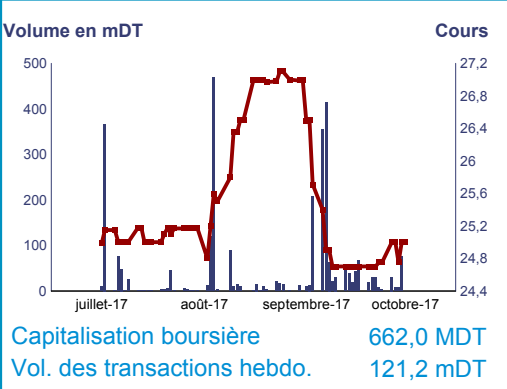


Tunindex	6 083,65	Points
Evol sur la semaine	0,1%	
Evol depuis 31/12	10,8%	
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25	Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016 2017p	Div Yield 2016 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrangère
Marché principal	71	20 373,0	2,8	13,8	1,5%	17,9x 15,4x	3,9% 4,1%	53,4%	2,0x	24,8%
Marché alternatif	9	638,0	0,8	3,8	0,3%	17,2x 14,4x	3,5% 4,7%	52,2%	2,0x	5,3%
Total marché	80	21 011,1	3,5	17,6	1,4%	17,9x 15,4x	3,9% 4,1%	53,4%	2,0x	24,2%

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 2016 2017p	Div Yield 2016 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BANCAIRE	-0,1%	19,6%	12	9 074,5	0,6	2,9	0,7%	15,7x 12,9x	3,9% 4,2%	41,8%	1,5x	26,8%

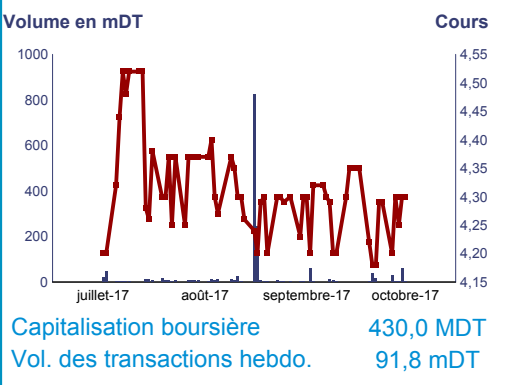
AMEN BANK		Code ISIN TN0003400058
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
COMAR	27,9%	Cours du 27/10/2017
PGI HOLDING	20,3%	
Part. étrangère	10,7%	25,000 DT
Fonds propres	734,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	26,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 662,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 121,2 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017e
Variation	1,0%	8,1%	10,9%	TCCC	69,7%	62,0%	64,1% -
+Haut	25,000DT	27,100DT	27,100DT	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0% 37,0%
+Bas	24,750DT	20,550DT	20,550DT	R. solvabilité	11,1%	12,6%	12,9% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9 310,1
Béta	0,43	0,22	0,39	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0 100,1
Volatilité	12,47%	18,55%	18,72%	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0 102,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,414	2,368	3,473 3,859
P/E	10,6x	7,2x	6,5x	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150 1,150
Div Yield	4,4%	4,6%	4,6%	Pay out	27,4%	44,4%	31,2% 28,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	13,2%	8,8%	11,8% 12,6%

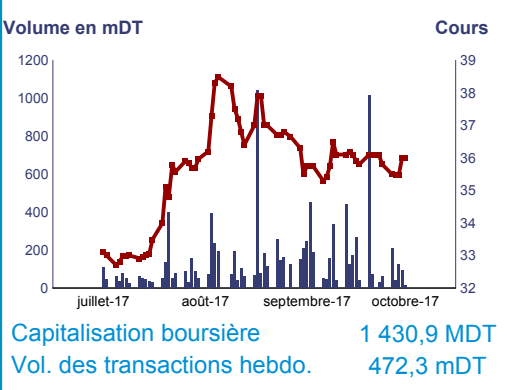
ATB		Code ISIN TN0003600350
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
ARAB BANK PLC	64,2%	Cours du 27/10/2017
GROUPE ZERZERI	5,6%	
Part. étrangère	64,3%	4,300 DT
Fonds propres	555,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	100,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 430,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 91,8 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017e
Variation	0,2%	-0,7%	-3,0%	TCCC	77,0%	78,7%	72,2% -
+Haut	4,300DT	4,600DT	4,690DT	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2% 56,5%
+Bas	4,200DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7 238,5
Béta	0,18	0,63	0,46	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0 68,7
Volatilité	26,56%	23,36%	20,44%	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8 62,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478 0,628
P/E	7,0x	9,0x	6,8x	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230 0,230
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	43,2%	39,9%	49,8% 38,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	10,6%	11,0%	8,3% 10,4%

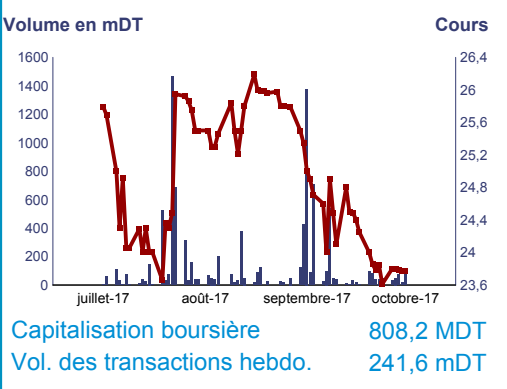
ATTIJARI BANK		Code ISIN TN0001600154
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%	Cours du 27/10/2017
Groupe DRISS	9,9%	
Part. étrangère	59,0%	36,000 DT
Fonds propres	487,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	39,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 1 430,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 472,3 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017e
Variation	0,6%	38,7%	36,2%	TCCC	84,9%	89,7%	91,0% -
+Haut	36,000DT	38,490DT	38,490DT	Coef. d'exp	51,5%	54,0%	50,0% 49,5%
+Bas	35,490DT	25,100DT	24,900DT	R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2 374,7
Béta	1,38	1,66	1,35	EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8 189,2
Volatilité	17,59%	19,86%	15,18%	Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7 129,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634 3,245
P/E	15,0x	13,7x	11,1x	DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000 2,100
Div Yield	4,2%	5,6%	5,8%	Pay out	80,7%	65,4%	74,2% 69,0%
P/B	3,3x	2,9x	2,7x	ROE	17,7%	20,9%	20,9% 23,6%

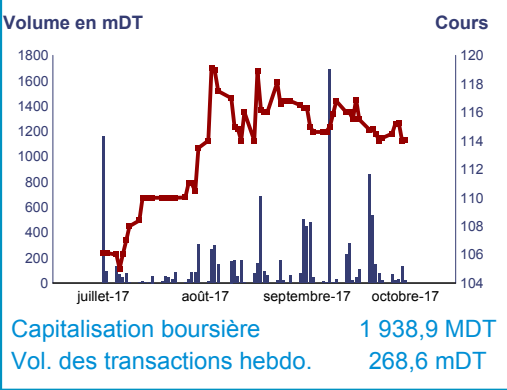
BH		Code ISIN TN0001900604
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	33,4%	Cours du 27/10/2017
ETAP	16,6%	
Part. étrangère	0,8%	23,770 DT
Fonds propres	551,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	34,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 808,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 241,6 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017e
Variation	0,7%	31,2%	26,0%	TCCC	70,4%	73,0%	76,2% -
+Haut	23,800DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9% 46,0%
+Bas	23,770DT	17,640DT	17,400DT	R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6 348,7
Béta	0,37	1,54	1,50	EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2 148,7
Volatilité	20,78%	25,96%	23,24%	Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5 119,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016 3,515
P/E	9,8x	7,9x	6,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300 0,500
Div Yield	-	1,3%	2,1%	Pay out	0,0%	0,0%	11,1% 15,5%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	ROE	18,9%	17,6%	17,0% 18,1%

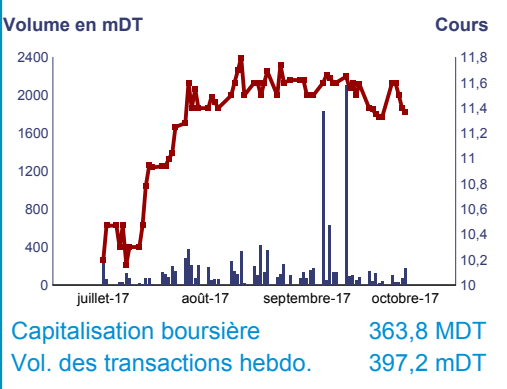
BIAT		Code ISIN TN0001800457
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK	39,1%	Cours du 27/10/2017
Groupe Aziz MILAD	12,9%	
Part. étrangère	0,9%	114,050 DT
Fonds propres	893,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	17,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Capitalisation boursière 1 938,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 268,6 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017e
Variation	-0,1%	31,5%	32,2%	TCCC	70,8%	68,5%	66,2% -
+Haut	115,250DT	119,130DT	119,130DT	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9% 48,5%
+Bas	114,000DT	84,000DT	83,990DT	R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9 750,4
Béta	2,22	2,02	1,77	EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8 354,5
Volatilité	18,45%	19,42%	17,03%	Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7 220,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335 12,965
P/E	13,2x	10,1x	8,8x	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000 4,100
Div Yield	3,5%	3,5%	3,6%	Pay out	49,8%	44,9%	35,8% 33,2%
P/B	2,5x	2,2x	2,0x	ROE	17,0%	18,8%	21,3% 22,7%

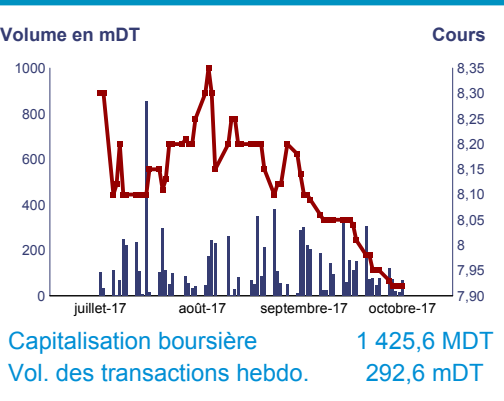
BNA		Code ISIN TN0003100609
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	23,5%	Cours du 27/10/2017
CNSS	7,6%	
Part. étrangère	2,5%	11,370 DT
Fonds propres	777,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



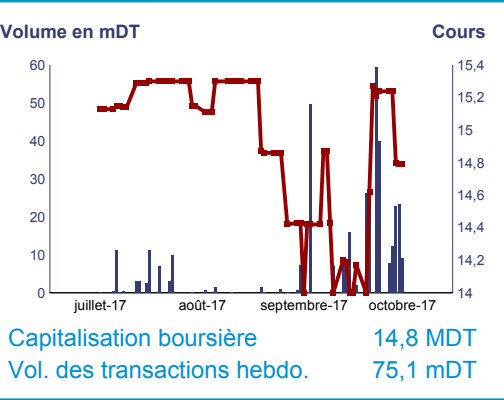
Capitalisation boursière 363,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 397,2 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017e
Variation	0,4%	25,1%	21,3%	TCCC	58,5%	57,4%	51,7% 62,0%
+Haut	11,600DT	11,800DT	11,800DT	Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3% 50,0%
+Bas	11,370DT	8,130DT	8,130DT	R. solvabilité	-	10,0%	11,2% 12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5 401,6
Béta	0,69	1,44	1,60	EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3 80,3
Volatilité	18,62%	22,69%	21,61%	Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0 140,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655 4,384
P/E	11,9x	2,4x	2,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000 0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
P/B	0,6x	0,5x	0,4x	ROE	8,9%	4,6%	18,9% 15,9%

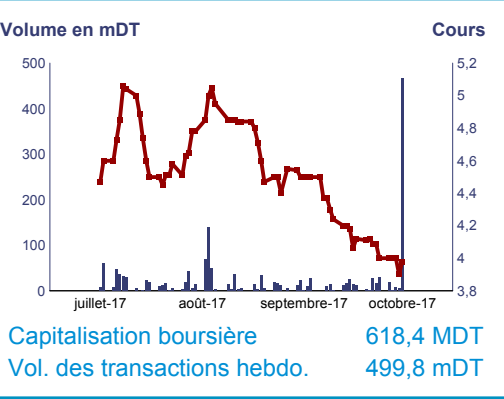
BT		Code ISIN
		TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		36,5%
Fonds propres		729,6 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



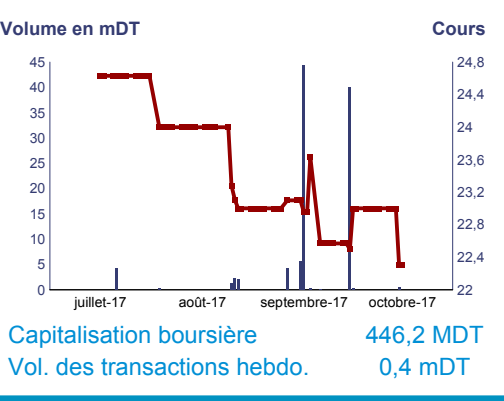
BTE (ADP)		Code ISIN
		TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres		129,2 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT



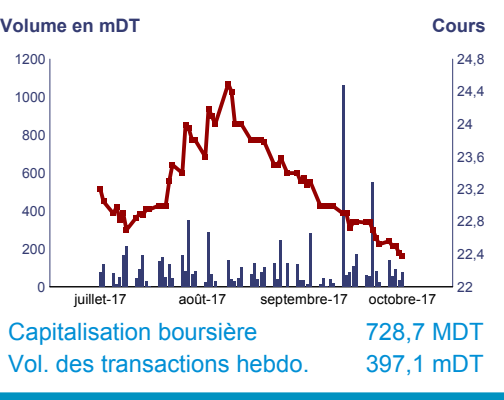
STB		Code ISIN
		TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		1,3%
Fonds propres		736,6 MDT
Nombre d'actions		155,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



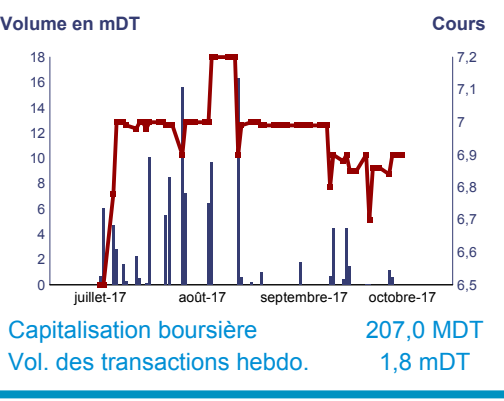
UBCI		Code ISIN
		TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres		299,8 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



UIB		Code ISIN
		TN0003900107
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	
Part. étrangère		52,4%
Fonds propres		371,6 MDT
Nombre d'actions		32,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

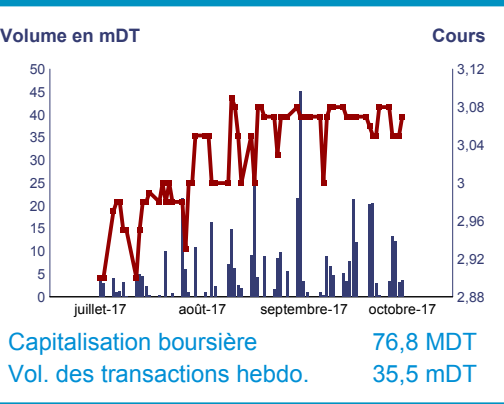


WIFACK INT BANK		Code ISIN
		TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		33,6%
Fonds propres		171,8 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



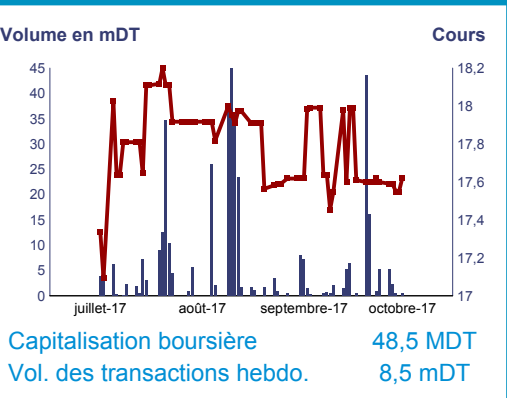
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
LEASING	-0,4%	4,7%	7	490,1	0,1	0,3	0,7%	9,8x	8,6x	6,7%	6,8%	62,7%	1,1x	8,4%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016
Variation	-0,3%	10,0%	11,4%	TCCC	8,6%	7,6%	7,3%
+Haut	3,080DT	3,110DT	3,110DT	Coef. d'exp.	71,2%	70,5%	72,5%
+Bas	3,050DT	2,620DT	2,620DT	R. solvabilité	40,2%	36,7%	35,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%
Béta	-0,55	-0,31	0,05	PNB (en MDT)	18,1	19,0	24,2
Volatilité	17,95%	19,22%	16,87%	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0
P/E	11,8x	9,6x	7,6x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320
Div Yield	7,2%	7,8%	8,1%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%
				ROE	8,4%	8,8%	10,5%

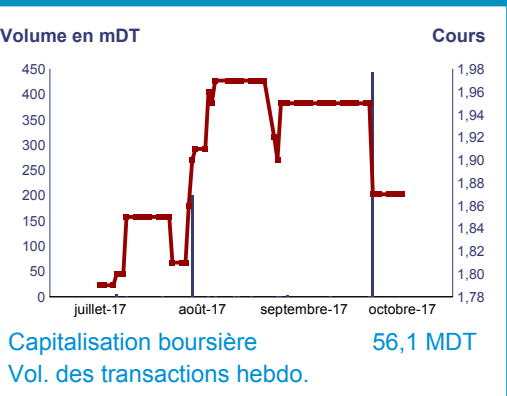
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 27/10/2017
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		42,0 MDT
Nombre d'actions		2,8 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
		17,620 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,1%	14,2%	18,5%
+Haut	17,620DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,550DT	15,337DT	14,850DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,30	0,09	0,25
Volatilité	19,88%	21,57%	20,81%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	9,1x	9,3x	8,2x
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x

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

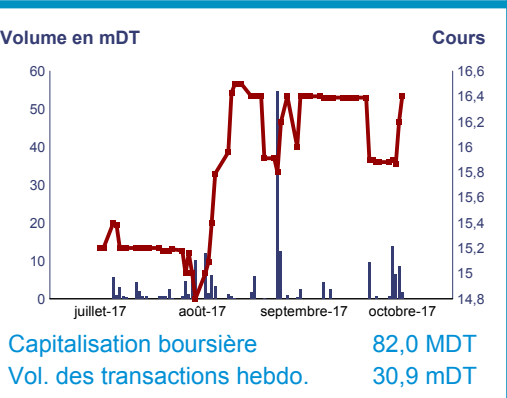
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 27/10/2017
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,0%
Fonds propres		50,2 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,870 DT
		Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	12,5%	13,8%
+Haut	1,870DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,870DT	1,610DT	1,580DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,72	0,41	0,07
Volatilité	16,21%	21,87%	24,04%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,2x	10,0x	9,4x
Div Yield	5,3%	5,9%	5,9%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x

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

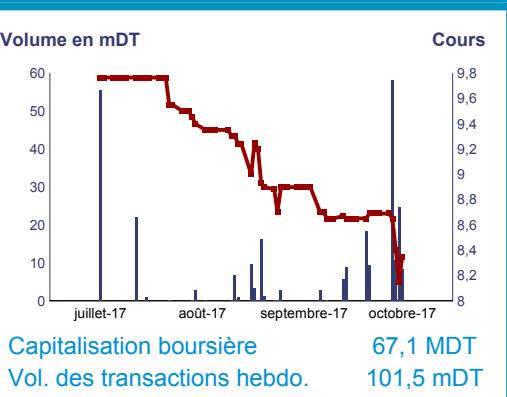
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 27/10/2017
TTS	11,3%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		67,9 MDT
Nombre d'actions		5,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		16,400 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,3%	15,0%	16,2%
+Haut	16,400DT	16,500DT	16,500DT
+Bas	15,870DT	13,850DT	13,850DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,28	-0,25	0,06
Volatilité	16,40%	21,55%	20,63%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	9,5x	9,2x	8,6x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

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

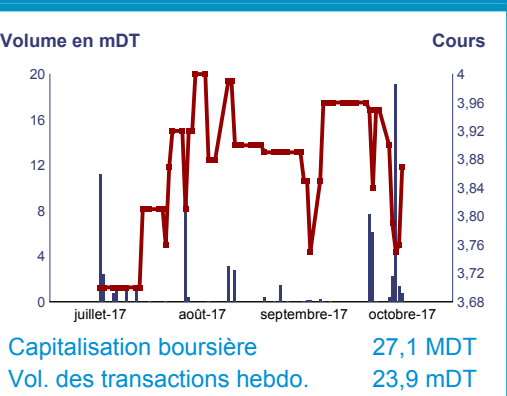
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 27/10/2017
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère		18,0%
Fonds propres		54,1 MDT
Nombre d'actions		8,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		8,350 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,9%	8,6%	9,3%
+Haut	8,690DT	9,764DT	9,764DT
+Bas	8,150DT	7,536DT	7,257DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	2,02	1,21	0,89
Volatilité	40,92%	31,81%	27,51%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	14,3x	8,9x	8,4x
Div Yield	4,9%	6,6%	6,6%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

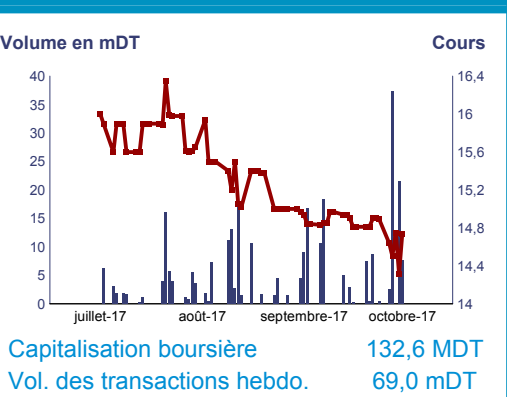
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 27/10/2017
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		42,3 MDT
Nombre d'actions		7,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		3,870 DT
		Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,0%	8,3%	7,8%
+Haut	3,900DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	3,750DT	3,500DT	3,500DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,23	0,02	-0,15
Volatilité	22,29%	19,78%	21,20%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	16,7x	11,3x	10,8x
Div Yield	5,2%	7,8%	7,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 27/10/2017
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère		4,6%
Fonds propres		131,2 MDT
Nombre d'actions		9,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		14,730 DT
		Consolider

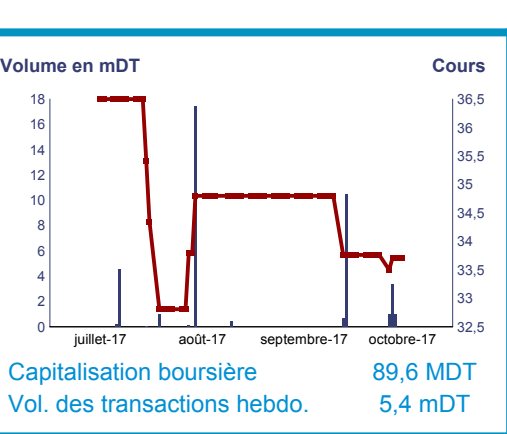


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,1%	-14,3%	-15,7%
+Haut	14,750DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	14,310DT	14,310DT	14,310DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,32	-0,22	0,53
Volatilité	20,57%	19,85%	21,53%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	9,3x	10,5x	8,5x
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

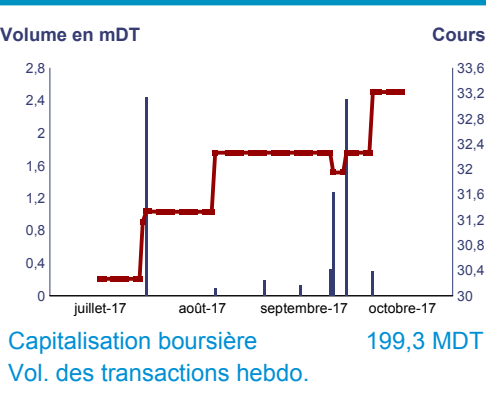
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
ASSURANCES	-1,6%	9,2%	4	709,4	0,1	0,3	0,4%	15,4x	11,3x	4,5%	4,8%	58,4%	1,1x	24,4%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 27/10/2017
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		45,2 MDT
Nombre d'actions		2,7 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		33,700 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,2%	-13,2%	-18,4%
+Haut	33,700DT	40,990DT	41,500DT
+Bas	33,500DT	29,290DT	29,290DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,30	0,05	0,23
Volatilité	14,44%	19,25%	22,73%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	14,7x	17,6x	13,8x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x

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

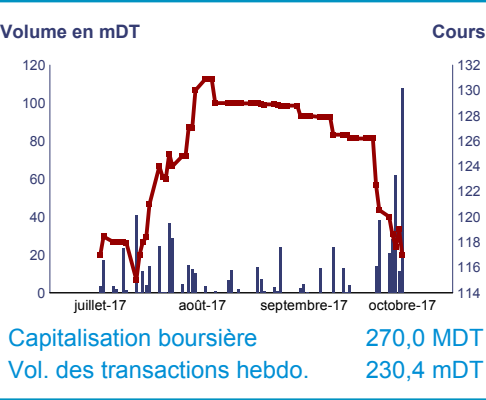


Capitalisation boursière 199,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	47,6%	47,6%
+Haut	33,220DT	33,220DT	33,220DT
+Bas	33,220DT	22,533DT	22,533DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,32	-0,27	-0,18
Volatilité	10,87%	17,98%	13,29%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	15,8x	14,4x	13,4x
Div Yield	6,0%	6,6%	6,6%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Primes émises (en MDT)		115,1	124,5	136,8	141,0
Sinistres réglés (en MDT)		55,1	60,6	65,5	67,2
% CA vie		20,5%	24,6%	22,0%	22,0%
% CA non vie		79,5%	99,9%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)		27,1	124,5	136,8	145,5
Résultat technique (en MDT)		15,2	15,9	14,3	17,2
Résultat net (en MDT)		11,7	12,6	13,8	14,9
BPA (en DT)		1,942	2,100	2,300	2,483
DPA (en DT)		1,700	2,000	2,200	2,200
Pay out		58,4%	63,5%	63,8%	59,1%
ROE		11,8%	12,0%	12,5%	12,3%

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

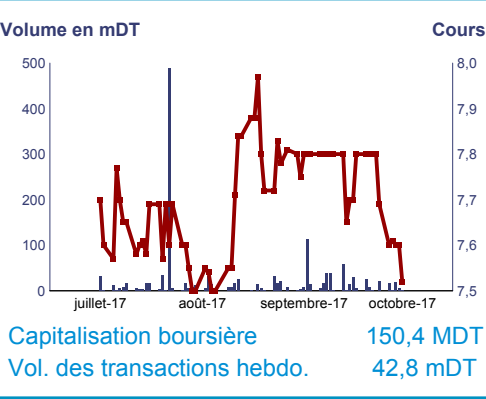


Capitalisation boursière 270,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 230,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,9%	-0,2%	-1,9%
+Haut	120,000DT	139,300DT	139,300DT
+Bas	117,000DT	114,300DT	113,300DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,25	0,07	0,36
Volatilité	15,44%	20,70%	20,73%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	14,0x	17,4x	9,2x
Div Yield	7,9%	2,3%	3,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers		2014	2015e	2016e	2017e
Primes émises (en MDT)		288,2	305,5	339,2	350,0
Sinistres réglés (en MDT)		174,2	231,0	205,1	295,0
% CA vie		3,3%	4,0%	4,1%	4,5%
% CA non vie		96,7%	96,0%	95,9%	95,5%
CA (en MDT)		75,1	308,4	339,2	950,0
Résultat technique (en MDT)		17,0	16,9	21,2	31,1
Résultat net (en MDT)		22,3	19,3	15,5	29,2
BPA (en DT)		9,663	8,363	6,717	12,653
DPA (en DT)		3,400	9,200	2,700	3,500
Pay out		35,2%	109,9%	40,2%	27,7%
ROE		8,3%	6,5%	4,9%	9,0%

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



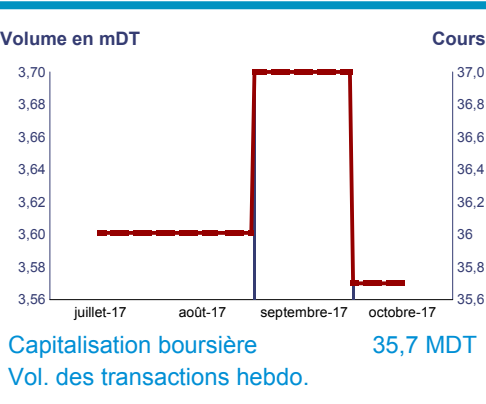
Capitalisation boursière 150,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,2%	-11,4%	-9,4%
+Haut	7,610DT	8,600DT	8,600DT
+Bas	7,520DT	7,500DT	7,500DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,31	-0,12	-0,08
Volatilité	15,76%	15,56%	14,36%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	10,4x	11,6x	10,5x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers		2014	2015e	2016e	2017e
Primes émises (en MDT)		93,9	101,5	110,6	116,2
Sinistres réglés (en MDT)		19,8	21,4	23,3	25,6
% CA vie		4,6%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie		95,4%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)		93,9	101,5	110,6	116,2
Résultat technique (en MDT)		1,9	16,3	18,8	19,2
Résultat net (en MDT)		11,7	14,4	13,0	14,3
BPA (en DT)		0,585	0,720	0,650	0,715
DPA (en DT)		0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out		64,1%	69,4%	76,9%	69,9%
ROE		9,1%	7,8%	6,7%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance		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	2016	2016	
STES D'INVESTISSEMENTS	0,4%	-2,4%	3	272,4	0,0	0,0	0,4%	14,6x	13,9x	6,6%	6,4%	95,1%	4,6x	0,0%

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

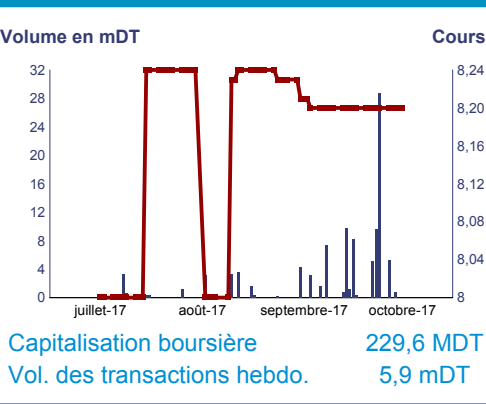


Capitalisation boursière 35,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-6,1%	-3,4%
+Haut	35,700DT	38,170DT	38,170DT
+Bas	35,700DT	35,700DT	35,700DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,27	0,17	0,01
Volatilité	9,32%	6,54%	7,04%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	21,4x	17,0x	16,2x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,2%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x

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

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché:	Marché principal	
Secteur:	STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	
Windy Investissements et	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	54,6 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

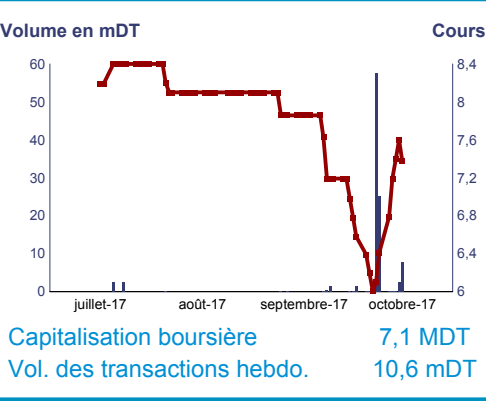


Capitalisation boursière 229,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,9 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-1,1%	-15,9%
+Haut	8,200DT	8,450DT	9,850DT
+Bas	8,200DT	7,470DT	7,470DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,29	0,09	0,15
Volatilité	8,56%	13,17%	20,44%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	14,0x	14,3x	13,7x
Div Yield	-	6,7%	6,5%
P/B	4,3x	4,2x	4,2x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Immob. financières (en MDT)		14,1	10,5	11,3	11,5
Plac. financiers (en MDT)		52,4	53,9	54,6	54,6
Dividendes 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%

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



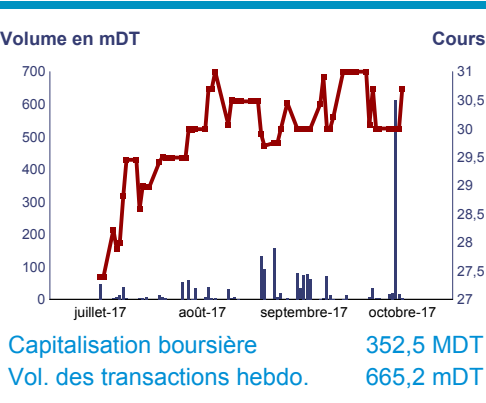
Capitalisation boursière 7,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	15,1%	-25,5%	-28,3%
+Haut	7,600DT	9,900DT	10,300DT
+Bas	6,790DT	6,000DT	6,000DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,32	0,42	0,22
Volatilité	32,26%	27,51%	20,82%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	10,2x	10,2x
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%
P/B	1,3x	1,1x	1,1x

Indic. financiers		2014	2015	2016e	2017e
Immob. financières (en MDT)		3,8	2,9	-	-
Plac. financiers (en MDT)		7,4	5,7	6,7	6,7
Dividendes 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%

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	2016	2016	
DISTRIBUTION GENERALE	1,0%	15,3%	2	540,2	0,1	0,7	1,2%	60,8x	47,8x	2,0%	2,8%	56,9%	4,5x	6,5%

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



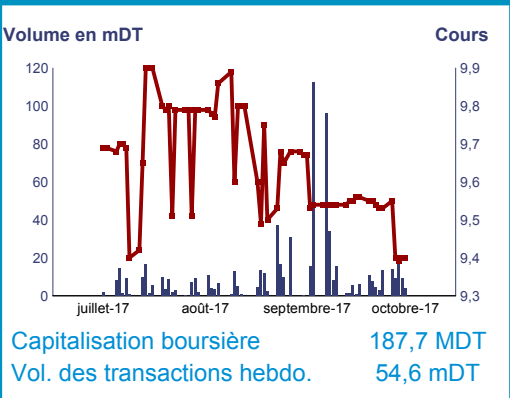
Capitalisation boursière 352,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 665,2 mDT

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK –Sté Expansic		76,6%
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		57,6 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		2,0 DT

Cours du
27/10/2017

9,400 DT

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-1,4%	-3,8%	-4,9%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4
+Haut	9,550DT	9,900DT	10,090DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%
+Bas	9,390DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8
Béta	-0,01	0,47	0,33	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9
Volatilité	20,44%	21,56%	18,26%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092
P/E	52,1x	NS	49,4x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000
Div Yield	4,3%	-	4,3%	Pay out	0,0%	168,9%	0,0%
P/B	2,9x	3,3x	2,5x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%

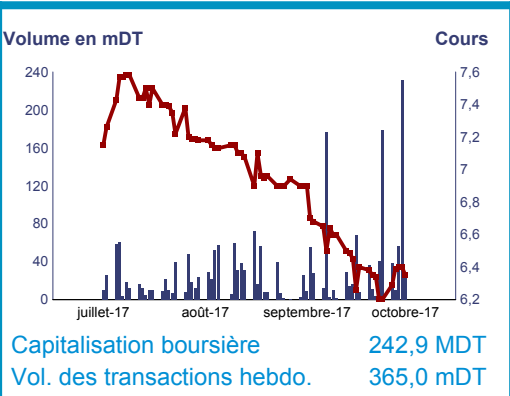
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,6%	-9,4%	4	934,2	0,2	0,8	1,5%	11,4x	10,8x	6,1%	6,3%	72,2%	3,4x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZABI Mohamed Sadok		21,3%
MZABI Mzoughi		20,8%
Part. étrangère		14,5%
Fonds propres		103,7 MDT
Nombre d'actions		38,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
27/10/2017

6,350 DT

Acheter



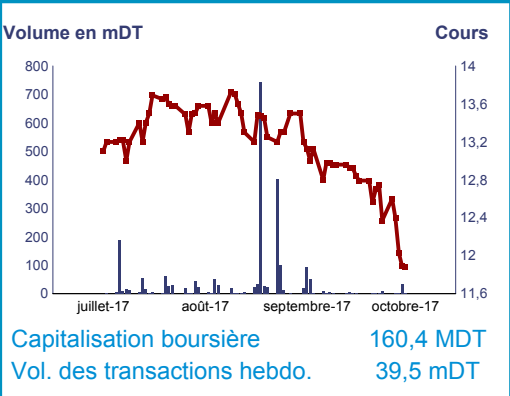
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	2,4%	-12,0%	-10,9%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6
+Haut	6,400DT	8,250DT	8,250DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%
+Bas	6,290DT	6,200DT	6,200DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4
Béta	0,48	0,23	0,30	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2
Volatilité	19,35%	16,12%	15,22%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769
P/E	7,5x	8,3x	8,0x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520
Div Yield	9,0%	8,2%	9,4%	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	21,9%	23,3%	20,0%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company		55,6%
Tunisian Investment Cars		10,0%
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		38,0 MDT
Nombre d'actions		13,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
27/10/2017

11,880 DT

Acheter



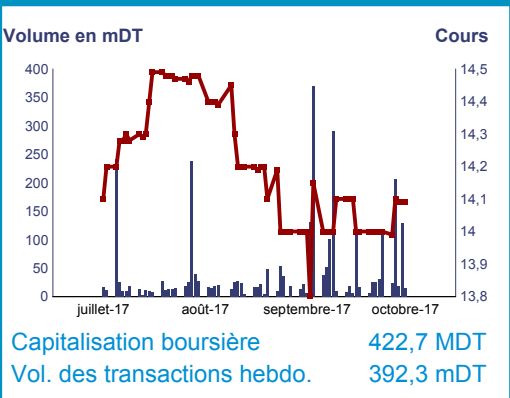
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-4,0%	-17,5%	-17,9%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4
+Haut	12,600DT	15,580DT	15,580DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%
+Bas	11,880DT	11,880DT	11,880DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9
Béta	0,49	0,43	0,37	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9
Volatilité	17,54%	17,84%	16,52%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067
P/E	9,9x	11,1x	11,5x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920
Div Yield	7,7%	7,7%	8,0%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%
P/B	4,5x	4,2x	3,9x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI – AMEN GROUP		50,6%
POULINA GROUP HOLDING		29,0%
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres		109,0 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
27/10/2017

14,090 DT

Acheter



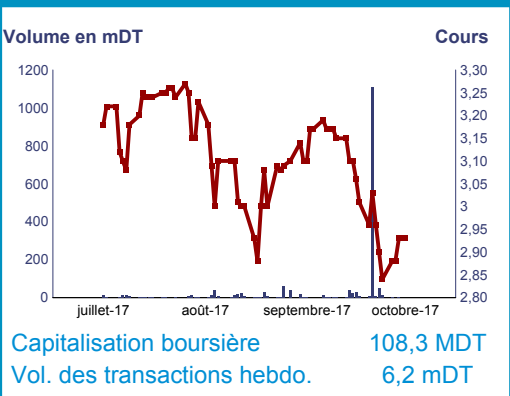
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,6%	2,4%	1,7%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7
+Haut	14,100DT	14,500DT	14,500DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%
+Bas	13,990DT	13,300DT	13,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0
Béta	0,06	0,12	0,07	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3
Volatilité	7,96%	8,84%	9,12%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053
P/E	11,5x	13,4x	13,1x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650
Div Yield	4,6%	4,6%	4,3%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%
P/B	4,2x	3,9x	3,6x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%

UADH		Code ISIN TN0007690019
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Loukil Investment Group		66,7%
Part. étrangère		7,0%
Fonds propres		83,1 MDT
Nombre d'actions		37,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
27/10/2017

2,930 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	3,2%	-37,5%	-9,4%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1
+Haut	2,930DT	4,750DT	4,780DT	Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%
+Bas	2,880DT	2,840DT	2,840DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1
Béta	-0,67	-0,42	-0,57	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2
Volatilité	26,99%	32,81%	32,98%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,195	0,419	-
P/E	7,0x	-	7,1x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150
Div Yield	1,2%	5,1%	5,1%	Pay out	-	70,6%	46,2%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	ROE	24,5%	16,7%	-0,4%

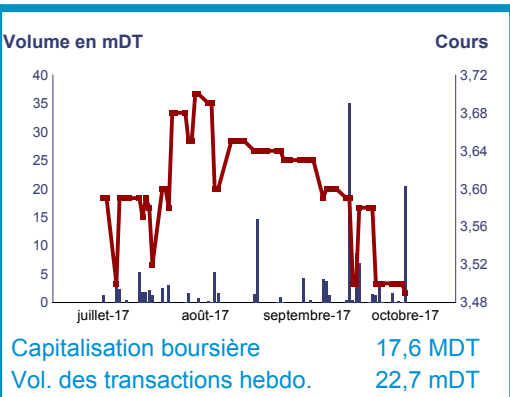
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	0,3%	-10,1%	3	87,2	0,0	0,1	1,1%	15,8x	9,1x	5,1%	5,1%	77,9%	0,8x	10,0%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
SIMPAN		69,6%
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		34,2 MDT
Nombre d'actions		5,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
27/10/2017

3,490 DT

Vendre



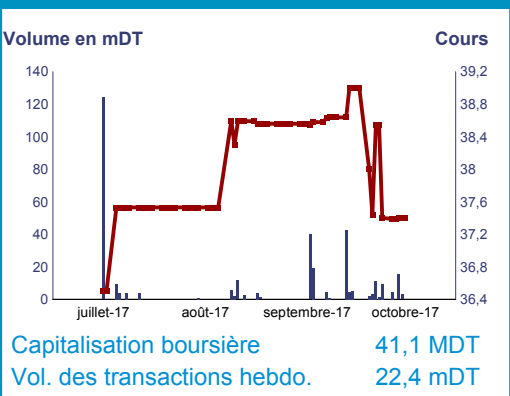
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-0,3%	-3,1%	0,8%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0
+Haut	3,500DT	4,150DT	4,150DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%
+Bas	3,490DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2
Béta	0,32	0,08	-0,03	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0
Volatilité	15,52%	16,67%	20,56%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301
P/E	9,3x	11,6x	6,5x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250
Div Yield	6,9%	6,9%	7,2%	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
BNA		30,0%
C.T.A.M.A		10,5%
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		43,2 MDT
Nombre d'actions		1,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
27/10/2017

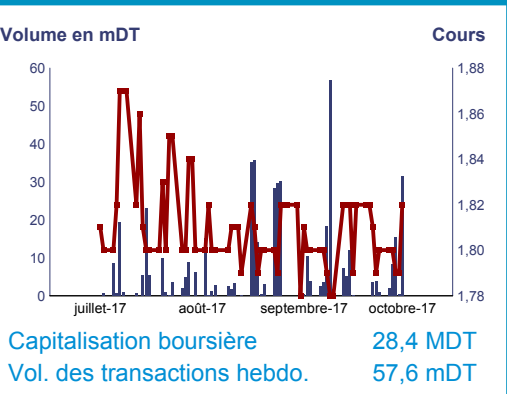
37,400 DT

Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-12,6%	0,5%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	117,2
+Haut	37,400DT	43,000DT	45,000DT	Gearing	98,3%	156,0%	119,0%
+Bas	37,390DT	34,800DT	34,800DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0
Béta	0,20	-0,17	0,26	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5
Volatilité	14,20%	17,21%	19,68%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091
P/E	8,4x	12,1x	8,9x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%
P/B	0,9x	1,0x	0,9x	ROE	6,0%	6,1%	4,1%

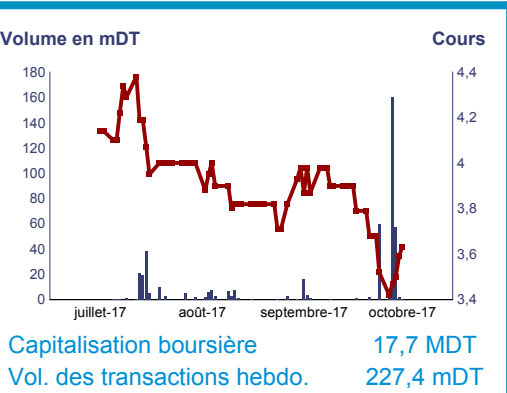
SITS		Code ISIN TN0007180011
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
STUSID BANK	22,8%	Cours du 27/10/2017
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%	
Part. étrangère		30,5%
Fonds propres		42,0 MDT
Nombre d'actions		15,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,820 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015p	2016p	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		87,4	89,5	84,0	79,3
Variation	1,1%	-10,8%	-27,2%	Dette nette (en MDT)		44,8	49,1	52,4	56,1
+Haut	1,820DT	2,130DT	2,610DT	Gearing		102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
+Bas	1,790DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)		24,6	14,7	19,0	24,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		7,9	2,5	4,8	8,2
Béta	-0,06	-0,13	-0,13	EBIT (en MDT)		7,5	2,4	4,8	8,2
Volatilité	19,15%	17,01%	18,67%	Résultat net (en MDT)		3,9	0,1	1,2	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,250	0,006	0,077	0,167
P/E	NS	23,7x	10,9x	DPA (en DT)		0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out		103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE		10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

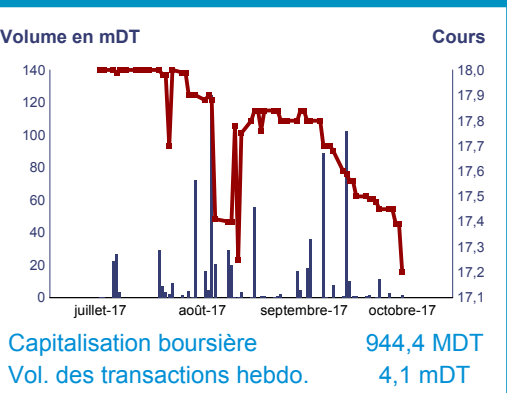
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,1%	14,9%	6	3 630,1	0,3	1,5	6,6%	20,5x	18,6x	3,1%	3,3%	66,7%	3,7x	48,1%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
GAHBICHE Karim	24,0%	Cours du 27/10/2017
GAHBICHE Walid	11,8%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres		13,8 MDT
Nombre d'actions		4,9 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		3,630 DT
		Consolider



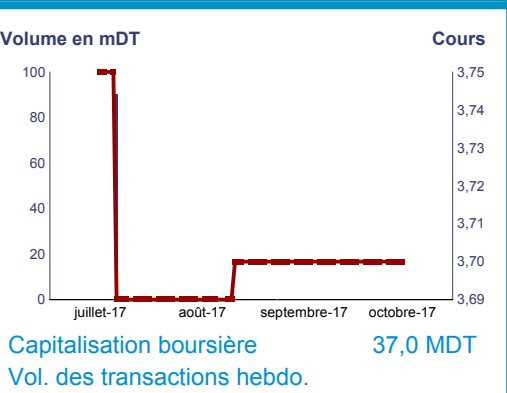
Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		2,8	4,0	4,7	5,1
Variation	3,1%	-27,8%	-15,7%	Dette nette (en MDT)		-4,1	2,1	0,6	3,0
+Haut	3,630DT	5,215DT	5,215DT	Gearing		-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%
+Bas	3,420DT	3,420DT	3,420DT	CA (en MDT)		15,2	18,9	21,0	19,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		2,8	3,3	4,3	4,6
Béta	0,93	0,31	0,53	EBIT (en MDT)		1,9	1,6	2,5	2,6
Volatilité	24,94%	26,14%	29,91%	Résultat net (en MDT)		1,2	0,9	1,4	1,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,246	0,184	0,284	0,348
P/E	19,7x	12,8x	10,4x	DPA (en DT)		0,125	0,085	0,105	0,130
Div Yield	2,3%	2,9%	3,6%	Pay out		55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
P/B	1,4x	1,3x	1,1x	ROE		10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
Mohamed MEDDEB	82,0%	Cours du 27/10/2017
MEDDEB Consulting	1,5%	
Part. étrangère		9,5%
Fonds propres		576,8 MDT
Nombre d'actions		54,9 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
		17,200 DT
		Acheter



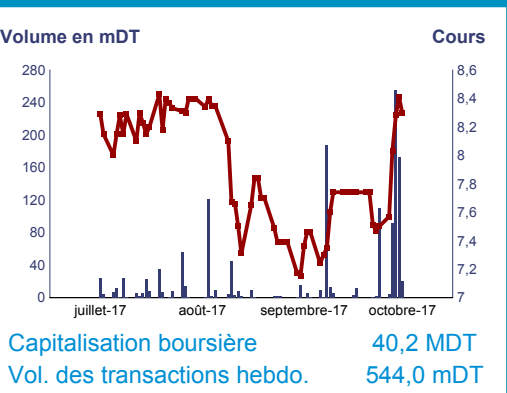
Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		9,3	29,6	27,3	27,3
Variation	-1,4%	13,5%	23,2%	Dette nette (en MDT)		83,5	89,2	57,0	60,3
+Haut	17,450DT	18,700DT	18,700DT	Gearing		63,1%	64,5%	38,1%	40,3%
+Bas	17,200DT	15,080DT	13,580DT	CA (en MDT)		647,6	730,8	746,9	799,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		67,2	91,1	89,8	91,1
Béta	0,46	0,95	1,06	EBIT (en MDT)		41,5	49,8	57,2	57,5
Volatilité	11,43%	16,24%	15,76%	Résultat net (en MDT)		25,8	40,0	36,9	40,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,470	0,729	0,672	0,745
P/E	23,6x	25,6x	23,1x	DPA (en DT)		0,640	0,450	0,420	0,480
Div Yield	2,6%	2,4%	2,8%	Pay out		90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	ROE		20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
SEPCM	32,4%	Cours du 27/10/2017
STEC	13,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		7,9 MDT
Nombre d'actions		10,0 Mi
Valeur nominale		4,0 DT
		3,700 DT
		Vendre



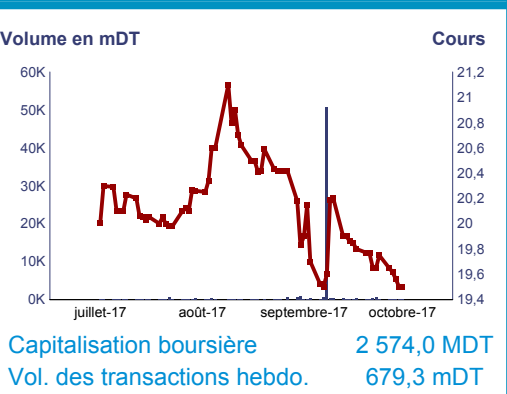
Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		4,8	12,5	7,9	6,9
Variation	0,0%	1,9%	-10,0%	Dette nette (en MDT)		33,6	43,3	44,3	46,5
+Haut	3,700DT	3,950DT	4,180DT	Gearing		179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%
+Bas	3,700DT	3,080DT	3,080DT	CA (en MDT)		106,8	91,3	78,5	70,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		6,3	6,2	5,0	6,1
Béta	0,00	0,06	-0,03	EBIT (en MDT)		1,9	1,0	-0,6	0,1
Volatilité	3,37%	10,51%	26,17%	Résultat net (en MDT)		-3,3	-3,8	-6,9	-7,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out		-	-	-	-
P/B	2,5x	4,7x	123,3x	ROE		-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019
Marché: Marché alternatif		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 27/10/2017
ATD SICAR	5,0%	
Part. étrangère		5,8%
Fonds propres		16,8 MDT
Nombre d'actions		4,8 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		8,300 DT
		Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		11,7	11,6	4,9	7,5
Variation	10,7%	-11,9%	6,3%	Dette nette (en MDT)		38,2	34,4	28,8	30,7
+Haut	8,410DT	9,780DT	9,780DT	Gearing		1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
+Bas	7,570DT	7,150DT	7,150DT	CA (en MDT)		67,0	63,7	68,4	75,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		4,4	8,6	9,2	10,6
Béta	1,18	0,34	0,27	EBIT (en MDT)		-0,8	4,1	5,6	6,8
Volatilité	30,87%	29,31%	25,82%	Résultat net (en MDT)		-3,0	0,7	2,9	4,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		-	0,142	0,604	0,819
P/E	58,3x	13,7x	10,1x	DPA (en DT)		0,000	0,100	0,200	0,200
Div Yield	1,2%	2,4%	2,4%	Pay out		-	23,5%	27,6%	23,5%
P/B	9,6x	2,4x	0,6x	ROE		-107,1%	17,9%	60,2%	72,2%

SFBT		Code ISIN TN0001100254
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
Groupe CASTEL	53,8%	Cours du 27/10/2017
BNA PARTICIPATIONS	5,9%	
Part. étrangère		64,3%
Fonds propres		468,6 MDT
Nombre d'actions		132,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		19,500 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	61,2	48,7	50,0	61,0
Variation	-1,3%	16,7%	12,2%	Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
+Haut	19,650DT	21,100DT	21,100DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
+Bas	19,500DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
Béta	1,15	1,11	1,29	EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
Volatilité	12,48%	12,85%	12,32%	Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136
P/E	17,3x	18,8x	17,2x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
Div Yield	3,3%	3,3%	3,5%	Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
P/B	6,3x	5,5x	4,9x	ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

ADWYA

Code ISIN

TN0007250012

Marché: **Marché principal**

Secteur: **IND. PHARMACEUTIQUES**

Principaux actionnaires

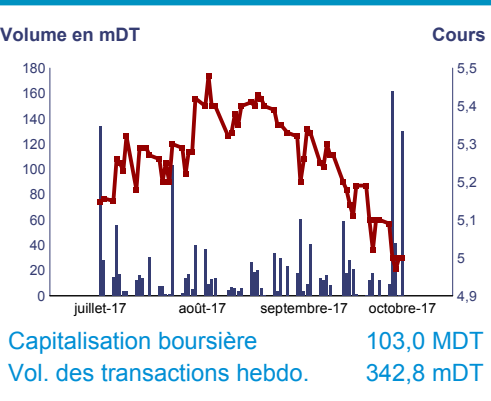
EL MATERI Tahar	39,5%
ETAT TUNISIEN	35,5%
Part. étrangère	
	3,1%

Cours du 27/10/2017

5,000 DT

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

Acheter



Capitalisation boursière 103,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 342,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,0%	-15,1%	-9,4%
+Haut	5,090DT	5,906DT	6,094DT
+Bas	4,970DT	4,970DT	4,970DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,30	0,34	0,63
Volatilité	16,37%	16,19%	20,33%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	15,8x	37,7x	17,2x
Div Yield	4,8%	-	4,8%
P/B	2,9x	3,0x	2,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7
Dette nette (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1
Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0
BPA (en DT)	0,321	0,316	0,133	0,291
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240
Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%
ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%

SIPHAT

Code ISIN

TN0006670012

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

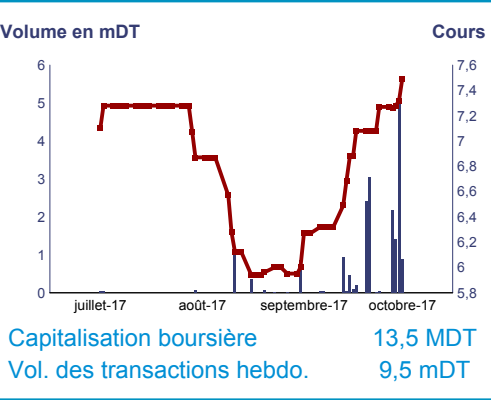
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	11,8%
Part. étrangère	0,8%

Cours du 27/10/2017

7,490 DT

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

Alléger



Capitalisation boursière 13,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,5 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,0%	6,2%	-12,3%
+Haut	7,490DT	8,900DT	8,900DT
+Bas	7,260DT	5,940DT	5,940DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,51	-0,19	-0,19
Volatilité	24,24%	24,49%	30,39%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,9x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016e	2017e
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9
Dette nette (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%

UNIMED

Code ISIN
TN0007720014

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

Ridha CHARFEDDINE54,4%

CTKD12,3%

Part. étrangère18,7%

Fonds propres76,7 MDT

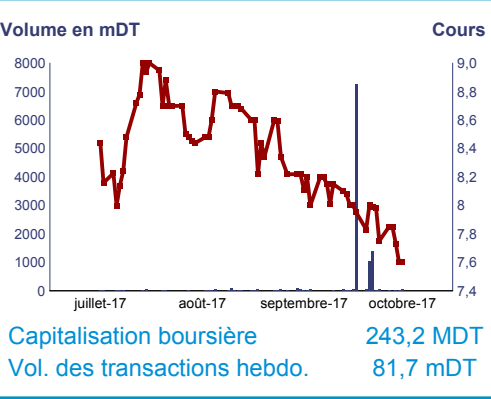
Nombre d'actions32,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
27/10/2017

7,600 DT

Acheter



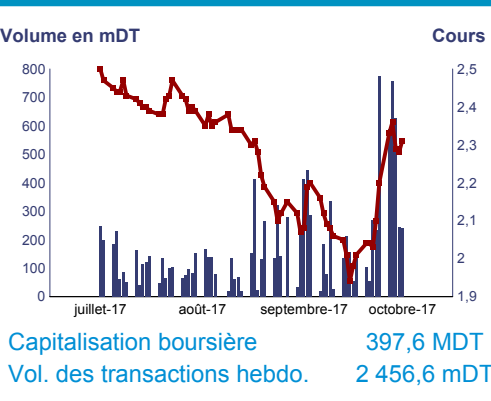
Capitalisation boursière 243,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 81,7 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,9%	-14,4%	-13,5%
+Haut	7,850DT	9,301DT	9,401DT
+Bas	7,600DT	7,600DT	7,600DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,24	0,39	0,55
Volatilité	27,27%	23,88%	21,18%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	18,6x	17,0x	16,1x
Div Yield	4,1%	3,0%	4,6%
P/B	3,3x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2
Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8
Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%
CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6
EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0
EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9
Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1
BPA (en DT)	0,387	0,408	0,447	0,472
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%
ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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	2016	2016	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,0%	-0,2%	8	832,0	0,7	3,5	3,1%	17,1x	14,3x	5,2%	6,1%	69,2%	1,8x	3,9%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN
		TN0007400013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 27/10/2017
RIAH I SLIM	9,0%	
Part. étrangère	6,1%	2,310 DT
Fonds propres	107,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	172,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

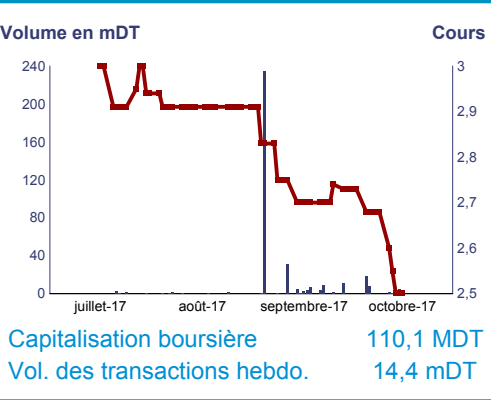


Capitalisation boursière 397,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 456,6 MDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,0%	12,1%	-5,3%
+Haut	2,360DT	2,730DT	2,730DT
+Bas	2,280DT	1,820DT	1,820DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,24	0,77	2,10
Volatilité	27,03%	24,98%	34,22%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,6x	3,7x	8,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-138,4	-167,9
Dette nette (en MDT)	511,5	606,0	507,6	466,0
Gearing	249,2%	396,4%	474,1%	994,0%
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%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	79,8%	Cours du 27/10/2017
Part. étrangère		
	0,2%	2,500 DT
Fonds propres	104,2 MDT	
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Consolider

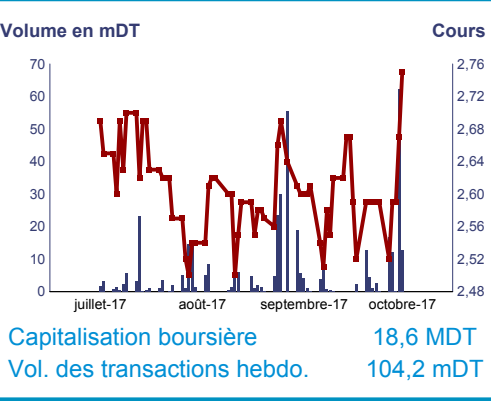


Capitalisation boursière 110,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-6,7%	-28,8%	-14,4%
+Haut	2,600DT	3,520DT	3,520DT
+Bas	2,500DT	2,420DT	2,420DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,32	0,30	0,37
Volatilité	14,74%	23,96%	27,62%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	1,1x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5
Dette nette (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2
Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%
CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	75,0
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-10,0
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	-20,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	-24,1%

MPBS		Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Famille SELLAMI	67,9%	Cours du 27/10/2017
Part. étrangère		
	0,0%	2,750 DT
Fonds propres	26,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	6,8 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	

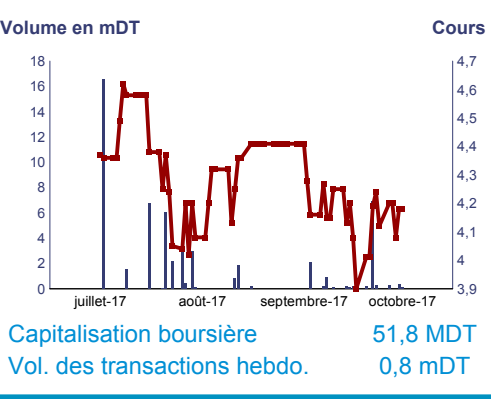


Capitalisation boursière 18,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 104,2 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	6,2%	-4,8%	-16,1%
+Haut	2,750DT	3,145DT	3,409DT
+Bas	2,520DT	2,500DT	2,500DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,14	0,57	0,56
Volatilité	28,21%	29,14%	28,14%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	6,2x	11,6x	9,3x
Div Yield	7,3%	5,5%	7,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7
Dette nette (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,5
Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%
CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0
BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200
Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%
ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%

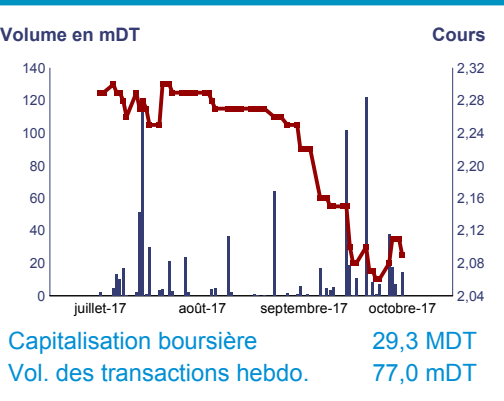
SANIMED		Code ISIN
		TN0007730013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
		Cours du 27/10/2017
Part. étrangère	2,1%	4,180 DT
Fonds propres	16,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 51,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,5%	-6,9%	-6,9%
+Haut	4,200DT	5,105DT	5,105DT
+Bas	4,080DT	3,865DT	3,865DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,10	0,35	0,20
Volatilité	35,26%	29,97%	25,92%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	17,3x	19,2x	18,5x
Div Yield	-	1,6%	3,8%
P/B	3,8x	3,2x	3,0x

SIAME		Code ISIN
		TN0006590012
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%	Cours du 27/10/2017
COTUNAL	8,1%	
Part. étrangère		2,090 DT
Fonds propres	23,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 29,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,5%	-10,0%	-5,3%
+Haut	2,110DT	2,500DT	2,500DT
+Bas	2,080DT	2,000DT	2,000DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,09	0,07	0,29
Volatilité	11,09%	16,91%	17,83%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	13,3x	23,7x	10,1x
Div Yield	5,7%	3,3%	5,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	20,9	20,5	20,6	22,8
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,1	7,9
Gearing	32,5%	28,9%	28,4%	28,9%
CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	3,7	6,5
EBIT (en MDT)	3,5	3,6	2,4	4,4
Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	1,2	2,9
BPA (en DT)	0,164	0,157	0,088	0,207
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,070	0,120
Pay out	75,0%	80,2%	60,3%	85,0%
ROE	10,0%	9,1%	5,1%	10,7%

SOMOCER

Code ISIN

TN0006780019

Marché: **Marché principal**

Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires

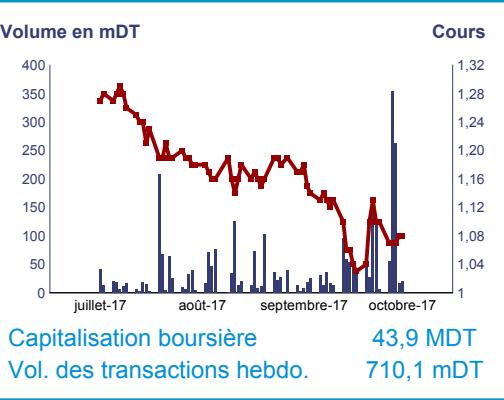
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
<i>Part. étrangère</i>	
	1,9%

Cours du
27/10/2017

1,080 DT

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

Acheter



Capitalisation boursière 43,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 710,1 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,8%	-25,5%	-18,8%
+Haut	1,080DT	1,480DT	1,670DT
+Bas	1,070DT	1,030DT	1,030DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,08	0,50	0,31
Volatilité	25,31%	24,20%	26,93%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	62,7x	-	22,0x
Div Yield	4,6%	-	5,6%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,9
Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	125,7	119,9
Gearing	163,0%	68,5%	162,7%	152,0%
CA (en MDT)	93,5	94,6	94,5	101,5
EBITDA (en MDT)	27,4	22,7	13,2	22,8
EBIT (en MDT)	19,6	12,6	6,3	15,3
Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	-4,5	2,0
BPA (en DT)	0,118	0,017	-	0,049
DPA (en DT)	0,050	0,050	0,000	0,060
Pay out	36,8%	95,6%	0,0%	57,1%
ROE	10,0%	1,3%	-6,8%	2,9%

SOTEMAIL

Code ISIN
TN0007600018

Marché: Marché alternatif

Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

SOMOCER55,6%

ATD SICAR29,9%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres27,5 MDT

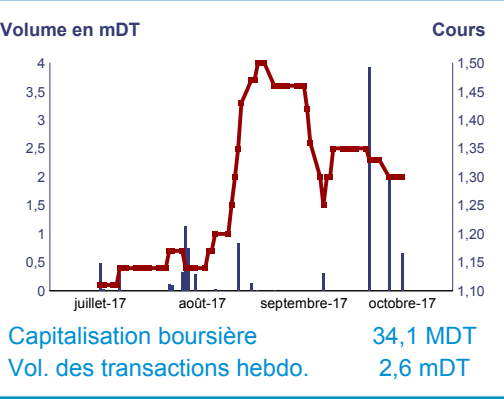
Nombre d'actions26,2 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
27/10/2017

1,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 34,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,3%	-44,0%	-27,8%
+Haut	1,300DT	2,220DT	2,350DT
+Bas	1,300DT	1,080DT	1,080DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,15	-0,54	-0,52
Volatilité	27,87%	26,80%	32,31%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	3,1%	-	5,0%
P/B	0,9x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5
Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	34,2	29,8
Gearing	65,7%	84,3%	124,2%	97,6%
CA (en MDT)	32,4	38,9	37,1	39,1
EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	0,4	6,1
EBIT (en MDT)	4,7	4,1	-2,4	3,6
Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-7,3	-0,1
BPA (en DT)	0,086	-	-	-
DPA (en DT)	0,060	0,040	0,000	0,065
Pay out	69,5%	-	-	-
ROE	5,8%	0,0%	-26,5%	-0,4%

TPR

Code ISIN
TN0007270010

Marché: **Marché principal**

Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires

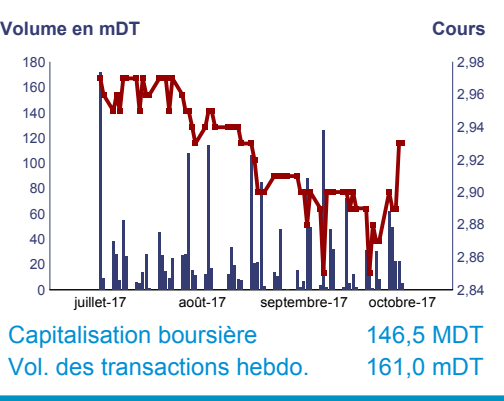
CFI	33,2%
BAYAHY Yahia	12,1%
<i>Part. étrangère</i>	
	3,8%

Cours du
27/10/2017

2,930 DT

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

Acheter



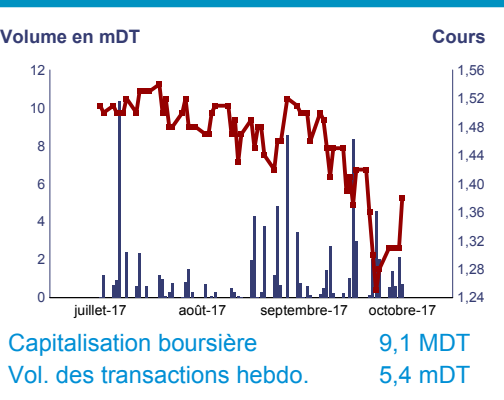
Capitalisation boursière 146,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 161,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,1%	10,6%	8,7%
+Haut	2,930DT	2,970DT	2,970DT
+Bas	2,890DT	2,620DT	2,610DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,06	-0,08	0,03
Volatilité	9,47%	10,84%	11,65%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	15,7x	15,7x	11,9x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0
Dette nette (en MDT)	8,5	10,7	9,1	8,1
Gearing	8,8%	11,3%	9,4%	8,2%
CA (en MDT)	117,9	113,2	127,5	137,7
EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,1	25,2
EBIT (en MDT)	14,9	14,6	15,6	18,3
Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	9,3	12,3
BPA (en DT)	0,212	0,187	0,186	0,246
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210
Pay out	89,9%	80,6%	80,0%	76,1%
ROE	11,2%	10,1%	9,9%	12,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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	2016	2016	
BIENS DE CONSOMMATION	2,9%	22,5%	11	2 718,2	0,7	3,7	2,4%	19,3x	17,1x	3,4%	3,1%	68,2%	6,0x	8,5%

AMS		Code ISIN
		TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ETS Loukil et Cie	30,7%	Cours du 27/10/2017
Loukil Investment Group	17,2%	
Part. étrangère		1,380 DT
Fonds propres	0,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

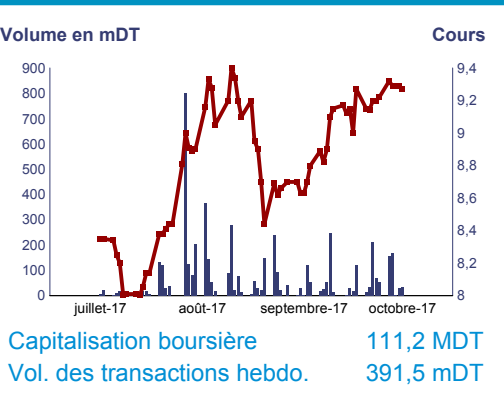


Capitalisation boursière 9,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	7,8%	-26,6%	-22,5%
+Haut	1,380DT	1,990DT	2,220DT
+Bas	1,310DT	1,250DT	1,250DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,40	-0,12	0,35
Volatilité	33,48%	28,47%	29,60%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	181,5x	-1,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	32,0	29,7	-	0,9
Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	-	22,0
Gearing	226,8%	429,0%	-	-280,0%
CA (en MDT)	27,5	25,5	22,3	20,6
EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	-	-0,2
EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-5,3	-5,0
Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-9,8	-8,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-25,5%	-73,3%	19 600,0%	108,7%

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL ABDELWAHEB	11,7%	Cours du 27/10/2017
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		9,270 DT
1,4%		
Fonds propres	37,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

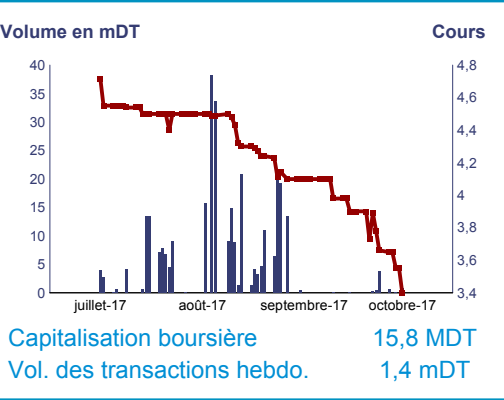


Capitalisation boursière 111,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 391,5 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,5%	54,5%	86,2%
+Haut	9,320DT	9,400DT	9,400DT
+Bas	9,270DT	5,920DT	5,170DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,99	1,14	1,49
Volatilité	23,56%	24,10%	26,53%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	40,0x	16,4x
Div Yield	-	0,6%	1,6%
P/B	3,0x	3,0x	2,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,4
Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	47,7
Gearing	120,1%	143,0%	101,4%	97,5%
CA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	112,0
EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	15,4	19,2
EBIT (en MDT)	10,4	3,8	6,6	10,2
Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	6,8
BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,567
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150
Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	37,5%
ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	14,4%

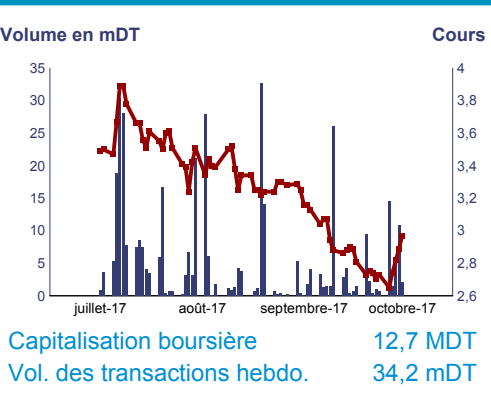
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN
		TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Hatem BEN SLIMANE	19,7%	Cours du 27/10/2017
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%	
Part. étrangère		3,400 DT
9,5%		
Fonds propres	9,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 15,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-7,1%	-17,6%	-17,6%
+Haut	3,650DT	4,718DT	4,718DT
+Bas	3,400DT	3,400DT	3,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,40	0,47	0,30
Volatilité	25,48%	18,45%	17,18%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	13,9x	7,2x	7,9x
Div Yield	5,6%	8,8%	8,8%
P/B	2,0x	1,7x	1,6x

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Cours du 27/10/2017		2,970 DT
Fonds propres	22,3 MDT	
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Vendre

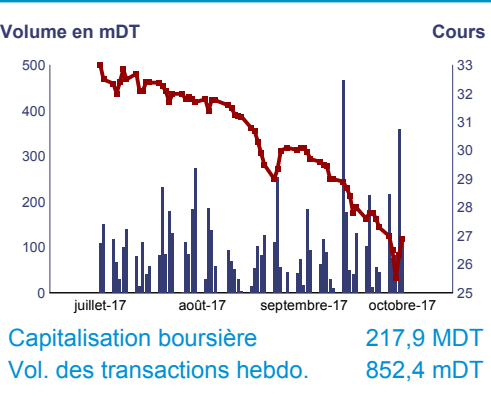


Capitalisation boursière 12,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,2 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	8,8%	-5,1%	-1,0%
+Haut	2,970DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	2,650DT	2,650DT	2,650DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,35	0,02	0,22
Volatilité	38,98%	43,06%	41,92%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,4x

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

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère		32,7%
Cours du 27/10/2017		26,900 DT
Fonds propres	36,0 MDT	
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter

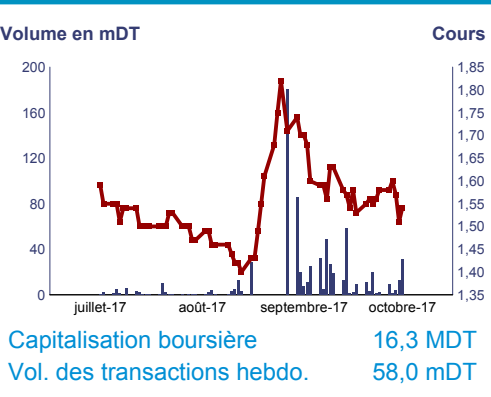


Capitalisation boursière 217,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 852,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,4%	-30,7%	-30,8%
+Haut	27,000DT	40,460DT	42,600DT
+Bas	25,520DT	25,520DT	25,520DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,06	0,03	0,66
Volatilité	18,22%	23,64%	22,59%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	16,4x	15,2x	13,7x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,4%
P/B	7,4x	6,1x	5,3x

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

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,1%
Cours du 27/10/2017		1,540 DT
Fonds propres	11,1 MDT	
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Alléger

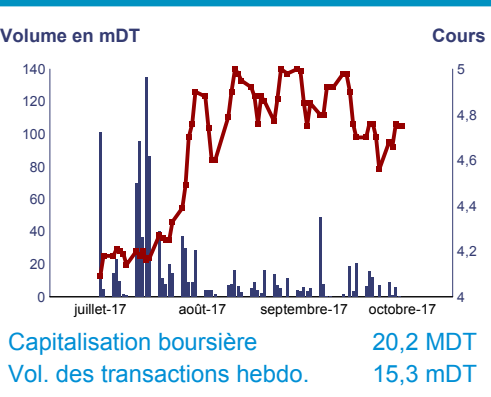


Capitalisation boursière 16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 58,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,5%	-12,0%	-3,7%
+Haut	1,600DT	1,820DT	2,090DT
+Bas	1,510DT	1,400DT	1,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,16	-0,22	-0,24
Volatilité	32,64%	25,50%	28,54%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,5x	1,6x

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

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Cours du 27/10/2017		4,750 DT
Fonds propres	11,7 MDT	
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter

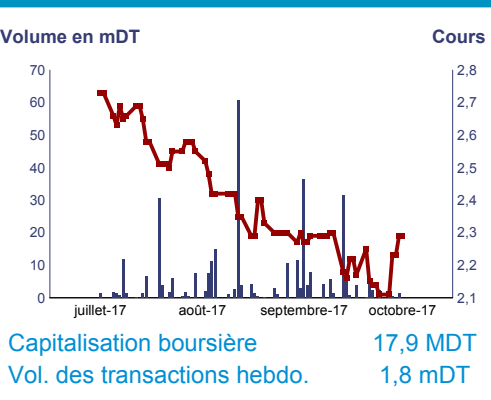


Capitalisation boursière 20,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,3 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,2%	-18,4%	-19,5%
+Haut	4,760DT	6,118DT	6,118DT
+Bas	4,660DT	4,091DT	4,091DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,01	0,64	0,27
Volatilité	27,66%	27,88%	22,76%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,6x	14,3x	14,4x
Div Yield	9,5%	7,8%	7,8%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x

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

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché:	Marché alternatif	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Cours du 27/10/2017		2,290 DT
Fonds propres	16,0 MDT	
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Conserver

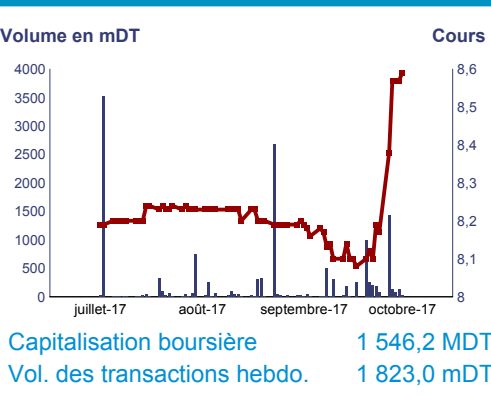


Capitalisation boursière 17,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	8,5%	-39,5%	-34,5%
+Haut	2,290DT	3,045DT	3,045DT
+Bas	2,110DT	2,110DT	2,110DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,30	0,30	0,50
Volatilité	29,82%	36,20%	31,72%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	22,3x	17,9x	12,8x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	1,8x	1,1x	1,1x

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

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	
El Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,6%
Cours du 27/10/2017		8,590 DT
Fonds propres	386,6 MDT	
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter

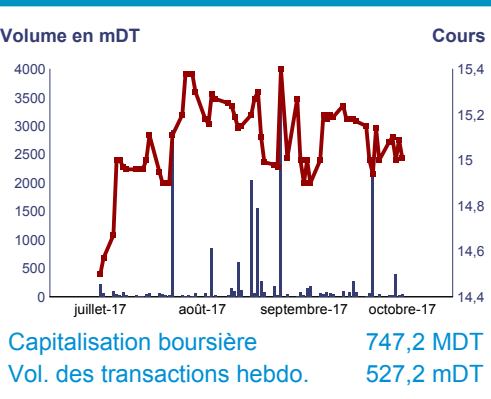


Capitalisation boursière 1 546,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 823,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,1%	28,9%	49,1%
+Haut	8,590DT	8,590DT	8,590DT
+Bas	8,380DT	6,130DT	5,670DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,24	0,23	0,35
Volatilité	7,94%	12,05%	17,36%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	19,3x	17,0x	15,5x
Div Yield	2,7%	3,3%	3,3%
P/B	4,4x	4,0x	3,9x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	
Part. étrangère		19,7%
Cours du 27/10/2017		15,010 DT
Fonds propres	148,5 MDT	
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter

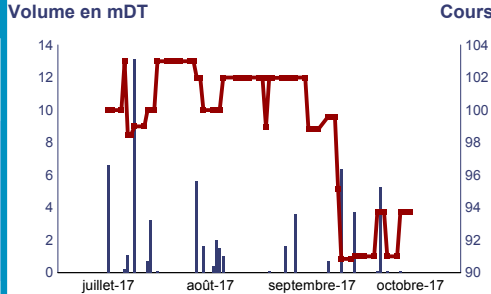


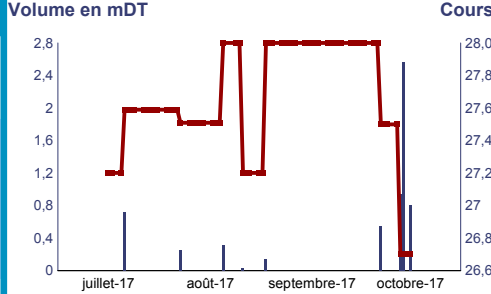
Capitalisation boursière 747,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 527,2 mDT

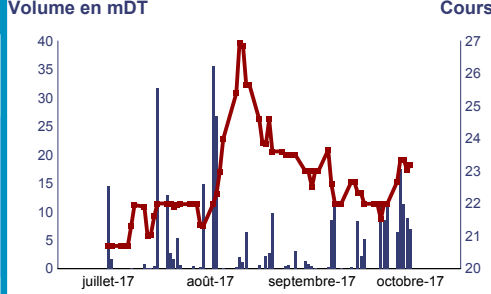
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,1%	25,6%	33,0%
+Haut	15,100DT	15,540DT	15,540DT
+Bas	15,000DT	11,475DT	11,080DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,24	0,69	0,54
Volatilité	10,21%	15,90%	14,43%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	28,3x	22,5x	21,8x
Div Yield	1,9%	-	2,1%
P/B	5,6x	5,0x	4,7x

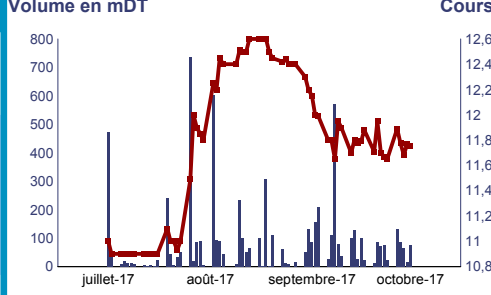
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)		35,6	97,3	120,1	147,1
Dette nette (en MDT)		62,6	110,0	119,7	126,9
Gearing		44,9%	71,4%	66,9%	65,9%
CA (en MDT)		289,8	323,0	339,0	390,0
EBITDA (en MDT)		46,2	56,3	64,7	71,2
EBIT (en MDT)		30,4	39,4	44,2	48,2
Résultat net (en MDT)		17,7	26,4	33,2	

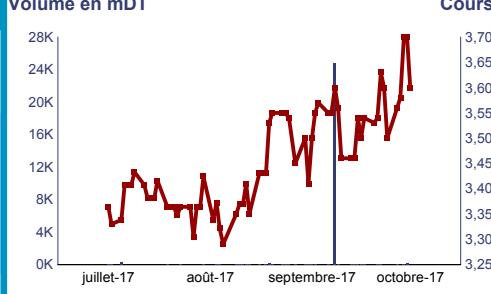
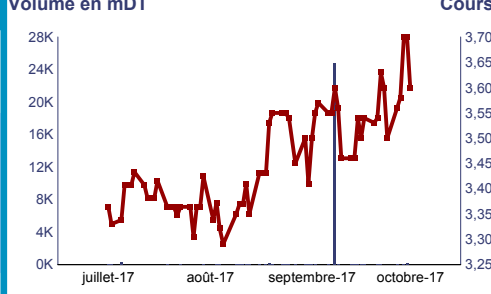
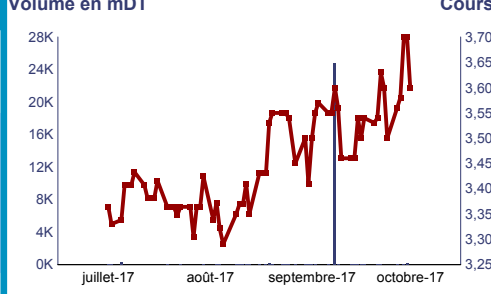
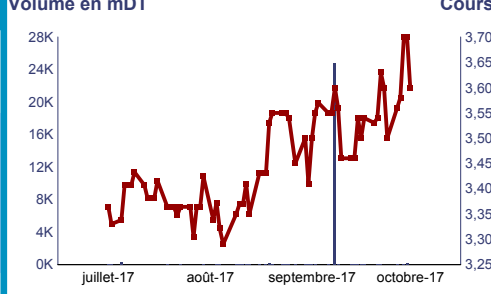
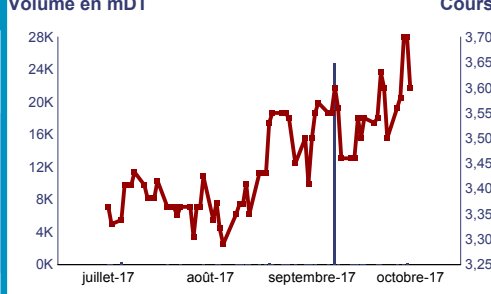
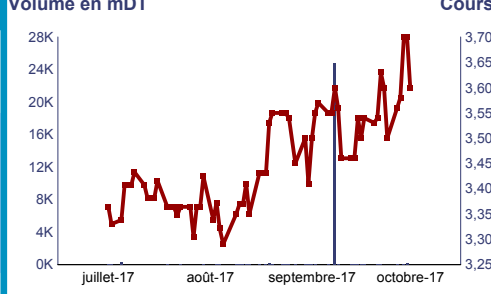
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
INDUSTRIES	1,4%	20,1%	6	1 055,5	0,2	0,9	12,9%	21,4x	17,1x	3,2%	3,6%	85,7%	2,5x	22,6%

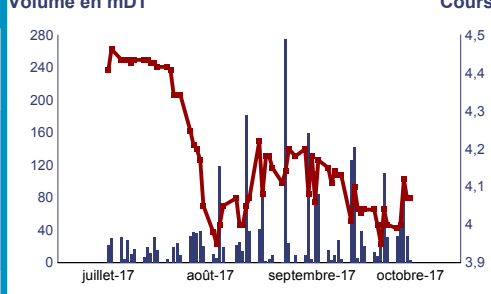
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT 	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017e																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant			BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	12,2	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0	BPA (en DT)	8,567	3,975	4,489	4,798	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%	ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Marché: Marché principal																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703			Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		18,0	30,0	33,5	45,3
Secteur: INDUSTRIES					Variation	-2,9%	-42,3%	-35,7%	Dette nette (en MDT)		7,8	46,5	70,2	84,6
Principaux actionnaires					+Haut	27,500DT	47,680DT	48,800DT	Gearing		10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
GRUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 27/10/2017			+Bas	26,700DT	26,010DT	26,010DT	CA (en MDT)		242,1	190,0	158,8	214,4
SOCIETE IMER	22,1%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		17,2	-4,8	1,2	16,3
Part. étrangère		0,1%			Bêta	-0,35	-0,70	-0,51	EBIT (en MDT)		12,5	-10,6	-13,2	7,5
					Volatilité	12,12%	20,94%	20,88%	Résultat net (en MDT)		16,6	-5,9	-10,2	4,4
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		8,529	-	-	2,260
Fonds propres	43,8 MDT	Alléger			P/E	-	-	11,8x	DPA (en DT)		5,000	0,000	0,000	1,500
Nombre d'actions	1,9 Mi			Div Yield	-	-	5,6%	Pay out		66,9%	-	-	-	
Valeur nominale	10,0 DT			P/B	1,0x	1,2x	1,1x	ROE		21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%	
				Capitalisation boursière	52,0 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	4,3 MDT									

ICF		Code ISIN TN0003200755			Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017e
Marché: Marché principal		Cours du 27/10/2017 23,200 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	22,3	27,8	25,7	27,3	
Secteur: INDUSTRIES					Variation	5,5%	8,5%	14,0%	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3	
Principaux actionnaires					+Haut	23,350DT	26,930DT	26,930DT	Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%	
ARMICO 26,7%		Capitalisation boursière 48,7 MDT			+Bas	22,670DT	17,900DT	17,900DT	CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0	
STE MARHABA 18,9%					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8	
Part. étrangère 27,0%					Béta	0,78	0,10	-0,21	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8	
Fonds propres 69,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 50,8 MDT			Volatilité	36,09%	28,78%	25,45%	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0	
Nombre d'actions 2,1 Mi					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,952	
Valeur nominale 10,0 DT					P/E	81,2x	NS	24,4x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300	
				Div Yield	3,4%	4,3%	5,6%	Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%		
				P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,9%		

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017		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				Variation	0,9%	41,3%	55,0%	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5
Secteur: INDUSTRIES				+Haut	11,890DT	12,600DT	12,600DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
Principaux actionnaires				+Bas	11,680DT	8,450DT	7,290DT	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2
SELLAMI Moncef 25,2%			Cours du 27/10/2017	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3
SELLAMI SLIM 10,1%				Bêta	0,76	0,61	0,39	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3
Part. étrangère 22,6%			11,750 DT	Volatilité	20,51%	19,09%	19,46%	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5
				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644
Fonds propres 210,7 MDT			Acheter	P/E	40,1x	23,4x	18,3x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270
Nombre d'actions 53,6 Mi				Div Yield	1,9%	2,2%	2,3%	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	57,6%
Valeur nominale 1,0 DT				P/B	3,1x	3,0x	2,6x	ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%
				Capitalisation boursière 629,8 MDT								
				Vol. des transactions hebdo. 373,6 MDT								

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015		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					Variation	2,9%	-7,3%	-2,6%	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7
Secteur: INDUSTRIES					+Haut	3,700DT	3,913DT	3,913DT	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%
Principaux actionnaires					+Bas	3,560DT	3,236DT	3,236DT	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8
HAMROUNI Abdelkader 18,0%					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3
HAN TN 15,7%					Béta	-0,25	0,09	0,15	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1
Part. étrangère 1,8%					Volatilité	23,38%	21,68%	19,03%	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330
					P/E	12,1x	13,1x	10,9x	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200
Fonds propres 38,1 MDT					Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
Nombre d'actions 24,0 Mi					P/B	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%
Valeur nominale 1,1 DT													

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 27/10/2017 4,070 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017e
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%					Variation	1,8%	15,6%	7,3%	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2
Part. étrangère 0,1%					+Haut	4,120DT	4,594DT	4,594DT	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%
Fonds propres 44,9 MDT					+Bas	3,990DT	3,537DT	3,491DT	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7
Nombre d'actions 25,1 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2
Valeur nominale 1,0 DT					Bêta	-0,86	-0,34	0,45	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7
					Volatilité	22,09%	19,45%	20,76%	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,173	0,243	0,247	0,351
					P/E	16,7x	16,5x	11,6x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230
					Div Yield	5,2%	5,4%	5,7%	Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%
					P/B	2,3x	2,3x	2,2x	ROE	10,1%	13,9%	13,8%	19,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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	2016	2016	
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	13,0%	-27,9%	3	89,4	0,2	0,8	6,8%	17,0x	13,7x	6,9%	8,3%	118,4%	0,6x	5,9%

SERVICOM

Code ISIN
TN0007340011

Marché: Marché alternatif

Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

Servicom Holding50,0%

Part. étrangère11,3%

Fonds propres20,3 MDT

Nombre d'actions5,9 Mi

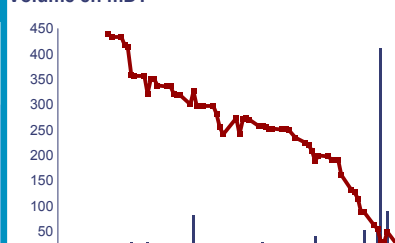
Valeur nominale1,0 DT

Cours du
27/10/2017

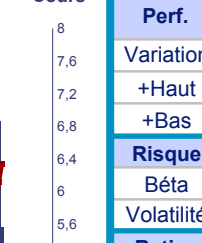
6,340 DT

Conserver

Volume en mDT



Cours



Capitalisation boursière

37,6 MDT

Vol. des transactions hebdo.

660,0 mDT

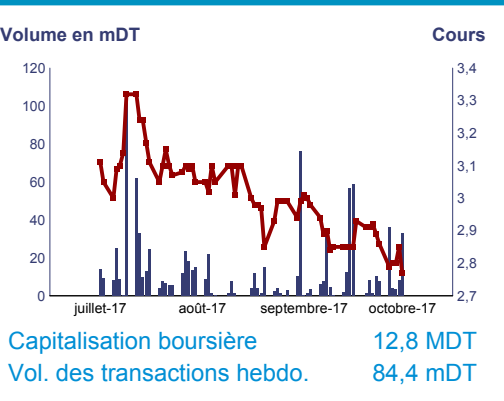
Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	15,3%	-35,2%	-19,6%
+Haut	6,340DT	9,660DT	10,300DT
+Bas	5,340DT	5,340DT	5,340DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Bêta	0,54	0,43	0,47
Volatilité	32,38%	28,25%	27,99%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	19,8x	12,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,7x	1,9x	1,9x

Indic. financiers

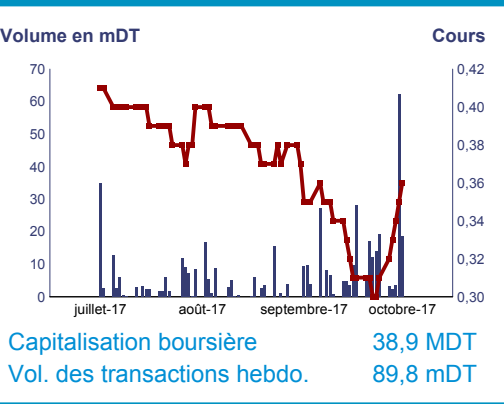
	2014	2015	2016	2017e
BFR (en MDT)	47,5	44,0	48,2	50,6
Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32,9
Gearing	116,8%	128,6%	99,7%	67,0%
CA (en MDT)	65,2	64,3	68,6	77,6
EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	14,9	13,8
EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,0	7,5
Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	1,9	3,1
BPA (en DT)	-	-	0,320	0,522
DPA (en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

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 27/10/2017
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres		16,5 MDT
Nombre d'actions		4,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		2,770 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-3,1%	9,9%	1,8%	Dette nette (en MDT)	13,9	11,3	14,5
+Haut	2,850DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	1,3	5,5	12,3
+Bas	2,770DT	2,540DT	2,460DT	CA (en MDT)	5,8%	36,6%	74,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	36,7	39,1	47,9
Béta	0,06	-0,09	0,77	EBIT (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0
Volatilité	28,32%	28,28%	32,14%	Résultat net (en MDT)	4,4	-4,8	1,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-4,6	-5,3	1,4
P/E	-	8,9x	6,4x	DPA (en DT)	-	-	0,311
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	Pay out	-	-	0,0%
				ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%
					11,4%		

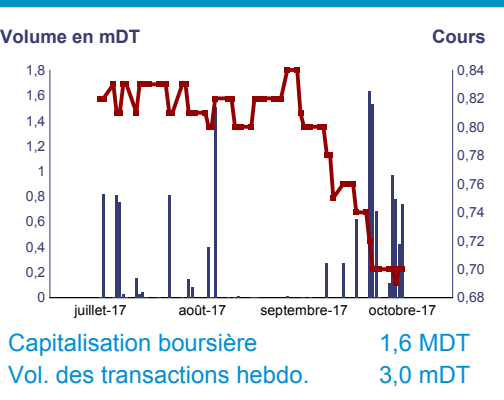
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 27/10/2017
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		113,7 MDT
Nombre d'actions		108,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,360 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	16,1%	-33,3%	-35,7%	Dette nette (en MDT)	34,5	48,9	59,9
+Haut	0,360DT	0,560DT	0,560DT	Gearing	5,3	58,2	72,2
+Bas	0,320DT	0,300DT	0,300DT	CA (en MDT)	9,0%	120,0%	148,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	59,6	84,8	125,1
Béta	0,78	0,42	0,21	EBIT (en MDT)	10,1	11,3	17,7
Volatilité	29,27%	27,81%	23,01%	Résultat net (en MDT)	121,2	13,9	13,9
Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	5,6	4,4	8,5
P/E	-	NS	17,7x	EBIT (en MDT)	2,5	-1,7	0,3
Div Yield	6,9%	6,9%	8,3%	Résultat net (en MDT)	0,023	-	0,003
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	0,035	0,025	0,025
				DPA (en DT)	75,5%	81,8%	118,4%
				Pay out	4,7%	-4,0%	0,7%
				ROE		4,5%	

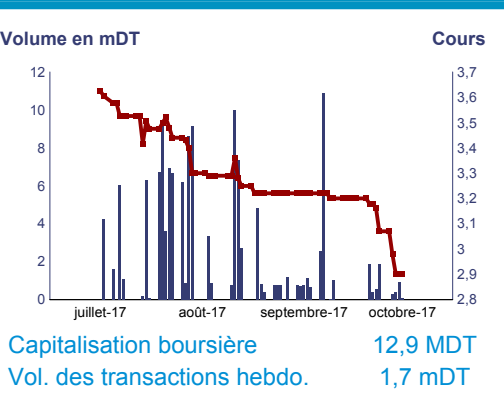
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
DIVERS	1,4%	16,9%	8	218,3	0,3	1,6	6,3%	15,9x	10,5x	5,1%	4,7%	78,1%	1,3x	2,4%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	66,0%	Cours du 27/10/2017
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres		1,1 MDT
Nombre d'actions		2,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,700 DT
		Vendre



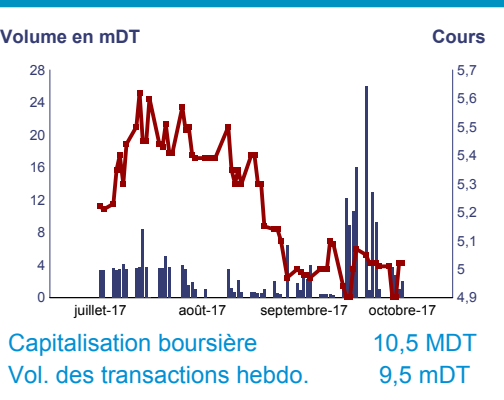
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-22,2%	-30,0%	Dette nette (en MDT)	9,7	4,0	4,2
+Haut	0,700DT	0,920DT	1,030DT	Gearing	7,9	3,3	3,8
+Bas	0,690DT	0,690DT	0,690DT	CA (en MDT)	271,5%	197,4%	335,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	11,2	13,5	15,4
Béta	-0,08	0,62	0,45	CA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1
Volatilité	22,00%	22,24%	22,25%	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	1,4x	1,7x	Pay out	-	-	-
				ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%
					-33,3%		

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 27/10/2017
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres		15,8 MDT
Nombre d'actions		4,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,900 DT
		Conserver



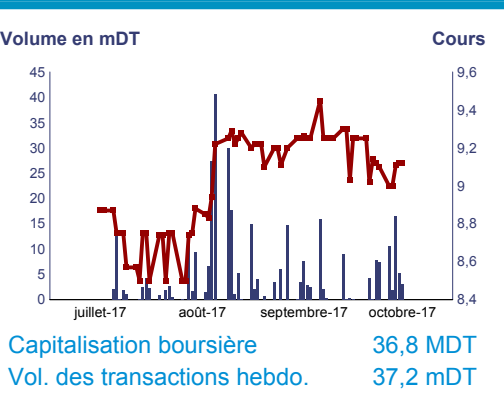
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-5,5%	-53,2%	-48,4%	Dette nette (en MDT)	12,4	15,9	17,9
+Haut	3,070DT	6,526DT	6,526DT	Gearing	-0,3	0,9	3,7
+Bas	2,900DT	2,676DT	2,676DT	CA (en MDT)	-2,2%	5,9%	23,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2
Béta	-0,12	0,24	0,01	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5
Volatilité	15,01%	34,56%	29,50%	EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7
P/E	4,2x	18,5x	10,0x	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157
Div Yield	7,2%	7,7%	3,4%	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%
				ROE	18,0%	19,6%	4,5%
					8,1%		

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSI Nacer	52,5%	Cours du 27/10/2017
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		8,4 MDT
Nombre d'actions		2,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,020 DT
		Alléger



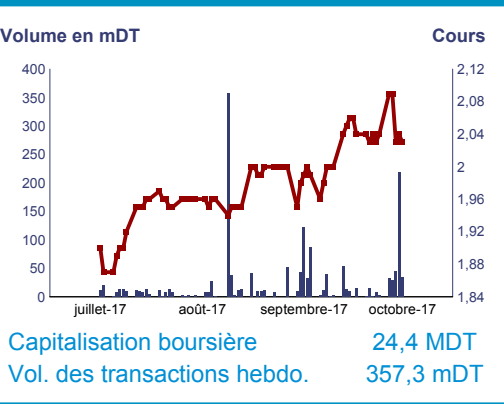
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,2%	24,9%	9,5%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5
+Haut	5,020DT	5,620DT	5,620DT	Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3
+Bas	4,900DT	3,800DT	3,800DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2
Béta	0,76	0,64	0,15	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9
Volatilité	23,04%	22,46%	26,34%	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7
Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9
P/E	10,2x	10,4x	8,7x	Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0
Div Yield	7,0%	6,0%	6,4%	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300
				Pay out	84,6%	72,9%	62,5%
				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 27/10/2017
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres		35,5 MDT
Nombre d'actions		4,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		9,120 DT
		Consolider



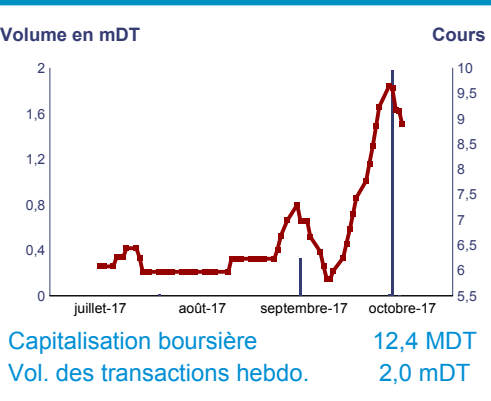
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,2%	7,8%	16,9%	Dette nette (en MDT)	0,5	0,1	0,3
+Haut	9,120DT	9,450DT	9,450DT	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5
+Bas	9,000DT	6,950DT	6,950DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9
Béta	-0,23	0,27	0,78	CA (en MDT)	6,2	6,2	6,8
Volatilité	21,28%	22,46%	23,15%	EBITDA (en MDT)	3,7	3,6	4,5
Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	3,2	3,0	4,0
P/E	12,1x	9,2x	10,2x	Résultat net (en MDT)	0,791	0,751	0,986
Div Yield	6,6%	7,1%	5,5%	BPA (en DT)	0,500	0,600	0,650
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	DPA (en DT)	58,7%	59,4%	63,1%
				Pay out	9,7%	8,4%	11,2%
				ROE		8,7%	

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 27/10/2017
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		19,9 MDT
Nombre d'actions		12,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,030 DT
		Consolider

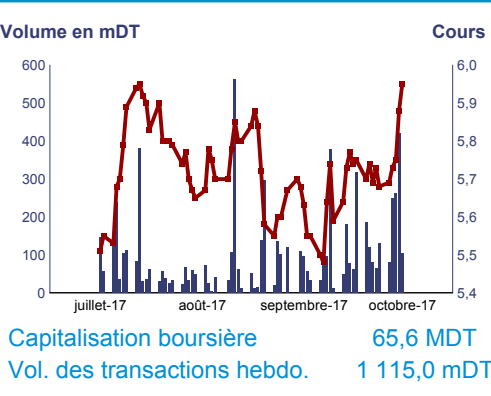


Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-0,5%	9,8%	4,4%	Dette nette (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,9
+Haut	2,090DT	2,090DT	2,090DT	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-10,4
+Bas	2,030DT	1,790DT	1,790DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,0
Béta	-0,20	-0,10	-0,02	CA (en MDT)	2,6	2,6	4,1
Volatilité	13,74%	15,71%	21,06%	EBITDA (en MDT)	1,7	1,2	3,0
Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	1,7	1,4	2,5
P/E	17,4x	9,6x	13,5x	Résultat net (en MDT)	0,142	0,117	0,211
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	BPA (en DT)	0,100	0,100	0,100
P/B	1,3x	1,2x	1,3x	DPA (en DT)	70,2%	85,7%	47,4%
				Pay out	9,2%	7,5%	12,7%
				ROE		9,5%	

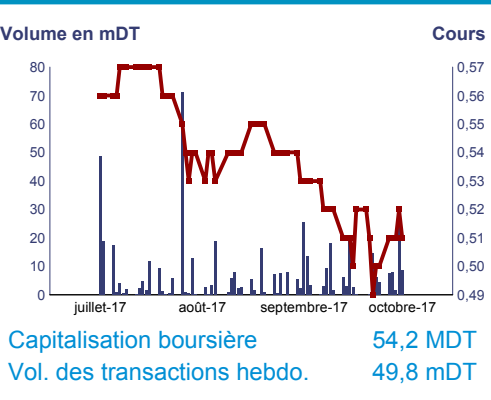
STEQ		Code ISIN TN0006640015
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
AREM Jamel	54,5%	Cours du 27/10/2017
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		15,3 MDT
Nombre d'actions		1,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		8,890 DT
		Vendre



TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CTKD	27,7%	Cours du 27/10/2017
FRIKHA Mohamed	12,3%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		14,2 MDT
Nombre d'actions		11,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,950 DT
		Acheter



TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	64,9%	Cours du 27/10/2017
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres		64,0 MDT
Nombre d'actions		106,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,510 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015p	2016p	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0
Variation	-3,8%	-18,8%	-13,5%	Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
+Haut	9,650DT	10,460DT	12,100DT	Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
+Bas	8,890DT	5,400DT	5,400DT	CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
Béta	-0,68	-0,60	-0,37	EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
Volatilité	40,47%	28,76%	32,20%	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
P/B	0,8x	0,8x	-	ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	13,1	1,0	3,1	3,7
Variation	4,8%	72,3%	106,4%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,2	-2,5
+Haut	5,950DT	5,950DT	5,950DT	Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-11,7%
+Bas	5,690DT	3,060DT	2,740DT	CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	44,4
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	8,2
Béta	0,99	1,04	0,70	EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	5,6
Volatilité	18,35%	22,89%	25,06%	Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	6,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,598
P/E	-	22,3x	9,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,250
Div Yield	-	3,4%	4,2%	Pay out	0,0%	-	188,5%	172,3%
P/B	5,0x	4,6x	4,1x	ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	31,4%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016e	2017e
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0
Variation	2,0%	-16,4%	-16,4%	Dette nette (en MDT)	324,3	887,0	997,0	1 023,0
+Haut	0,520DT	0,600DT	0,660DT	Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
+Bas	0,510DT	0,490DT	0,490DT	CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
Béta	0,88	0,75	0,68	EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
Volatilité	22,79%	22,64%	22,60%	Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,451	-	-	-
P/E	-	-	-	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	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION	
Acheter	Passer à l'achat.
Consolider	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
Conserver	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
Alléger	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
Vendre	Passer à la vente

Syllabus

RATIOS BOURSIERS	
Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).
INDICATEURS RISQUE	
Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.