4% ROE 8,8% -12,3% 10,4% 10,4%			
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,3 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			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,9%	43,0%	2	670,8	0,2	0,9	1,7%	75,7x	57,6x	1,6%	2,2%	56,9%	5,6x	6,5%

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010				Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 15/12/2017 38,250 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,9% 55,8% 53,6% +Haut 38,970DT 38,990DT 38,990DT +Bas 37,000DT 22,200DT 22,200DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,89 0,27 0,62 Volatilité 26,24% 24,18% 22,16% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 75,7x 58,6x Div Yield 1,2% 1,6% 1,6% P/B 7,1x 6,3x 5,8x			BFR (en MDT) -29,2 -11,3 14,5 -34,9 Dette nette (en MDT) 180,9 224,3 259,0 228,7 Gearing 5 301,0% - 12 018,0% 7 225,0% CA (en MDT) 856,3 936,8 1 043,0 1 018,0 EBITDA (en MDT) 46,7 55,2 63,5 66,4 EBIT (en MDT) 6,5 7,0 30,8 31,4 Résultat net (en MDT) -4,0 -5,7 5,8 7,5 BPA (en DT) - - 0,505 0,653 DPA (en DT) 0,300 0,450 0,600 0,600 Pay out 48,5% 69,8% 56,9% 47,5% ROE -363,6% -407,1% -966,7% 750,0%			
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 439,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 569,0 mDT								

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 15/12/2017 11,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 231,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 369,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	1,0%				18,7%	22,1%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	108,0		
+Haut	11,700DT	11,870DT	11,870DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	127,7%					
+Bas	11,500DT	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	1,14	0,40	0,45	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	2,9					
Volatilité	24,74%	24,45%	21,47%	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	64,3x	NS	55,7x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400					
Div Yield	3,4%	-	3,4%	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	-5,7%	-16,1%	4	856,2	0,3	1,7	5,1%	10,5x	11,2x	6,7%	6,9%	72,2%	3,1x	9,8%

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 14,7%		Cours du 15/12/2017 6,030 DT Acheter		Capitalisation boursière 230,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 235,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,6%				-16,1%	-13,5%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4		
+Haut	6,030DT	8,250DT	8,250DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,2%					
+Bas	5,700DT	5,700DT	5,700DT	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	35,8					
Béta	1,62	0,62	0,48	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	35,3					
Volatilité	22,28%	19,69%	17,04%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	33,3					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,871					
P/E	7,1x	7,8x	6,9x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600					
Div Yield	9,5%	8,6%	10,0%	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	79,6%					
P/B	2,3x	2,2x	2,0x	ROE	21,9%	23,3%	20,0%	21,3%					

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 15/12/2017 10,440 DT Acheter		Capitalisation boursière 140,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 260,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-8,8%				-26,8%	-27,2%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-56,6		
+Haut	11,110DT	15,580DT	15,580DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%					
+Bas	10,200DT	10,200DT	10,200DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	164,3					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	14,6					
Béta	0,94	0,62	0,47	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	13,6					
Volatilité	20,30%	19,32%	17,43%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	12,1					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	0,898					
P/E	8,7x	9,8x	11,6x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950					
Div Yield	8,8%	8,8%	9,1%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%					
P/B	3,9x	3,7x	3,4x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	27,7%					

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 15/12/2017 13,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 390,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 192,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-5,8%				-5,2%	-5,2%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-110,9		
+Haut	13,500DT	14,500DT	14,500DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-80,1%					
+Bas	13,000DT	13,000DT	13,000DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	396,8					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	34,0					
Béta	0,24	0,20	0,11	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	27,8					
Volatilité	9,39%	9,07%	9,41%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	26,3					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	0,875					
P/E	10,6x	12,3x	14,9x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600					
Div Yield	5,0%	5,0%	4,6%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	78,3%					
P/B	3,8x	3,6x	3,4x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	19,0%					

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 6,4%		Cours du 15/12/2017 2,560 DT Consolider		Capitalisation boursière 94,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-8,6%				-45,0%	-32,3%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1		
+Haut	2,780DT	4,750DT	4,780DT	Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%					
+Bas	2,560DT	2,560DT	2,560DT	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	1,11	-0,06	-0,31	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8					
Volatilité	23,73%	28,33%	30,57%	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	6,1x	-	6,2x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150					
Div Yield	1,4%	5,9%	5,9%	Pay out	-	70,6%	46,2%	55,0%					
P/B	1,3x	1,1x	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	-5,3%	4,6%	3	100,8	0,5	1,6	4,7%	19,8x	11,0x	4,4%	4,4%	77,9%	0,9x	11,5%

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 15/12/2017 3,490 DT Vendre		Capitalisation boursière 17,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,2%				-3,1%	-0,5%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3		
+Haut	3,570DT	4,150DT	4,150DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%					
+Bas	3,480DT	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	1,33	0,57	0,16	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0					
Volatilité	19,83%	18,09%	20,23%	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	9,3x	11,6x	6,5x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250					
Div Yield	6,9%	6,9%	7,2%	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 15/12/2017 41,450 DT Consolider		Capitalisation boursière 45,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-5,1%				-3,5%	0,4%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	117,2	54,6		
+Haut	43,890DT	43,890DT	45,000DT	Gearing	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%					
+Bas	41,450DT	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	0,64	-0,11	0,09	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3					
Volatilité	24,72%	20,65%	20,76%	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	9,3x	13,4x	9,9x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500					
Div Yield	3,6%	3,6%	3,6%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%					
P/B	1,0x	1,1x	1,0x	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 Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,6% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/12/2017 2,410 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015p	2016p	2017p
				Capitalisation boursière 37,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 468,0 MDT		Variation	-6,9%	18,1%	8,1%	Dette nette (en MDT)	87,4	89,5	84,0
					+Haut	2,850DT	2,850DT	2,850DT	Gearing	44,8	49,1	52,4	56,1
					+Bas	2,410DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5
					Béta	-0,33	-0,35	-0,28	EBIT (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
					Volatilité	34,34%	28,41%	22,55%	Résultat net (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,9	0,1	1,2	2,6
					P/E	NS	31,3x	14,5x	DPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167
					Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	Pay out	0,100	0,100	0,100	0,100
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
										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	-2,0%	13,5%	6	3 589,8	1,1	4,6	3,5%	20,2x	18,3x	3,1%	3,3%	66,7%	3,7x	47,8%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% Part. étrangère 3,1% Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/12/2017 3,900 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
				Capitalisation boursière 19,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 205,9 MDT		Variation	-5,8%	-22,5%	-22,8%	Dette nette (en MDT)	2,8	4,0	4,7
					+Haut	4,140DT	5,215DT	5,215DT	Gearing	-4,1	2,1	0,6	3,0
					+Bas	3,900DT	3,420DT	3,420DT	CA (en MDT)	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
					Béta	0,64	0,21	0,62	EBIT (en MDT)	2,8	3,3	4,3	4,6
					Volatilité	31,28%	29,97%	30,00%	Résultat net (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,6
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,2	0,9	1,4	1,7
					P/E	21,2x	13,7x	11,2x	DPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,348
					Div Yield	2,2%	2,7%	3,3%	Pay out	0,125	0,085	0,105	0,130
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	ROE	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
										10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

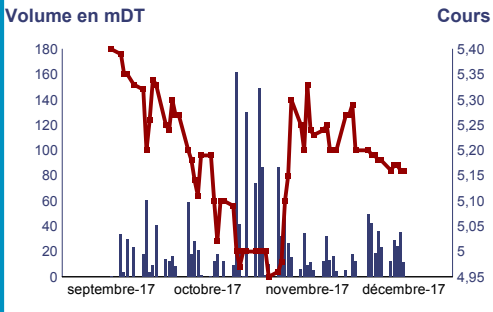
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% Part. étrangère 9,5% Fonds propres 576,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 15/12/2017 16,550 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
				Capitalisation boursière 908,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 353,2 mDT		Variation	-2,6%	9,3%	10,2%	Dette nette (en MDT)	9,3	29,6	27,3
					+Haut	16,600DT	18,700DT	18,700DT	Gearing	83,5	89,2	57,0	60,3
					+Bas	16,510DT	15,080DT	14,920DT	CA (en MDT)	63,1%	64,5%	38,1%	40,3%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	799,5
					Béta	0,53	1,03	1,07	EBIT (en MDT)	67,2	91,1	89,8	91,1
					Volatilité	12,71%	17,30%	15,21%	Résultat net (en MDT)	41,5	49,8	57,2	57,5
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	25,8	40,0	36,9	40,9
					P/E	22,7x	24,6x	22,2x	DPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,745
					Div Yield	2,7%	2,5%	2,9%	Pay out	0,640	0,450	0,420	0,480
					P/B	1,6x	1,6x	1,6x	ROE	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
										20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

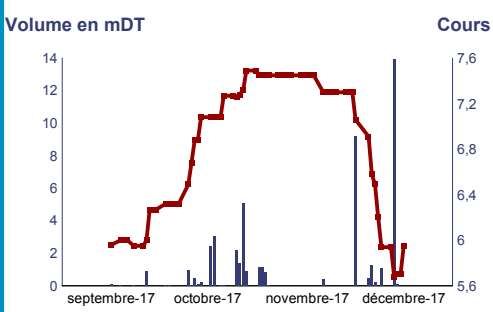
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 7,9 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 15/12/2017 3,690 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
				Capitalisation boursière 36,9 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	1,7%	-1,3%	Dette nette (en MDT)	4,8	12,5	7,9
					+Haut	3,690DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	33,6	43,3	44,3	46,5
					+Bas	3,690DT	3,080DT	3,080DT	CA (en MDT)	179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	70,7
					Béta	0,00	0,06	-0,14	EBIT (en MDT)	6,3	6,2	5,0	6,1
					Volatilité	0,55%	7,98%	21,55%	Résultat net (en MDT)	1,9	1,0	-0,6	0,1
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-3,3	-3,8	-6,9	-7,6
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	2,5x	4,7x	123,0x	ROE	-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

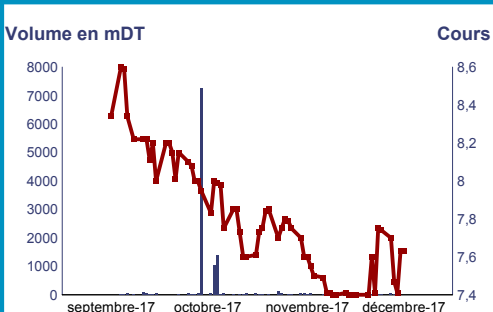
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 16,8 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/12/2017 7,530 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
				Capitalisation boursière 36,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT		Variation	-0,5%	-19,9%	-18,6%	Dette nette (en MDT)	11,7	11,6	4,9
					+Haut	7,760DT	9,780DT	9,780DT	Gearing	38,2	34,4	28,8	30,7
					+Bas	7,530DT	7,150DT	7,150DT	CA (en MDT)	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
					Béta	1,79	0,80	0,61	EBIT (en MDT)	4,4	8,6	9,2	10,6
					Volatilité	26,51%	27,56%	26,30%	Résultat net (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	6,8
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-3,0	0,7	2,9	4,0
					P/E	52,9x	12,5x	9,2x	DPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,819
					Div Yield	1,3%	2,7%	2,7%	Pay out	0,000	0,100	0,200	0,200
					P/B	8,7x	2,2x	0,5x	ROE	-	23,5%	27,6%	23,5%
										-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 Principaux actionnaires Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9% Part. étrangère 63,4% Fonds propres 468,6 MDT Nombre d'actions 132,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/12/2017 19,450 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
				Capitalisation boursière 2 567,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 030,4 MDT		Variation	-1,8%	16,4%	14,6%	Dette nette (en MDT)	61,2	48,7	50,0
					+Haut	19,700DT	21,100DT	21,100DT	Gearing	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
					+Bas	19,450DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5
					Béta	1,28	1,16	1,30	EBIT (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
					Volatilité	11,56%	12,58%	12,38%	Résultat net (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	128,2	148,9	136,9	150,0
					P/E	17,2x	18,8x	17,1x	DPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,5%	Pay out	0,650	0,650	0,650	0,680
					P/B	6,3x	5,5x	4,8x	ROE	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
										22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

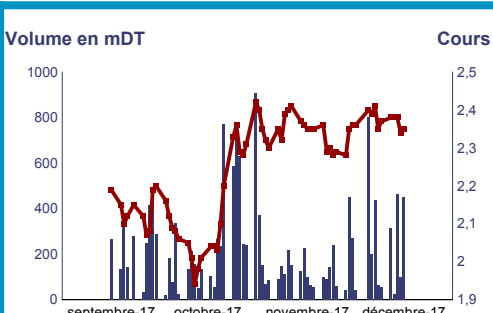
SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT		Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% Part. étrangère 0,2% Fonds propres -2,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/12/2017 0,760 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
				Capitalisation boursière 21,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,4 mDT		Variation	-3,8%	-38,7%	-40,2%	Dette nette (en MDT)	-2,2	0,1	-0,7
					+Haut	0,820DT	1,370DT	1,370DT	Gearing	18,7	26,9	19,2	34,0
					+Bas	0,760DT	0,720DT	0,720DT	CA (en MDT)	-	-276,0%	-660,0%	-476,0%
					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
					Béta	0,21	-0,79	-0,14	EBIT (en M				

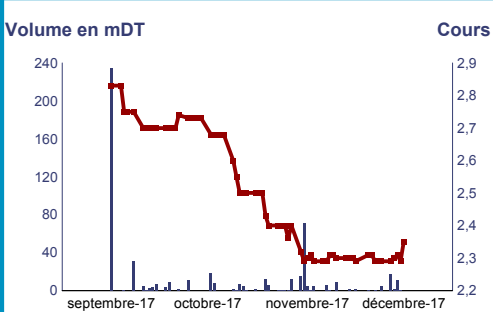
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 15/12/2017 5,160 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,4% -12,4% -13,0% +Haut 5,170DT 5,906DT 5,906DT +Bas 5,160DT 4,950DT 4,950DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,52 0,48 0,40 Volatilité 14,91% 16,07% 18,61% Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,3x 38,9x 17,7x Div Yield 4,7% - 4,7% P/B 3,0x 3,1x 2,8x	BFR (en MDT) 20,3 18,7 11,6 22,7 Dette nette (en MDT) 6,5 9,9 8,4 10,1 Gearing 19,0% 27,5% 24,6% 26,3% CA (en MDT) 85,0 88,3 84,6 91,5 EBITDA (en MDT) 11,7 14,8 11,4 16,0 EBIT (en MDT) 8,8 10,0 6,3 10,4 Résultat net (en MDT) 6,6 6,5 2,7 6,0 BPA (en DT) 0,321 0,316 0,133 0,291 DPA (en DT) 0,270 0,240 0,000 0,240 Pay out 64,7% 65,0% 0,0% 76,7% ROE 19,2% 18,1% 8,0% 15,7%						
Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 106,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 111,7 mDT					

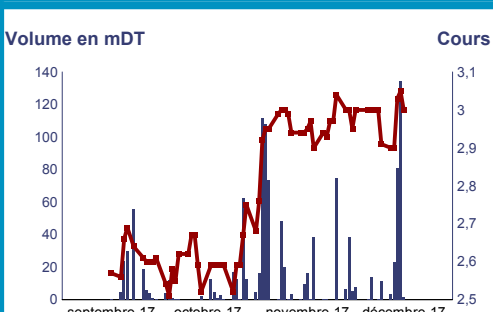
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 15/12/2017 5,950 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,2% -15,6% -27,1% +Haut 5,950DT 8,900DT 8,900DT +Bas 5,680DT 5,680DT 5,680DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,76 -0,38 0,07 Volatilité 26,73% 25,82% 30,68% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,7x 0,8x	BFR (en MDT) 24,2 20,6 24,6 26,9 Dette nette (en MDT) 19,8 16,8 16,1 17,3 Gearing 89,7% 87,7% 109,4% 129,7% CA (en MDT) 39,9 42,3 40,6 43,6 EBITDA (en MDT) -1,0 1,8 1,1 3,0 EBIT (en MDT) -6,6 -1,6 -2,4 -0,5 Résultat net (en MDT) -7,4 -2,8 -4,3 -1,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -33,6% -14,7% -29,3% -10,5%						
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 10,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,0 mDT					

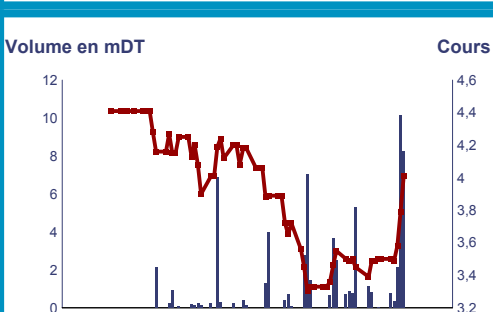
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,7%		Cours du 15/12/2017 7,630 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,4% -14,1% -15,2% +Haut 7,700DT 9,301DT 9,301DT +Bas 7,410DT 7,400DT 7,400DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,45 0,20 0,47 Volatilité 22,55% 25,66% 20,85% Ratios 2015 2016 2017p P/E 18,7x 17,1x 16,2x Div Yield 4,1% 2,9% 4,6% P/B 3,3x 3,2x 3,0x	BFR (en MDT) 24,8 26,9 21,5 20,2 Dette nette (en MDT) -7,7 -10,0 -14,3 -17,8 Gearing -11,2% -13,6% -18,6% -21,9% CA (en MDT) 57,6 59,5 64,9 72,6 EBITDA (en MDT) 23,3 23,1 19,8 24,0 EBIT (en MDT) 14,4 16,5 13,9 17,9 Résultat net (en MDT) 12,4 13,1 14,3 15,1 BPA (en DT) 0,387 0,408 0,447 0,472 DPA (en DT) - 0,310 0,225 0,350 Pay out 0,0% 57,4% 46,0% 67,8% ROE 17,9% 17,8% 18,6% 18,6%						
Fonds propres 76,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 244,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 67,3 mDT					

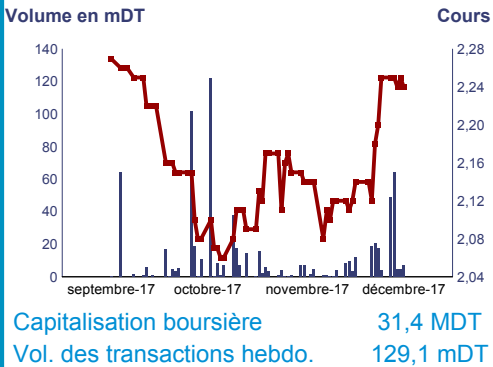
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,5%	1,5%	8	849,4	0,6	3,1	2,8%	17,3x	14,3x	5,1%	5,8%	69,2%	1,8x	3,7%

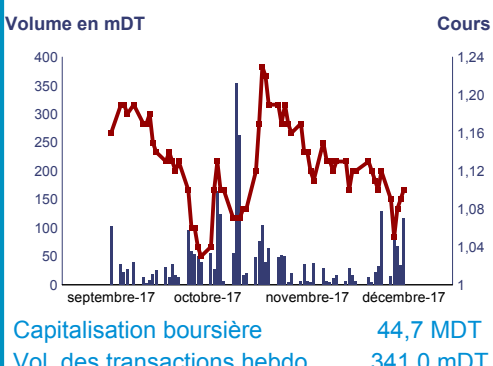
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,1%		Cours du 15/12/2017 2,350 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,8% 14,1% 12,4% +Haut 2,380DT 2,730DT 2,730DT +Bas 2,340DT 1,820DT 1,820DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,58 0,68 1,69 Volatilité 29,82% 25,29% 30,96% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,6x 3,8x 8,6x	BFR (en MDT) -110,5 -30,0 -37,4 -55,3 Dette nette (en MDT) 511,5 606,0 608,6 668,0 Gearing 249,2% 396,4% 568,1% 1 426,0% CA (en MDT) 169,5 184,3 196,1 172,6 EBITDA (en MDT) 41,7 54,3 49,9 27,7 EBIT (en MDT) -11,6 -3,9 -7,7 -15,5 Résultat net (en MDT) -55,7 -46,6 -46,0 -60,2 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -27,1% -30,5% -43,0% -128,1%						
Fonds propres 107,0 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 404,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 345,5 mDT					

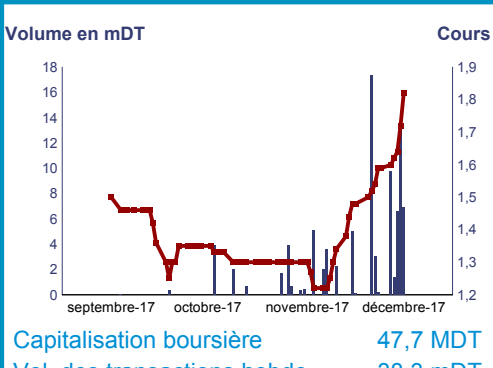
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 15/12/2017 2,350 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,6% -33,0% -16,1% +Haut 2,350DT 3,520DT 3,520DT +Bas 2,290DT 2,290DT 2,290DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,38 0,59 0,54 Volatilité 16,39% 21,51% 26,82% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,8x 1,0x 1,2x	BFR (en MDT) -34,1 -34,6 6,3 -9,5 Dette nette (en MDT) 66,3 99,5 128,0 125,2 Gearing 48,9% 77,2% 122,8% 118,7% CA (en MDT) 56,2 57,2 61,5 75,0 EBITDA (en MDT) 7,5 10,8 5,6 19,8 EBIT (en MDT) -4,6 -5,8 -14,5 -10,0 Résultat net (en MDT) -3,6 -6,6 -24,2 -20,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -2,6% -5,1% -23,2% -24,1%						
Fonds propres 104,2 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 103,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,7 mDT					

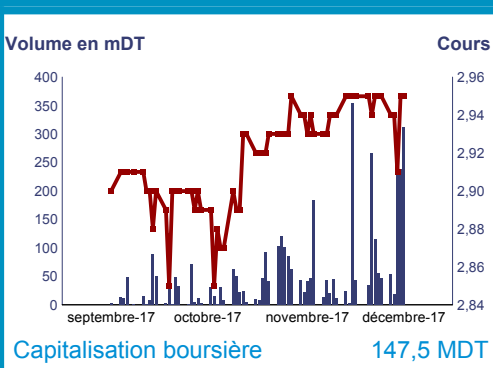
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/12/2017 3,000 DT Conservier		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,1% 3,4% 8,6% +Haut 3,050DT 3,145DT 3,145DT +Bas 2,900DT 2,500DT 2,500DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,11 0,78 0,65 Volatilité 27,81% 31,18% 28,79% Ratios 2015 2016 2017p P/E 6,8x 12,7x 10,1x Div Yield 6,7% 5,0% 6,7% P/B 0,8x 0,8x 0,7x	BFR (en MDT) 20,7 21,6 21,2 19,7 Dette nette (en MDT) -1,4 3,3 7,9 8,5 Gearing -4,6% 11,7% 27,6% 28,0% CA (en MDT) 43,0 42,6 46,4 50,4 EBITDA (en MDT) 6,5 5,7 4,4 5,0 EBIT (en MDT) 5,4 4,3 3,0 3,7 Résultat net (en MDT) 3,9 3,0 1,6 2,0 BPA (en DT) 0,576 0,443 0,237 0,296 DPA (en DT) 0,230 0,200 0,150 0,200 Pay out 43,8% 46,6% 59,9% 73,9% ROE 14,8% 10,7% 5,6% 6,6%						
Fonds propres 26,5 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT						Capitalisation boursière 20,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,4 mDT					

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 15/12/2017 4,010 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 14,6% -10,6% -10,6% +Haut 4,010DT 5,105DT 5,105DT +Bas 3,490DT 3,300DT 3,300DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,39 0,29 0,17 Volatilité 37,10% 34,80% 28,18% Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,6x 18,4x 17,8x Div Yield - 1,6% 4,0% P/B 3,6x 3,0x 2,8x	BFR (en MDT) - 6,6 13,1 8,2 Dette nette (en MDT) - 29,1 37,8 33,5 Gearing - 212,1% 230,4% 191,7% CA (en MDT) - 28,7 32,4 36,2 EBITDA (en MDT) - 6,0 9,1 9,4 EBIT (en MDT) - 4,4 6,3 6,4 Résultat net (en MDT) - 3,0 2,7 2,8 BPA (en DT) - 0,242 0,218 0,226 DPA (en DT) - 0,000 0,065 0,160 Pay out - 0,0% 29,9% 70,9% ROE - 21,8% 16,5% 16,0%						
Fonds propres 16,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT						Capitalisation boursière 49,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,6 mDT					

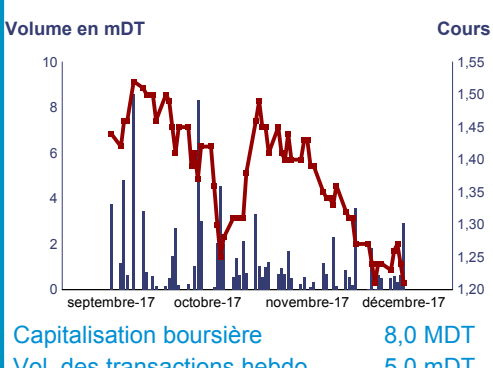
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,4%		Cours du 15/12/2017 2,240 DT Alléger		Capitalisation boursière 31,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 129,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,4%				-3,7%	-2,5%	Dette nette (en MDT)	20,9	20,5	20,6	22,8		
+Haut	2,250DT	2,500DT	2,500DT	Gearing	7,6	7,1	7,1	7,9					
+Bas	2,240DT	2,000DT	2,000DT	CA (en MDT)	32,5%	28,9%	28,4%	28,9%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	3,7	6,5					
Béta	0,08	0,01	0,27	EBIT (en MDT)	3,5	3,6	2,4	4,4					
Volatilité	16,56%	16,89%	19,08%	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	1,2	2,9					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,088	0,207					
P/E	14,3x	25,4x	10,8x	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,070	0,120					
Div Yield	5,4%	3,1%	5,4%	Pay out	75,0%	80,2%	60,3%	85,0%					
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	10,0%	9,1%	5,1%	10,7%					

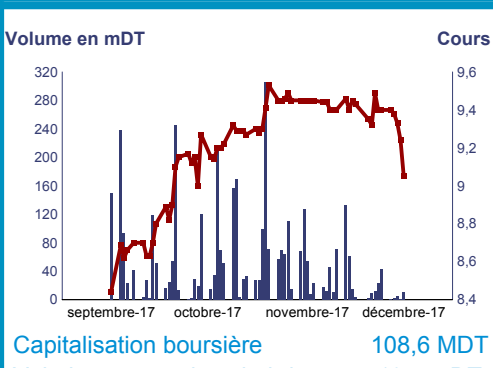
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 15/12/2017 1,100 DT Acheter		Capitalisation boursière 44,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 341,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,8%				-24,1%	-27,6%	Dette nette (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,9		
+Haut	1,100DT	1,480DT	1,580DT	Gearing	101,0	120,5	125,7	119,9					
+Bas	1,050DT	1,030DT	1,030DT	CA (en MDT)	163,0%	68,5%	162,7%	152,0%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	93,5	94,6	94,5	101,5					
Béta	1,15	0,99	0,55	EBIT (en MDT)	27,4	22,7	13,2	22,8					
Volatilité	31,87%	28,27%	25,58%	Résultat net (en MDT)	19,6	12,6	6,3	15,3					
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	-4,5	2,0					
P/E	63,9x	-	22,4x	BPA (en DT)	0,118	0,017	-	0,049					
Div Yield	4,5%	-	5,5%	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,000	0,060					
P/B	0,8x	0,6x	0,6x	Pay out	36,8%	95,6%	0,0%	57,1%					
				ROE	10,0%	1,3%	-6,8%	2,9%					

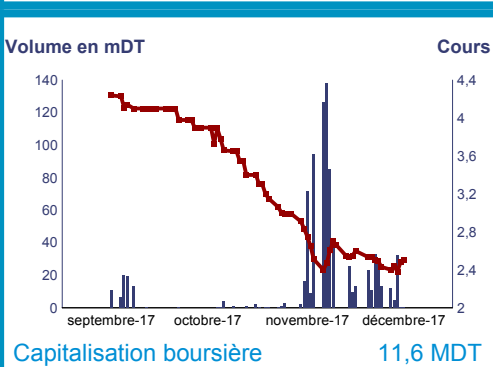
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/12/2017 1,820 DT Conserver		Capitalisation boursière 47,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 38,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	14,5%				-21,6%	-19,5%	Dette nette (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5		
+Haut	1,820DT	2,220DT	2,350DT	Gearing	25,6	30,4	34,2	29,8					
+Bas	1,600DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	65,7%	84,3%	124,2%	97,6%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,4	38,9	37,1	39,1					
Béta	1,57	-0,45	-0,52	EBIT (en MDT)	9,3	8,8	0,4	6,1					
Volatilité	31,31%	27,85%	32,14%	Résultat net (en MDT)	4,7	4,1	-2,4	3,6					
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-7,3	-0,1					
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,086	-	-	-					
Div Yield	2,2%	-	3,6%	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,000	0,065					
P/B	1,3x	1,7x	1,7x	Pay out	69,5%	-	-	-					
				ROE	5,8%	0,0%	-26,5%	-0,4%					

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 3,2%		Cours du 15/12/2017 2,950 DT Acheter		Capitalisation boursière 147,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 920,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%				11,3%	10,9%	Dette nette (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0		
+Haut	2,950DT	2,970DT	2,970DT	Gearing	8,5	10,7	9,1	8,1					
+Bas	2,910DT	2,620DT	2,620DT	CA (en MDT)	8,8%	11,3%	9,4%	8,2%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	117,9	113,2	127,5	137,7					
Béta	0,16	0,03	-0,01	EBIT (en MDT)	20,4	20,1	22,1	25,2					
Volatilité	8,16%	9,26%	11,19%	Résultat net (en MDT)	14,9	14,6	15,6	18,3					
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	9,3	12,3					
P/E	15,8x	15,8x	12,0x	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,186	0,246					
Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210					
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	Pay out	89,9%	80,6%	80,0%	76,1%					
				ROE	11,2%	10,1%	9,9%	12,8%					

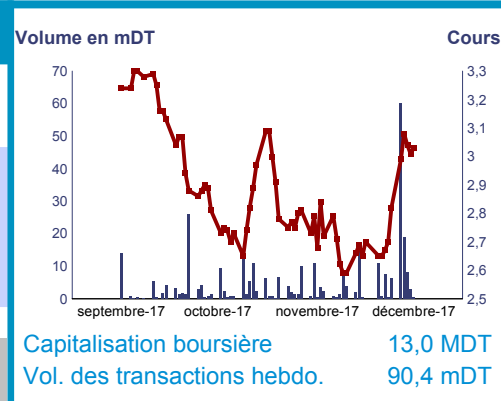
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	-2,0%	34,7%	11	3 007,7	0,7	3,3	4,4%	21,3x	18,8x	3,1%	2,8%	68,2%	6,5x	8,2%

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 15/12/2017 1,210 DT Vendre		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,4%				-35,6%	-37,6%	Dette nette (en MDT)	32,0	29,7	-	0,9		
+Haut	1,270DT	1,990DT	1,990DT	Gearing	30,7	38,6	-	22,0					
+Bas	1,210DT	1,210DT	1,210DT	CA (en MDT)	226,8%	429,0%	-	-280,0%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,5	25,5	22,3	20,6					
Béta	-0,06	0,05	0,26	EBIT (en MDT)	3,3	-0,7	-	-0,2					
Volatilité	36,97%	30,78%	29,02%	Résultat net (en MDT)	-0,3	-5,9	-5,3	-5,0					
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-9,8	-8,7					
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-					
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000					
P/B	0,9x	159,2x	-1,0x	Pay out	-	-	-	-					
				ROE	-25,5%	-73,3%	19 600,0%	108,7%					

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 15/12/2017 9,050 DT Consolider		Capitalisation boursière 108,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-3,7%				50,8%	50,8%	Dette nette (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,2		
+Haut	9,400DT	9,530DT	9,530DT	Gearing	53,9	59,0	45,2	47,7					
+Bas	9,050DT	5,920DT	5,920DT	CA (en MDT)	120,1%	143,0%	101,4%	97,9%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	112,1					
Béta	0,39	1,03	1,29	EBIT (en MDT)	18,1	10,6	15,4	19,2					
Volatilité	15,75%	20,03%	22,97%	Résultat net (en MDT)	10,4	3,8	6,6	10,2					
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	6,6					
P/E	-	39,1x	16,5x	BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,550					
Div Yield	-	0,7%	1,7%	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150					
P/B	3,0x	2,9x	2,6x	Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	37,5%					
				ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	14,0%					

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 15/12/2017 2,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 11,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	2,9%				-37,6%	-37,6%	Dette nette (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,5		
+Haut	2,500DT	4,718DT	4,718DT	Gearing	0,0	-0,7	-2,6	-1,0					
+Bas	2,380DT	2,380DT	2,380DT	CA (en MDT)	0,5%	-9,2%	-27,9%	-9,7%					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	13,2	14,1	15,9	16,5					
Béta	0,42	0,58	0,46	EBIT (en MDT)	2,1	2,3	3,9	3,5					
Volatilité	35,31%	27,73%	23,13%	Résultat net (en MDT)	1,7	1,5	3,1	2,4					
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	2,2	1,9					
P/E	10,2x	5,3x	6,3x	BPA (en DT)	0,274	0,244	0,475	0,399					
Div Yield	7,6%	12,0%	12,0%	DPA (en DT)	-	0,190	0,300	0,300					
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	Pay out	0,0%	88,5%	66,3%	75,0%					
				ROE	20,5%	14,0%	23,2%	17,0%					

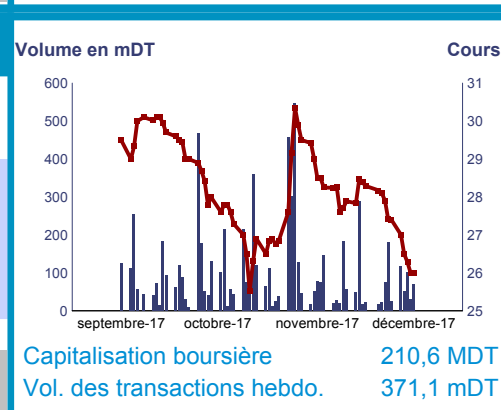
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 15/12/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	22,3 MDT	3,030 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	7,4%	-3,2%	-0,3%
+Haut	3,080DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	2,990DT	2,590DT	2,590DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-1,51	-0,55	-0,13
Volatilité	38,00%	42,39%	43,30%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)		55,7	65,0	50,5	80,5
Dettes nettes (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	76,0
EBITDA (en MDT)		9,3	8,0	14,2	3,8
EBIT (en MDT)		6,1	4,9	10,3	0,4
Résultat net (en MDT)		-6,8	-6,8	-6,7	-9,5
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%	67,4%

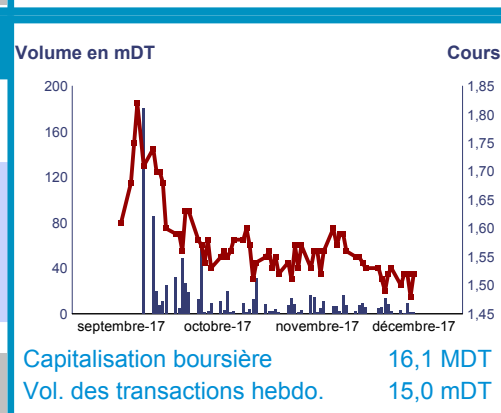
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 15/12/2017
STE BENTE C	14,0%	
Part. étrangère		32,8%
Fonds propres	36,0 MDT	26,000 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-5,1%	-32,9%	-34,9%
+Haut	27,000DT	40,460DT	40,460DT
+Bas	26,000DT	25,520DT	25,520DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,27	0,39	0,74
Volatilité	25,03%	24,67%	23,57%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	15,8x	14,7x	12,4x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,6%
P/B	7,2x	5,9x	5,1x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)		11,3	18,9	16,7	18,0
Dettes nettes (en MDT)		-8,7	-6,9	-12,8	-15,3
Gearing		-34,3%	-21,0%	-32,1%	-33,7%
CA (en MDT)		65,1	74,8	80,3	89,1
EBITDA (en MDT)		10,8	13,7	16,1	17,8
EBIT (en MDT)		10,2	13,1	15,5	17,1
Résultat net (en MDT)		11,3	13,3	14,3	17,0
BPA (en DT)		1,394	1,642	1,768	2,095
DPA (en DT)		1,014	1,400	1,400	1,450
Pay out		52,7%	58,2%	79,9%	75,3%
ROE		44,7%	40,2%	35,9%	37,4%

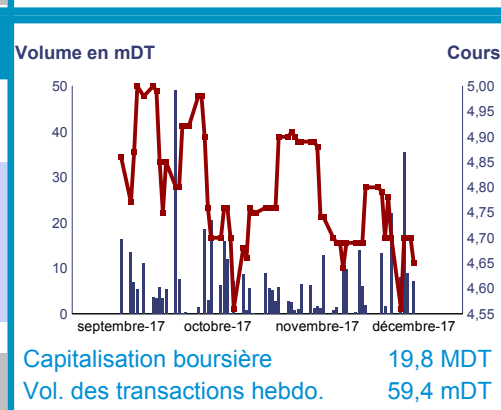
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 15/12/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,1 MDT	1,520 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,7%	-13,1%	-15,1%
+Haut	1,520DT	1,820DT	1,820DT
+Bas	1,480DT	1,400DT	1,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	2,48	0,08	0,02
Volatilité	33,49%	28,31%	26,15%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,4x	1,6x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)		5,2	7,2	7,8	6,1
Dettes nettes (en MDT)		-5,3	0,5	4,2	5,9
Gearing		-34,4%	3,6%	37,8%	58,2%
CA (en MDT)		12,4	12,0	11,7	12,7
EBITDA (en MDT)		1,0	-0,3	-0,9	0,8
EBIT (en MDT)		0,3	-1,1	-1,9	-0,5
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%

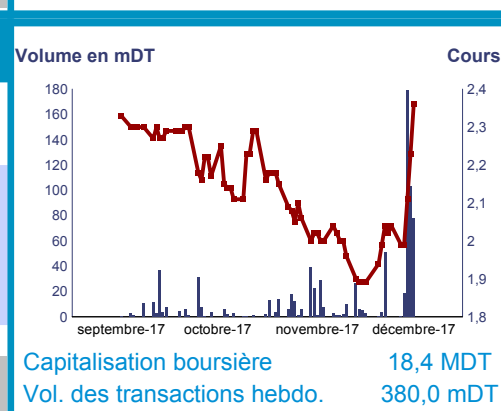
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 15/12/2017
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,7 MDT	4,650 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,1%	-20,0%	-21,1%
+Haut	4,700DT	6,118DT	6,118DT
+Bas	4,560DT	4,091DT	4,091DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,68	0,64	0,44
Volatilité	22,46%	28,03%	23,08%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,4x	14,0x	13,2x
Div Yield	9,7%	8,0%	8,0%
P/B	1,6x	1,7x	1,6x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)		2,1	2,7	1,6	0,9
Dettes nettes (en MDT)		-7,8	-7,3	-8,3	-8,6
Gearing		-65,2%	-60,3%	-71,3%	-75,0%
CA (en MDT)		6,8	6,3	5,8	5,6
EBITDA (en MDT)		2,4	2,0	1,5	1,1
EBIT (en MDT)		2,1	1,5	1,1	0,8
Résultat net (en MDT)		2,0	1,6	1,4	1,5
BPA (en DT)		0,481	0,376	0,332	0,353
DPA (en DT)		0,420	0,450	0,370	0,370
Pay out		79,3%	108,7%	101,4%	93,3%
ROE		17,1%	13,1%	12,1%	12,0%

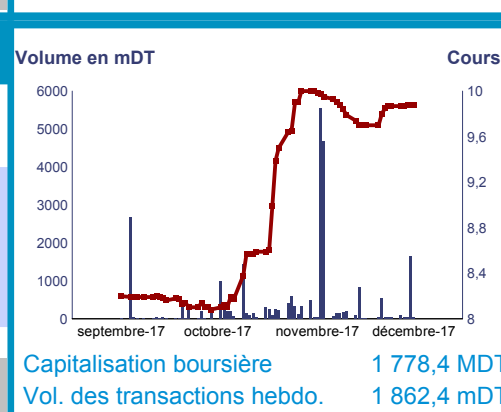
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 15/12/2017
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	16,0 MDT	2,360 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	15,7%	-37,7%	-36,4%
+Haut	2,360DT	3,045DT	3,045DT
+Bas	1,990DT	1,890DT	1,890DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,52	0,29	0,50
Volatilité	35,81%	30,85%	32,08%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	23,0x	18,4x	17,5x
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%
P/B	1,8x	1,2x	1,1x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)		2,8	3,4	4,4	7,5
Dettes nettes (en MDT)		1,9	-0,5	-4,1	-1,3
Gearing		42,0%	-5,0%	-25,6%	-7,4%
CA (en MDT)		10,2	12,3	14,0	15,4
EBITDA (en MDT)		1,2	1,8	2,0	2,1
EBIT (en MDT)		0,8	1,1	1,2	1,2
Résultat net (en MDT)		0,7	0,8	1,0	1,1
BPA (en DT)		0,085	0,103	0,128	0,135
DPA (en DT)		-	0,050	0,055	0,060
Pay out		0,0%	39,0%	34,3%	47,6%
ROE		14,4%	7,8%	6,3%	6,2%

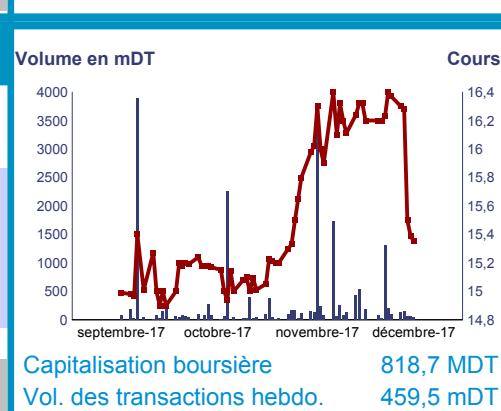
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 15/12/2017
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	386,6 MDT	9,880 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,1%	47,7%	53,2%
+Haut	9,880DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	9,870DT	6,130DT	6,130DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,11	0,40	0,43
Volatilité	16,22%	12,68%	17,70%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	22,2x	19,6x	18,1x
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	737,0
Dettes nettes (en MDT)		987,0	1 052,2	1 122,8	1 155,1
Gearing		165,9%	167,0%	166,7%	160,3%
CA (en MDT)		1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 909,6
EBITDA (en MDT)		216,4	226,3	266,5	279,3
EBIT (en MDT)		136,4	140,0	165,3	172,0
Résultat net (en MDT)		72,4	80,0	90,7	98,5
BPA (en DT)		0,402	0,444	0,504	0,547
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%	13,9%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 15/12/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	153,0 MDT	15,350 DT
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-6,2%	28,4%	29,0%
+Haut	16,300DT	16,400DT	16,400DT
+Bas	15,350DT	11,475DT	11,475DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,01	0,64	0,66
Volatilité	13,13%	15,44%	15,04%
Ratios	2015	2016	

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	0,6%	31,2%	6	1 166,5	0,4	1,8	2,5%	23,1x	18,0x	3,0%	3,3%	85,7%	2,8x	21,4%

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								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INDUSTRIES								90,980 DT										
Principaux actionnaires								Conservier										
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%																	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%																	
Part. étrangère	59,2%																	
Fonds propres	46,4 MDT																	
Nombre d'actions	1,5 Mi																	
Valeur nominale	25,0 DT																	
		Capitalisation boursière		132,7 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		1,3 MDT														

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								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INDUSTRIES								46,350 DT										
Principaux actionnaires								Alléger										
GRUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%																	
SOCIETE IMER	22,1%																	
Part. étrangère	0,1%																	
Fonds propres	43,8 MDT																	
Nombre d'actions	1,9 Mi																	
Valeur nominale	10,0 DT																	
		Capitalisation boursière		90,3 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		4,8 MDT														

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								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INDUSTRIES								28,140 DT										
Principaux actionnaires								Conservier										
ARMICO	26,7%																	
STE MARHABA	18,9%																	
Part. étrangère	27,0%																	
Fonds propres	69,4 MDT																	
Nombre d'actions	2,1 Mi																	
Valeur nominale	10,0 DT																	
		Capitalisation boursière		59,1 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		11,2 MDT														

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								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INDUSTRIES								12,700 DT										
Principaux actionnaires								Acheter										
SELLAMI Moncef	25,2%																	
SELLAMI SLIM	10,1%																	
Part. étrangère	22,6%																	
Fonds propres	210,7 MDT																	
Nombre d'actions	53,6 Mi																	
Valeur nominale	1,0 DT																	
		Capitalisation boursière		680,7 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		392,5 MDT														

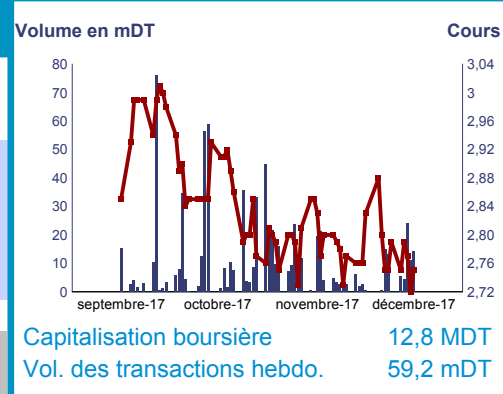
SOTIPIER		Code ISIN TN0007630015		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché principal								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INDUSTRIES								3,100 DT										
Principaux actionnaires								Conservier										
HAMROUNI Abdelkader	18,0%																	
HAN TN	15,7%																	
Part. étrangère	1,8%																	
Fonds propres	38,1 MDT																	
Nombre d'actions	24,0 Mi																	
Valeur nominale	1,1 DT																	
		Capitalisation boursière		74,2 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		51,8 MDT														

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								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INDUSTRIES								4,750 DT										
Principaux actionnaires								Acheter										
Compagnie Financière d'Investiss	81,8%																	
Part. étrangère	0,0%																	
Fonds propres	44,9 MDT																	
Nombre d'actions	27,3 Mi																	
Valeur nominale	1,0 DT																	
		Capitalisation boursière		129,5 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		1 349,7 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			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-4,6%	-33,6%	3	69,3	0,1	0,4	9,9%	8,8x	15,3x	6,8%	8,1%	118,4%	0,5x	4,2%

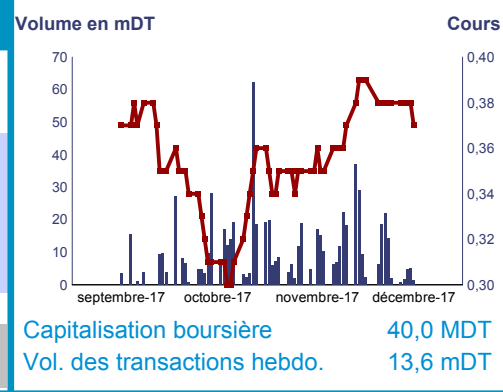
SERVICOM		Code ISIN TN0007340011		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e										
Marché: Marché alternatif								Cours du 15/12/2017										
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS								2,800 DT										
Principaux actionnaires								Alléger										
Servicom Holding	50,0%																	
Part. étrangère	11,3%																	
Fonds propres	20,3 MDT																	
Nombre d'actions	5,9 Mi																	
Valeur nominale	1,0 DT																	
		Capitalisation boursière		16,6 MDT														
		Vol. des transactions hebdo.		371,5 MDT														

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 15/12/2017 2,750 DT
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,5 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,4%	9,1%	6,2%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	2,790DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	2,720DT	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	0,31	0,25	0,80	EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité	23,71%	25,90%	31,72%	Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,311	0,431
P/E	-	8,9x	6,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,4%

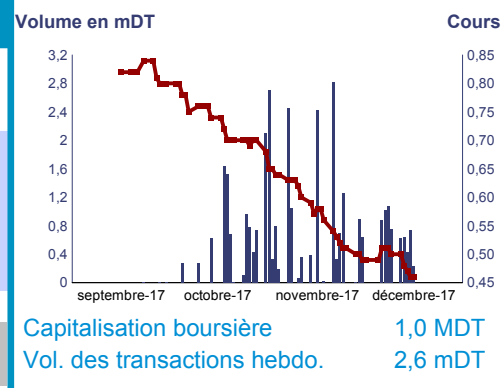
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 15/12/2017 0,370 DT
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	113,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-2,6%	-31,5%	-32,7%	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	0,370DT	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	0,36	0,11	0,35	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Volatilité	30,54%	28,94%	23,70%	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	18,2x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,8%	6,8%	8,1%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

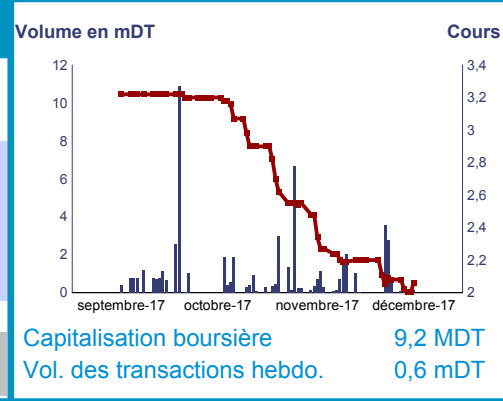
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	-0,5%	17,2%	8	210,5	0,2	0,8	17,3%	15,5x	10,5x	5,2%	4,8%	78,1%	1,3x	2,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubeir	66,0%	Cours du 15/12/2017 0,460 DT
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		9,2%
Fonds propres	1,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



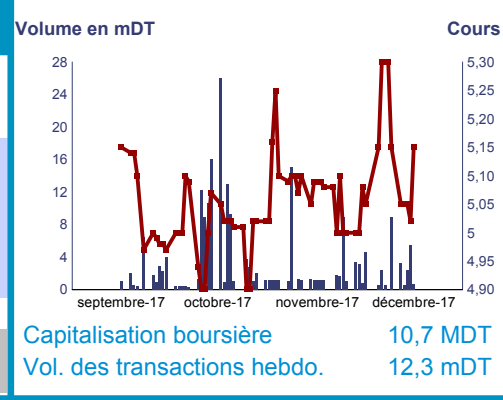
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-8,0%	-48,9%	-51,6%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,500DT	0,920DT	0,950DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,460DT	0,460DT	0,460DT	CA (en MDT)	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	-0,87	0,33	0,48	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité	25,21%	24,79%	23,80%	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	0,6x	0,9x	1,1x	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 15/12/2017 2,060 DT
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	15,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



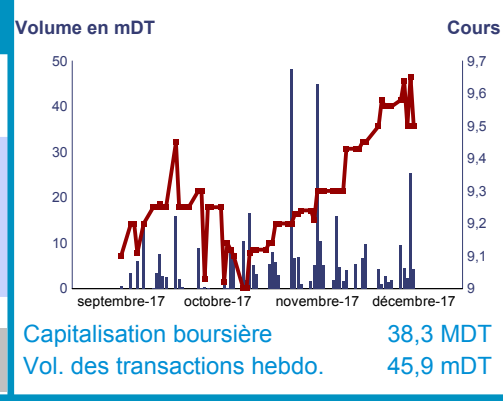
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,0%	-65,8%	-62,2%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	2,080DT	6,526DT	6,526DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	2,000DT	2,000DT	2,000DT	CA (en MDT)	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	-0,46	0,43	0,03	EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité	24,07%	30,23%	30,16%	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	13,1x	7,1x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	10,2%	10,9%	4,9%	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 15/12/2017 5,150 DT
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



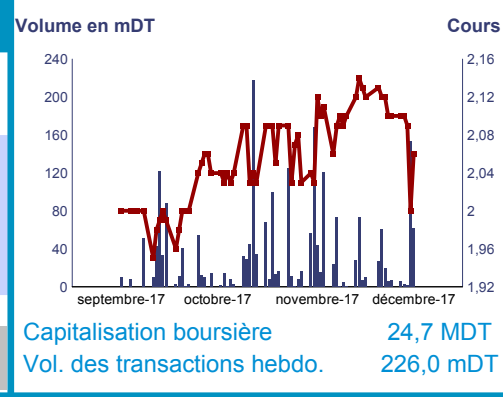
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	0,0%	27,9%	6,0%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,150DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,020DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
Béta	1,70	0,59	0,49	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité	21,22%	22,44%	24,93%	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 15/12/2017 9,500 DT
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	35,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-0,6%	12,0%	10,1%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,650DT	9,650DT	9,650DT	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	0,12	-0,16	0,61	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité	13,42%	19,41%	21,67%	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	9,6x	10,6x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,3%	6,8%	5,3%	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 15/12/2017 2,060 DT
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Variation	-1,9%	11,3%	9,6%	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-10,4	-9,7
+Haut	2,100DT	2,140DT	2,140DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
+Bas	2,000DT	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	-0,01	-0,36	-0,06	EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Volatilité	20,39%	17,84%	19,93%	Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	2,5	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,211	0,150
P/E	17,7x	9,8x	13,7x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
P/B	1,3x	1,2x	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 15/12/2017 8,730 DT		Perf. Variation -3,0% +Haut 8,730DT +Bas 8,730DT	depuis le 31/12/2016 -20,3% 5,400DT	un an glissant -10,7% 5,400DT	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 12,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Risque 3 mois 6 mois un an	BFR (en MDT)	2014	2015
				Béta -0,68 -0,65 -0,45	Dette nette (en MDT)	18,7		22,1	24,7	27,0	
				Volatilité 44,34% 33,88% 32,40%	Gearing	35,7	37,6	39,3	41,0		
				Ratios 2015 2016 2017p	CA (en MDT)	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%		
				P/E - - -	EBITDA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9		
				Div Yield - - -	EBIT (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8		
				P/B 0,8x 0,8x -	Résultat net (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5		
					BPA (en DT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0		
					DPA (en DT)	-	-	-	-		
					Pay out	0,200	0,000	0,000	0,000		
					ROE	20,7%	0,0%	0,0%	-		
						-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%		

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% KHOUAJA Brahim 5,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 15/12/2017 5,930 DT		Perf. Variation -2,9% +Haut 6,150DT +Bas 5,930DT	depuis le 31/12/2016 71,7% 3,060DT	un an glissant 68,4% 3,060DT	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 65,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 535,1 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an	BFR (en MDT)	2014	2015
				Béta 0,79 1,09 0,83	Dette nette (en MDT)	13,1		1,0	3,1	3,7	
				Volatilité 16,58% 21,01% 22,26%	Gearing	-6,3	-2,3	-2,2	-2,5		
				Ratios 2015 2016 2017p	CA (en MDT)	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-11,7%		
				P/E - 22,2x 9,9x	EBITDA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	44,4		
				Div Yield - 3,4% 4,2%	EBIT (en MDT)	6,7	3,2	4,8	8,2		
				P/B 5,0x 4,6x 4,1x	Résultat net (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	5,6		
					BPA (en DT)	5,5	-18,8	2,9	6,6		
					DPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,598		
					Pay out	0,000	0,000	0,200	0,250		
					ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	31,4%		

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,2%		Cours du 15/12/2017 0,460 DT		Perf. Variation 4,5% +Haut 0,460DT +Bas 0,450DT	depuis le 31/12/2016 -24,6% 0,600DT	un an glissant -25,8% 0,630DT	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 48,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,5 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an	BFR (en MDT)	2014	2015
				Béta 0,07 0,65 0,58	Dette nette (en MDT)	-763,0		-454,0	-356,0	-397,0	
				Volatilité 26,26% 24,19% 22,87%	Gearing	324,3	887,0	997,0	1 023,0		
				Ratios 2015 2016 2017p	CA (en MDT)	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%		
				P/E - - -	EBITDA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0		
				Div Yield - - -	EBIT (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7		
				P/B 0,7x 0,8x 0,6x	Résultat net (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4		
					BPA (en DT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7		
					DPA (en DT)	0,451	-	-	-		
					Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000		
					ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%		