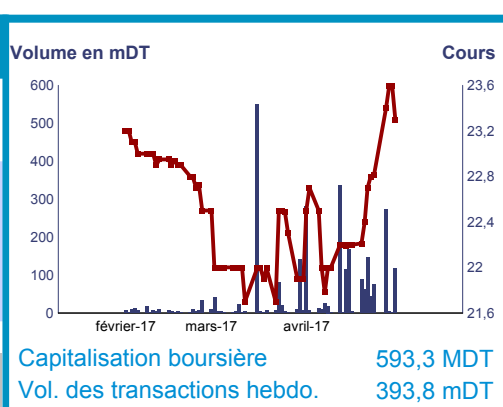


Tunindex	5 715,16 Points
Evol sur la semaine	1,2%
Evol depuis 31/12	4,1%
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	19 373,0	5,6	22,3	0,2%	16,3x	13,8x	4,0%	4,1%	55,8%	1,9x	25,3%
Marché alternatif	9	719,0	0,7	3,0	0,1%	21,9x	13,4x	3,2%	4,0%	45,6%	1,9x	5,4%
Total marché	80	20 092,1	6,3	25,3	0,2%	16,4x	13,8x	3,9%	4,1%	55,7%	1,9x	24,5%

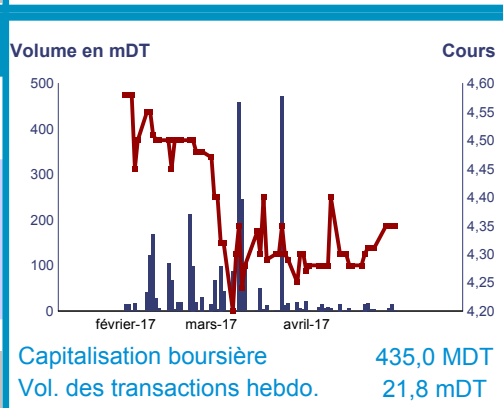
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	1,2%	3,6%	12	8 161,4	0,6	2,2	0,4%	11,5x	9,9x	4,3%	4,4%	46,6%	1,3x	28,9%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 05/05/2017 23,300 DT
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,9%	Conserv
Fonds propres 734,3 MDT	
Nombre d'actions 25,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



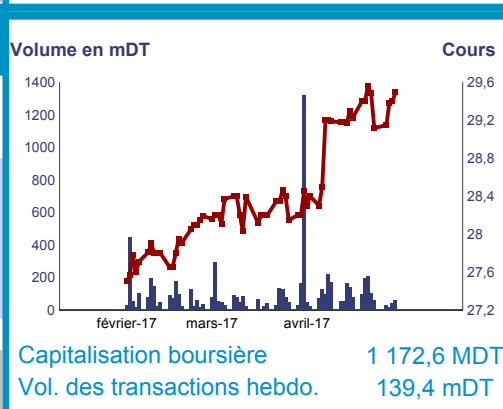
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,1%	-3,7%	16,1%	TCCC	12,3%	15,2%	15,0%	15,6%
+Haut	23,600DT	24,200DT	26,400DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	70,0%	73,6%
+Bas	23,300DT	21,700DT	19,910DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	43,0%	42,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	11,1%	12,6%	-	-
Béta	-0,61	0,34	0,43	EBIT (en MDT)	244,6	249,3	285,9	345,9
Volatilité	13,20%	17,99%	20,35%	Résultat net (en MDT)	98,9	57,6	85,0	76,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	90,4	62,7	92,0	79,3
P/E	9,5x	6,5x	7,5x	DPA (en DT)	3,550	2,462	3,612	3,114
Div Yield	4,7%	4,9%	4,9%	Pay out	1,000	1,100	1,150	1,150
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	27,4%	44,4%	31,2%	38,7%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 05/05/2017 4,350 DT
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 569,4 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



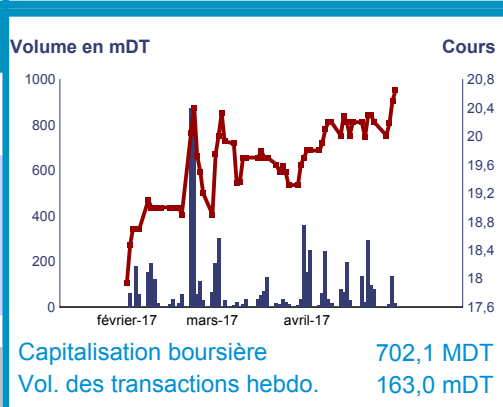
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,9%	-4,6%	-11,9%	TCCC	6,7%	7,6%	-	-
+Haut	4,350DT	4,730DT	5,100DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	-	-
+Bas	4,350DT	4,200DT	4,200DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,6%	56,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	13,1%	12,8%	-	-
Béta	0,35	0,19	0,22	EBIT (en MDT)	175,8	203,0	216,3	203,0
Volatilité	17,11%	16,37%	16,40%	Résultat net (en MDT)	57,4	65,9	76,2	65,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,2	61,3	63,4	61,3
P/E	7,1x	6,9x	7,1x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,634	0,613
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	0,230	0,230	0,230	0,230
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	43,2%	39,9%	37,3%	38,6%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 05/05/2017 29,500 DT
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,0%	Acheter
Fonds propres 451,5 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



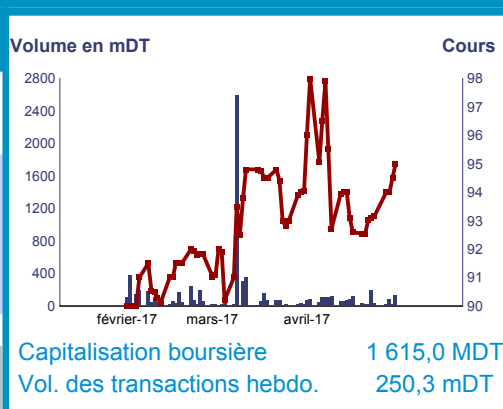
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,3%	7,7%	13,1%	TCCC	7,8%	8,7%	7,1%	6,8%
+Haut	29,500DT	29,560DT	29,560DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	85,0%	85,0%
+Bas	29,150DT	27,100DT	25,900DT	R. solvabilité	51,5%	53,0%	51,5%	50,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,9%	11,3%	-	-
Béta	0,71	0,90	0,89	EBIT (en MDT)	278,9	301,4	339,5	374,8
Volatilité	8,51%	8,87%	10,00%	Résultat net (en MDT)	121,0	165,8	168,0	183,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	74,4	95,6	102,0	115,4
P/E	12,3x	11,5x	10,2x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,566	2,903
Div Yield	5,1%	5,4%	5,8%	Pay out	1,500	1,500	1,600	1,700
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	ROE	80,7%	65,4%	71,1%	69,3%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 32,6%	Cours du 05/05/2017 20,650 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,9%	Acheter
Fonds propres 568,9 MDT	
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



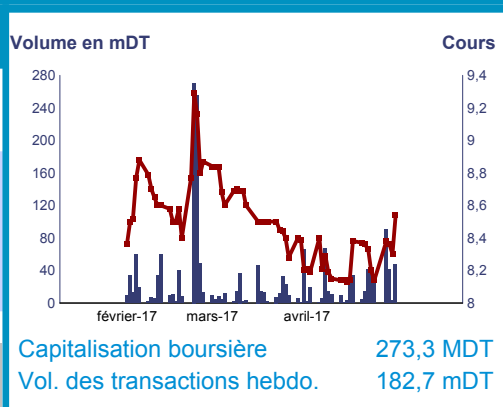
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,2%	12,5%	31,1%	TCCC	7,4%	17,5%	-	-
+Haut	20,650DT	20,650DT	20,650DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	-	-
+Bas	20,010DT	17,940DT	15,800DT	R. solvabilité	47,2%	46,8%	63,0%	61,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	4,7%	10,3%	-	-
Béta	1,52	1,26	1,24	EBIT (en MDT)	268,2	279,9	316,4	359,4
Volatilité	22,16%	19,90%	21,56%	Résultat net (en MDT)	59,2	94,7	128,5	130,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,3	82,5	93,3	111,5
P/E	8,5x	7,5x	6,3x	DPA (en DT)	1,626	2,426	2,744	3,279
Div Yield	-	2,4%	2,4%	Pay out	0,000	0,000	0,500	0,500
P/B	1,5x	1,2x	1,1x	ROE	0,0%	0,0%	19,0%	7,8%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 05/05/2017 95,000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 7,8%	Acheter
Fonds propres 831,2 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



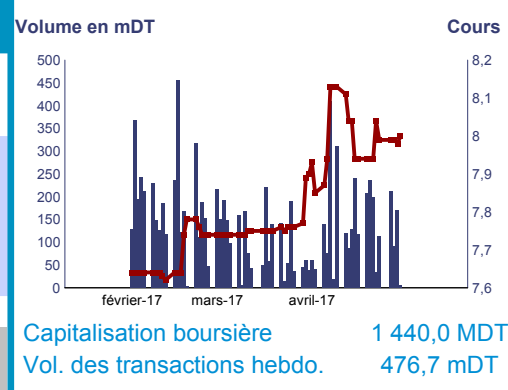
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,0%	5,8%	16,5%	TCCC	7,4%	6,7%	-	-
+Haut	95,000DT	98,000DT	98,000DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	-	-
+Bas	94,010DT	88,000DT	81,010DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,0%	48,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,6%	10,9%	-	-
Béta	1,50	1,40	1,29	EBIT (en MDT)	535,6	579,9	638,2	676,8
Volatilité	15,44%	14,45%	14,38%	Résultat net (en MDT)	168,0	229,3	265,1	288,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	116,6	146,8	165,6	184,0
P/E	11,0x	9,8x	8,8x	DPA (en DT)	6,859	8,635	9,741	10,824
Div Yield	4,2%	4,2%	4,3%	Pay out	3,000	4,000	4,000	4,100
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE	49,8%	56,1%	58,4%	77,4%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 05/05/2017 8,540 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,3%	Conserv
Fonds propres 789,0 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



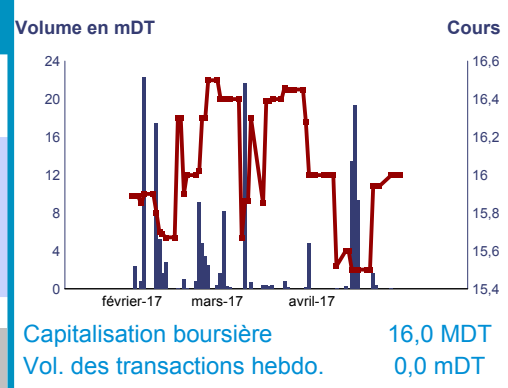
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,9%	-6,1%	-10,0%	TCCC	21,0%	24,8%	25,0%	24,0%
+Haut	8,540DT	9,290DT	9,990DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	58,0%	62,0%
+Bas	8,300DT	8,130DT	8,120DT	R. solvabilité	51,6%	56,5%	70,1%	70,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,0%	12,0%
Béta	2,21	1,72	1,56	EBIT (en MDT)	365,4	346,0	348,5	356,9
Volatilité	24,48%	20,19%	21,48%	Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	36,3	44,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	40,3	47,4
P/E	8,9x	6,8x	5,8x	DPA (en DT)	1,734	0,956	1,259	1,481
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 05/05/2017
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		8,000 DT
Fonds propres	729,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



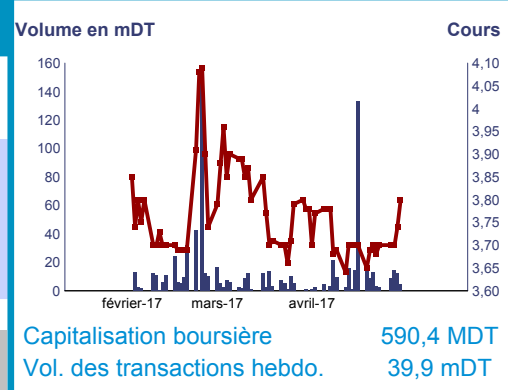
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,1%	6,6%	-2,4%	TCC	7,9%	9,1%	8,1%
+Haut	8,000DT	8,130DT	8,557DT	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%
+Bas	7,980DT	7,430DT	7,410DT	Coef. d'exp	34,9%	34,0%	34,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%
Béta	0,59	0,68	1,05	PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9
Volatilité	7,26%	8,97%	12,37%	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6
P/E	17,1x	14,6x	12,2x	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548
Div Yield	3,8%	4,5%	4,5%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360
P/B	2,1x	2,0x	1,8x	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%
				ROE	13,4%	12,0%	14,4%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 05/05/2017
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		16,000 DT
Fonds propres	129,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



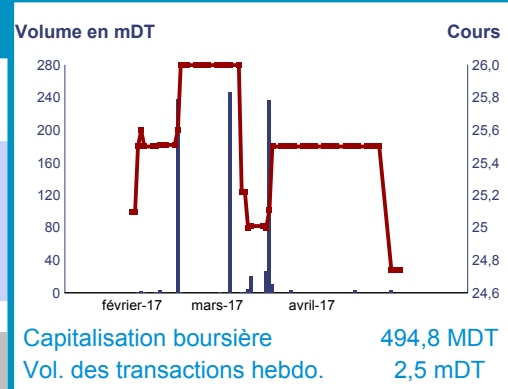
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,4%	3,2%	-9,3%	TCC	20,5%	17,7%	15,0%
+Haut	16,000DT	16,500DT	20,000DT	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%
+Bas	16,000DT	15,500DT	15,500DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	71,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	15,3%	-
Béta	0,17	0,35	0,70	PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6
Volatilité	19,70%	20,36%	23,54%	EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9
P/E	32,0x	18,8x	13,3x	BPA (en DT)	-	0,500	0,850
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	Pay out	-	0,0%	0,0%
				ROE	-7,9%	0,4%	0,6%

STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	Cours du 05/05/2017
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		3,800 DT
Fonds propres	750,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



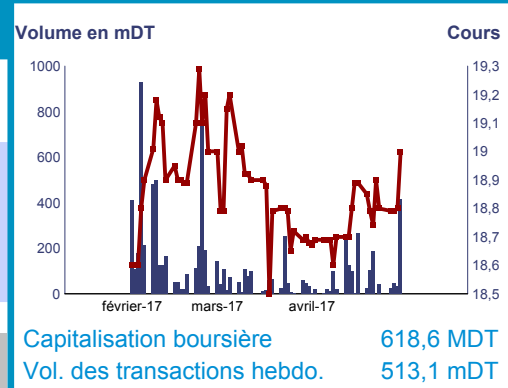
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,7%	-2,6%	-25,3%	TCC	28,8%	24,2%	-
+Haut	3,800DT	4,090DT	5,080DT	TCCC	51,0%	-	-
+Bas	3,700DT	3,640DT	3,560DT	Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	12,7%	-
Béta	2,19	2,64	1,98	PNB (en MDT)	246,8	252,6	294,7
Volatilité	26,73%	25,82%	26,34%	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	40,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	36,9
P/E	-	16,0x	11,1x	BPA (en DT)	-	-	0,237
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	9,8%	-0,5%	5,1%

UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 05/05/2017
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		24,740 DT
Fonds propres	303,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



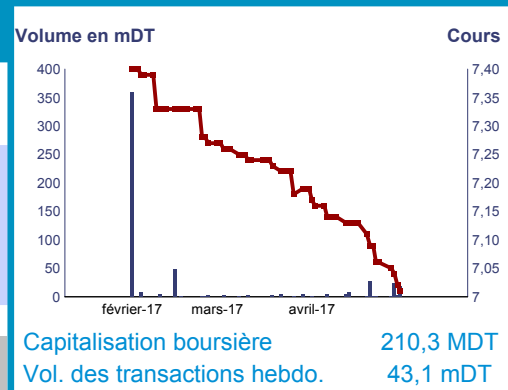
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,0%	-1,4%	-2,5%	TCC	6,2%	6,6%	-
+Haut	24,740DT	26,000DT	28,200DT	TCCC	85,2%	80,1%	-
+Bas	24,740DT	24,740DT	23,480DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	64,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	11,0%	11,7%	-
Béta	-0,05	0,09	0,15	PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7
Volatilité	8,35%	12,79%	17,13%	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3
P/E	14,0x	12,6x	11,5x	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	Pay out	46,4%	66,1%	61,4%
				ROE	9,6%	11,5%	12,1%

UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	Cours du 05/05/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	371,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,1%	3,3%	6,8%	TCC	10,6%	9,9%	10,0%
+Haut	19,000DT	19,290DT	19,290DT	TCCC	80,6%	84,8%	82,0%
+Bas	18,790DT	17,800DT	16,950DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	47,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%
Béta	0,58	0,49	0,42	PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8
Volatilité	10,17%	10,30%	9,72%	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6
P/E	10,0x	8,6x	7,7x	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550
P/B	2,0x	1,7x	1,3x	Pay out	28,8%	28,0%	23,6%
				ROE	17,4%	17,3%	17,4%

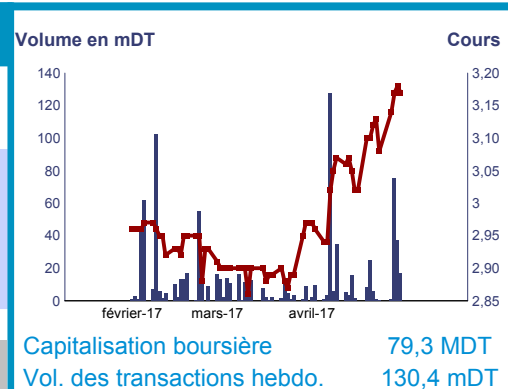
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 05/05/2017
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		7,010 DT
Fonds propres	170,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	-7,8%	22,3%	TCC	4,9%	-	-
+Haut	7,050DT	7,590DT	7,600DT	TCCC	69,0%	-	-
+Bas	7,010DT	7,010DT	5,330DT	Coef. d'exp	44,5%	62,5%	38,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	-	-
Béta	0,06	0,15	-0,08	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3
Volatilité	3,88%	16,90%	19,13%	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4
P/E	41,4x	38,9x	30,9x	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%
				ROE	10,3%	3,0%	3,2%

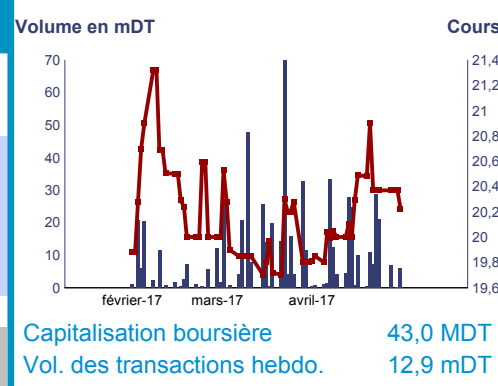
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	0,0%	0,7%	7	490,9	0,1	0,2	1,3%	10,0x	9,3x	6,2%	6,3%	62,1%	1,1x	8,2%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 05/05/2017
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		3,170 DT
Fonds propres	76,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



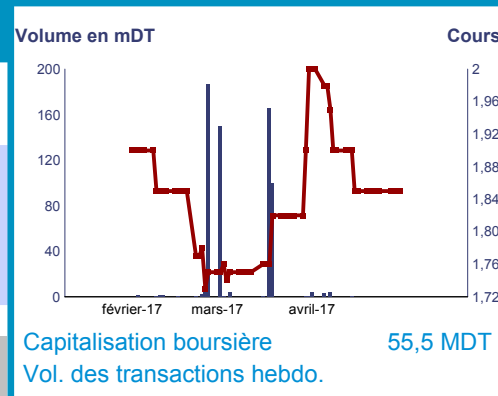
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,9%	5,3%	7,6%	TCC	8,6%	7,6%	7,5%
+Haut	3,180DT	3,180DT	3,180DT	TCCC	71,2%	70,5%	72,5%
+Bas	3,140DT	2,860DT	2,840DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%
Béta	0,48	0,54	0,27	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2
Volatilité	13,00%	14,83%	16,09%	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	12,2x	9,9x	7,5x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320
Div Yield	6,9%	7,6%	7,9%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240
P/B	1,1x	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 ATIJARI	65,3%	Cours du 05/05/2017 20,220 DT
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	42,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



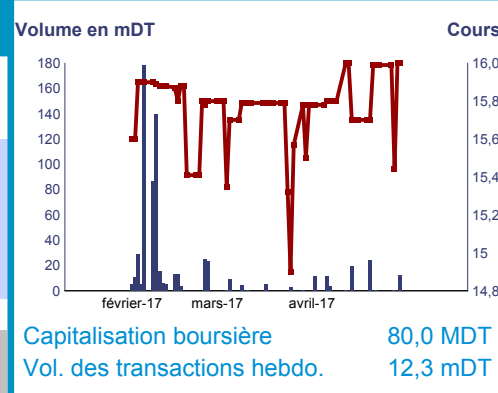
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	2,6%	18,5%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	20,370DT	21,320DT	21,320DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	20,220DT	19,130DT	16,600DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	20,3
Béta	-0,13	0,33	0,68	EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	9,0
Volatilité	18,52%	20,04%	22,80%	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,824	2,494	2,447	2,791
P/E	8,1x	8,3x	7,2x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	6,9%	6,9%	6,9%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,6%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,2%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 05/05/2017 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	50,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



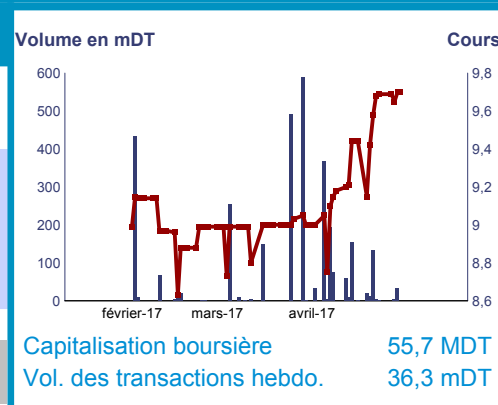
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	5,1%	24,2%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,850DT	2,090DT	2,090DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,850DT	1,720DT	1,650DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	12,7
Béta	0,25	-0,38	0,14	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,1
Volatilité	20,42%	26,13%	24,13%	Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	5,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,173
P/E	12,1x	9,9x	10,7x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,100
Div Yield	5,4%	5,9%	5,4%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	65,4%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	11,1%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 05/05/2017 16,000 DT
TTS	11,3%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	67,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



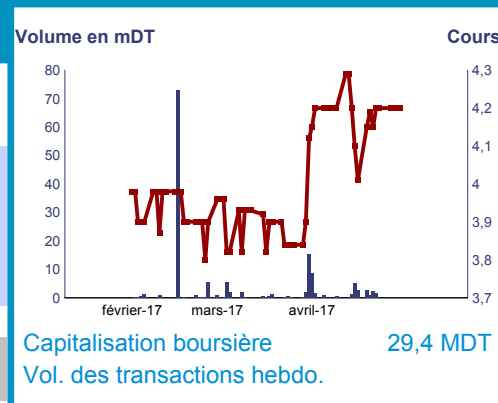
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,1%	6,7%	2,7%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	16,000DT	16,000DT	16,530DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	15,440DT	14,700DT	14,420DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	22,1
Béta	0,45	0,55	0,67	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	12,2
Volatilité	20,92%	20,89%	20,28%	Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,960
P/E	9,3x	9,0x	8,2x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,3%	5,3%	5,4%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
P/B	1,3x	1,2x	2,0x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	14,0%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 05/05/2017 9,700 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,9%		
Fonds propres	54,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



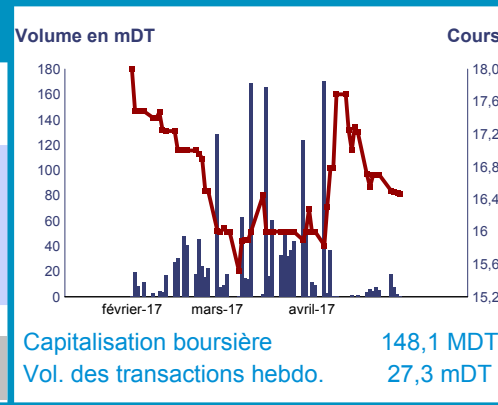
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,1%	4,8%	11,6%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	9,700DT	9,700DT	9,700DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	9,650DT	8,630DT	8,220DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	24,2
Béta	0,51	0,42	0,10	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,9
Volatilité	21,08%	23,04%	20,34%	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,610	0,819	1,307	1,404
P/E	11,8x	7,4x	6,9x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,500	0,550
Div Yield	4,2%	5,2%	5,7%	Pay out	64,8%	51,2%	40,4%	40,9%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,3%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 05/05/2017 4,200 DT
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère 1,1%		
Fonds propres	42,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	9,1%	12,0%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	4,200DT	4,290DT	4,290DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	4,200DT	3,800DT	3,700DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,9
Béta	-0,59	-0,36	0,19	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	4,2
Volatilité	24,94%	22,64%	25,70%	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,414
P/E	18,1x	12,3x	10,1x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	4,8%	7,1%	7,1%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	72,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	2,9%	3,9%	5,7%	6,6%

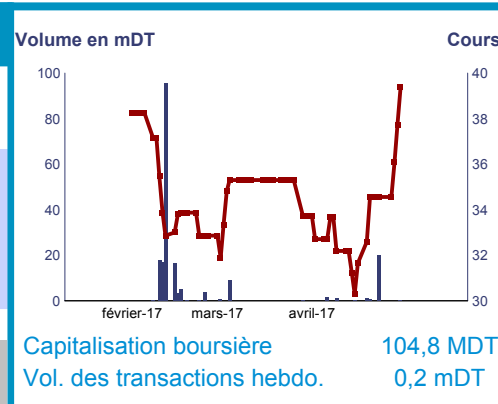
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 05/05/2017 16,460 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,4%	-10,3%	0,5%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	16,500DT	19,000DT	19,450DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	16,460DT	15,520DT	15,520DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta	1,33	1,27	0,54	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité	22,40%	22,06%	21,52%	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	12,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,396
P/E	10,4x	11,8x	11,8x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	9,3%	8,7%	4,0%	7,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
ASSURANCES	2,7%	4,7%	4	728,4	0,0	0,1	0,2%	16,8x	11,7x	3,7%	4,0%	59,6%	1,1x	23,6%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 05/05/2017 39,410 DT
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	45,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	14,0%	-1,5%	26,2%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	39,410DT	41,990DT	43,000DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	34,560DT	30,290DT	30,290DT	% CA non vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
Béta	1,27	0,76	0,46	Résultat technique (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Volatilité	35,70%	27,90%	22,86%	Résultat net (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	5,4	6,1	5,1	6,5
P/E	17,2x	20,6x	16,1x	DPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
Div Yield	2,5%	2,5%	2,7%	Pay out	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	ROE	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%

ASTREE Code ISIN TN0003000452		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 4,5% 0,6% +Haut 37,620DT 37,620DT 38,710DT +Bas 37,620DT 36,000DT 36,000DT			Primes émises (en MDT) 115,1 126,7 136,8 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 55,1 60,6 65,5 67,2 % CA vie 20,5% 21,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 79,5% 79,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 27,1 126,7 136,8 145,5 Résultat technique (en MDT) 15,2 15,9 14,3 17,2 Résultat net (en MDT) 11,7 12,6 11,5 13,8			
Fonds propres 117,1 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/05/2017 37,620 DT Conservier		Capitalisation boursière 150,5 MDT Vol. des transactions hebdo.		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,00 -0,09 -0,15 Volatilité 0,00% 6,21% 9,58% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,9x 13,1x 10,9x Div Yield 5,3% 5,3% 5,3% P/B 1,4x 1,3x 1,2x			BPA (en DT) 2,913 3,150 2,875 3,450 DPA (en DT) 1,700 2,000 2,000 2,000 Pay out 58,4% 63,5% 69,6% 58,0% ROE 11,8% 12,1% 9,8% 11,4%			

STAR Code ISIN TN0006060016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,3% 9,6% -15,3% +Haut 131,900DT 142,000DT 162,630DT +Bas 128,750DT 117,000DT 116,000DT			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			
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 05/05/2017 131,500 DT Consolider		Capitalisation boursière 303,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,9 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,88 0,84 0,59 Volatilité 21,28% 21,27% 17,66% Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,7x 19,6x 10,4x Div Yield 7,0% 2,1% 2,7% P/B 1,0x 1,0x 0,9x			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		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,4% -0,1% 2,3% +Haut 8,480DT 8,600DT 8,710DT +Bas 8,210DT 8,200DT 7,800DT			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			
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/05/2017 8,480 DT Consolider		Capitalisation boursière 169,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,1 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,13 0,28 0,43 Volatilité 11,25% 13,79% 16,15% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,8x 13,0x 11,9x Div Yield 5,9% 5,9% 5,9% P/B 0,9x 0,9x 0,9x			BPA (en DT) 0,585 0,720 0,652 0,714 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 64,1% 69,4% 76,7% 70,1% ROE 9,1% 7,8% 6,8% 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			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-4,8%	3	267,8	0,0	0,1	0,4%	14,3x	13,7x	6,7%	6,5%	95,1%	4,5x	0,0%

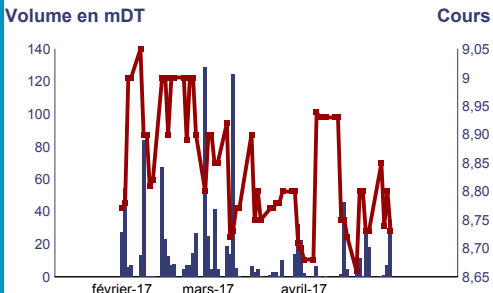
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -11,1% -3,4% +Haut 35,700DT 40,170DT 40,170DT +Bas 35,700DT 35,700DT 35,700DT			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			
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 05/05/2017 35,700 DT Alléger		Capitalisation boursière 35,7 MDT Vol. des transactions hebdo.		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,17 -0,19 -0,12 Volatilité 12,14% 10,33% 8,89% 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			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		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -3,4% -28,8% +Haut 8,000DT 8,450DT 11,810DT +Bas 8,000DT 7,470DT 7,470DT			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			
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 8,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 224,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 76,3 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,81 0,25 0,16 Volatilité 29,47% 25,71% 21,14% Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,7x 14,0x 13,3x Div Yield - 6,9% 6,6% P/B 4,2x 4,1x 4,1x			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%			

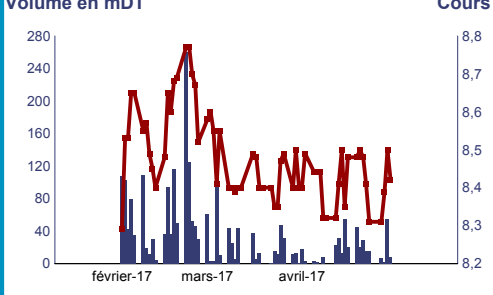
TUNINVEST-SICAR Code ISIN TN0004100202		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -15,2% -25,1% +Haut 8,400DT 9,900DT 11,400DT +Bas 8,400DT 8,400DT 8,400DT			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			
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 8,400 DT Conservier		Capitalisation boursière 8,1 MDT Vol. des transactions hebdo.		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,04 0,13 -0,25 Volatilité 7,63% 11,10% 12,79% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 11,6x 11,6x Div Yield 6,0% 6,0% 6,0% P/B 1,4x 1,2x 1,2x			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%			

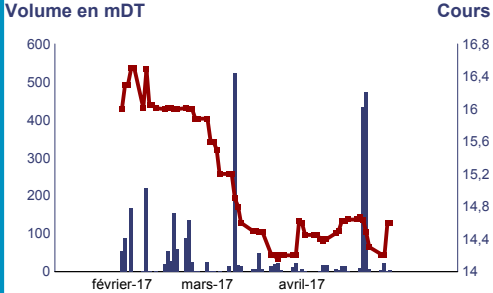
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DISTRIBUTION GENERALE	1,0%	-0,2%	2	477,4	0,1	0,3	1,2%	55,9x	38,8x	2,7%	2,7%	92,0%	3,7x	6,3%

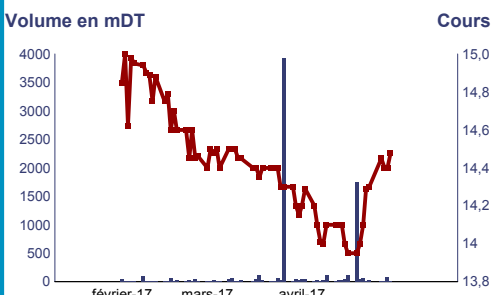
MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%						Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,5% 5,9% -2,8% +Haut 26,400DT 26,680DT 26,750DT +Bas 26,000DT 22,800DT 22,520DT			BFR (en MDT) -29,2 -11,3 14,5 -87,5 Dette nette (en MDT) 180,9 224,3 259,0 180,1 Gearing 5 301,0% - 12 018,0% 5 564,0% CA (en MDT) 856,3 936,8 1 043,0 988,0 EBITDA (en MDT) 46,7 55,2 63,5 77,7 EBIT (en MDT) 6,5 7,0 30,8 19,4 Résultat net (en MDT) -4,0 -5,7 5,8 6,5			
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 26,400 DT Consolider		Capitalisation boursière 303,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 239,4 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,34 1,03 0,89 Volatilité 22,04% 19,73% 21,24% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 52,3x 46,6x Div Yield 1,7% 2,3% 2,3% P/B 4,9x 4,3x 4,4x			BPA (en DT) - - 0,505 0,566 DPA (en DT) 0,300 0,450 0,600 0,600 Pay out 48,5% 69,8% 56,9% 47,5% ROE -363,6% -407,1% -966,7% 203,1%			

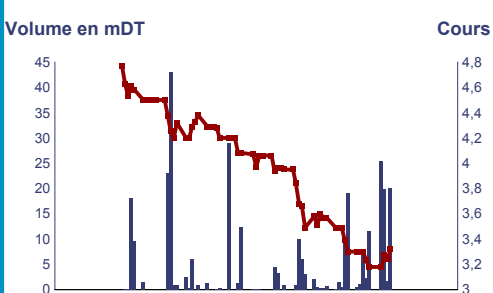
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 8,730 DT Acheter	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-10,6%</td> <td>-29,6%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>96,7</td> <td>120,3</td> <td>127,6</td> <td>132,3</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,850DT</td> <td>9,800DT</td> <td>12,600DT</td> <td>Gearing</td> <td>135,4%</td> <td>137,2%</td> <td>143,0%</td> <td>143,9%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,730DT</td> <td>8,660DT</td> <td>8,660DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>510,6</td> <td>535,0</td> <td>534,5</td> <td>550,5</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>27,1</td> <td>27,8</td> <td>27,5</td> <td>29,6</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,12</td> <td>0,09</td> <td>0,48</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>9,1</td> <td>5,7</td> <td>5,5</td> <td>6,3</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>15,59%</td> <td>14,94%</td> <td>19,79%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,1</td> <td>3,6</td> <td>2,8</td> <td>6,9</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,105</td> <td>0,180</td> <td>0,140</td> <td>0,346</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>48,4x</td> <td>62,3x</td> <td>25,3x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,400</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,6%</td> <td>3,4%</td> <td>3,4%</td> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>168,9%</td> <td>315,3%</td> <td>122,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,7x</td> <td>2,5x</td> <td>2,4x</td> <td>ROE</td> <td>2,9%</td> <td>5,2%</td> <td>3,1%</td> <td>7,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	0,0%	-10,6%	-29,6%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	127,6	132,3	+Haut	8,850DT	9,800DT	12,600DT	Gearing	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%	+Bas	8,730DT	8,660DT	8,660DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6	Béta	0,12	0,09	0,48	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3	Volatilité	15,59%	14,94%	19,79%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	2,8	6,9	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,140	0,346	P/E	48,4x	62,3x	25,3x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300	0,300	Div Yield	4,6%	3,4%	3,4%	Pay out	0,0%	168,9%	315,3%	122,4%	P/B	2,7x	2,5x	2,4x	ROE	2,9%	5,2%	3,1%	7,5%	Capitalisation boursière 174,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,9 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	0,0%	-10,6%	-29,6%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	127,6	132,3																																																																																																				
+Haut	8,850DT	9,800DT	12,600DT	Gearing	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%																																																																																																				
+Bas	8,730DT	8,660DT	8,660DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6																																																																																																				
Béta	0,12	0,09	0,48	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3																																																																																																				
Volatilité	15,59%	14,94%	19,79%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	2,8	6,9																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,140	0,346																																																																																																				
P/E	48,4x	62,3x	25,3x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300	0,300																																																																																																				
Div Yield	4,6%	3,4%	3,4%	Pay out	0,0%	168,9%	315,3%	122,4%																																																																																																				
P/B	2,7x	2,5x	2,4x	ROE	2,9%	5,2%	3,1%	7,5%																																																																																																				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,8%	-2,2%	4	1 076,3	0,1	0,3	1,2%	12,3x	9,8x	5,7%	5,5%	70,1%	3,4x	9,9%	

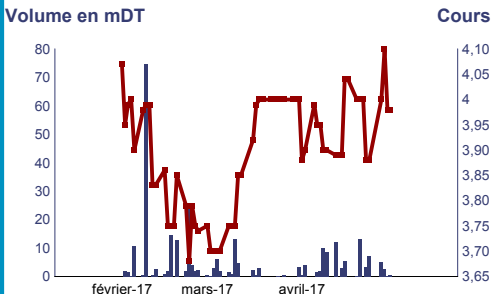
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,6%		Cours du 05/05/2017 8,420 DT Acheter	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,3%</td> <td>7,8%</td> <td>1,0%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-100,7</td> <td>-137,2</td> <td>-164,6</td> <td>-193,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,500DT</td> <td>8,770DT</td> <td>8,770DT</td> <td>Gearing</td> <td>-79,8%</td> <td>-96,8%</td> <td>-104,7%</td> <td>-109,6%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,310DT</td> <td>7,850DT</td> <td>7,300DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>202,4</td> <td>198,3</td> <td>220,0</td> <td>242,0</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>28,3</td> <td>33,9</td> <td>35,6</td> <td>37,9</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,51</td> <td>0,43</td> <td>0,37</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>28,3</td> <td>33,1</td> <td>35,1</td> <td>37,4</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>14,93%</td> <td>14,65%</td> <td>13,12%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>27,3</td> <td>32,5</td> <td>32,6</td> <td>36,0</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,714</td> <td>0,851</td> <td>0,852</td> <td>0,941</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,9x</td> <td>9,9x</td> <td>8,9x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,450</td> <td>0,570</td> <td>0,580</td> <td>0,600</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,8%</td> <td>6,9%</td> <td>7,1%</td> <td>Pay out</td> <td>79,9%</td> <td>78,7%</td> <td>71,7%</td> <td>65,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,1x</td> <td>2,9x</td> <td>2,8x</td> <td>ROE</td> <td>21,9%</td> <td>23,3%</td> <td>20,7%</td> <td>20,4%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	1,3%	7,8%	1,0%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4	+Haut	8,500DT	8,770DT	8,770DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%	+Bas	8,310DT	7,850DT	7,300DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9	Béta	0,51	0,43	0,37	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4	Volatilité	14,93%	14,65%	13,12%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6	36,0	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941	P/E	9,9x	9,9x	8,9x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,580	0,600	Div Yield	6,8%	6,9%	7,1%	Pay out	79,9%	78,7%	71,7%	65,5%	P/B	3,1x	2,9x	2,8x	ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%	Capitalisation boursière 322,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,7 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	1,3%	7,8%	1,0%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4																																																																																																				
+Haut	8,500DT	8,770DT	8,770DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%																																																																																																				
+Bas	8,310DT	7,850DT	7,300DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9																																																																																																				
Béta	0,51	0,43	0,37	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4																																																																																																				
Volatilité	14,93%	14,65%	13,12%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6	36,0																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941																																																																																																				
P/E	9,9x	9,9x	8,9x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,580	0,600																																																																																																				
Div Yield	6,8%	6,9%	7,1%	Pay out	79,9%	78,7%	71,7%	65,5%																																																																																																				
P/B	3,1x	2,9x	2,8x	ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%																																																																																																				

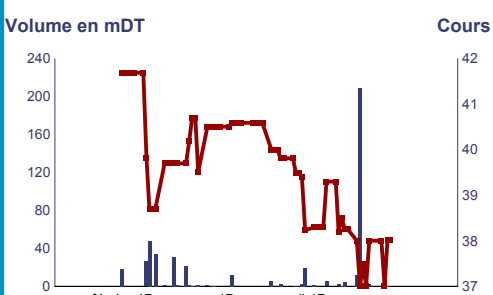
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,6%		Cours du 05/05/2017 14,600 DT Acheter	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,1%</td> <td>-5,9%</td> <td>-2,4%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-34,7</td> <td>-25,1</td> <td>-42,4</td> <td>-57,8</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>14,600DT</td> <td>16,500DT</td> <td>16,540DT</td> <td>Gearing</td> <td>-102,5%</td> <td>-63,9%</td> <td>-101,5%</td> <td>-130,0%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>14,210DT</td> <td>14,150DT</td> <td>14,150DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>120,1</td> <td>146,9</td> <td>162,7</td> <td>180,5</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>18,0</td> <td>18,9</td> <td>21,7</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,11</td> <td>0,36</td> <td>0,45</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,5</td> <td>17,4</td> <td>17,9</td> <td>21,2</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>16,48%</td> <td>15,67%</td> <td>16,09%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>13,8</td> <td>16,2</td> <td>14,4</td> <td>16,4</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,021</td> <td>1,202</td> <td>1,067</td> <td>1,216</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,1x</td> <td>13,7x</td> <td>12,0x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,800</td> <td>0,920</td> <td>0,940</td> <td>0,950</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,3%</td> <td>6,4%</td> <td>6,5%</td> <td>Pay out</td> <td>83,1%</td> <td>81,3%</td> <td>90,1%</td> <td>77,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,5x</td> <td>5,2x</td> <td>4,4x</td> <td>ROE</td> <td>40,7%</td> <td>41,3%</td> <td>34,5%</td> <td>36,9%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	2,1%	-5,9%	-2,4%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,8	+Haut	14,600DT	16,500DT	16,540DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-130,0%	+Bas	14,210DT	14,150DT	14,150DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	180,5	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	21,7	Béta	0,11	0,36	0,45	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	21,2	Volatilité	16,48%	15,67%	16,09%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	16,4	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,216	P/E	12,1x	13,7x	12,0x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,940	0,950	Div Yield	6,3%	6,4%	6,5%	Pay out	83,1%	81,3%	90,1%	77,9%	P/B	5,5x	5,2x	4,4x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	36,9%	Capitalisation boursière 197,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,3 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	2,1%	-5,9%	-2,4%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,8																																																																																																				
+Haut	14,600DT	16,500DT	16,540DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-130,0%																																																																																																				
+Bas	14,210DT	14,150DT	14,150DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	180,5																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	21,7																																																																																																				
Béta	0,11	0,36	0,45	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	21,2																																																																																																				
Volatilité	16,48%	15,67%	16,09%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	16,4																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,216																																																																																																				
P/E	12,1x	13,7x	12,0x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,940	0,950																																																																																																				
Div Yield	6,3%	6,4%	6,5%	Pay out	83,1%	81,3%	90,1%	77,9%																																																																																																				
P/B	5,5x	5,2x	4,4x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	36,9%																																																																																																				

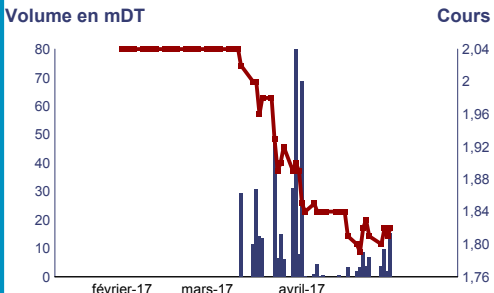
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,3%		Cours du 05/05/2017 14,480 DT Acheter	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,3%</td> <td>0,6%</td> <td>14,9%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-57,1</td> <td>-77,2</td> <td>-75,7</td> <td>-143,0</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>14,480DT</td> <td>15,000DT</td> <td>15,000DT</td> <td>Gearing</td> <td>-60,3%</td> <td>-66,5%</td> <td>-59,0%</td> <td>-87,3%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>14,400DT</td> <td>13,950DT</td> <td>12,300DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>309,2</td> <td>350,1</td> <td>394,8</td> <td>441,1</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>32,1</td> <td>46,7</td> <td>44,0</td> <td>55,0</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>-0,12</td> <td>0,05</td> <td>0,22</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>27,0</td> <td>41,9</td> <td>38,3</td> <td>54,9</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>11,10%</td> <td>9,47%</td> <td>10,05%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>24,9</td> <td>36,8</td> <td>31,6</td> <td>44,0</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,830</td> <td>1,227</td> <td>1,053</td> <td>1,467</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,8x</td> <td>13,7x</td> <td>9,9x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,500</td> <td>0,650</td> <td>0,650</td> <td>0,600</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>4,5%</td> <td>4,1%</td> <td>Pay out</td> <td>67,9%</td> <td>58,4%</td> <td>68,7%</td> <td>54,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,3x</td> <td>4,0x</td> <td>3,7x</td> <td>ROE</td> <td>26,3%</td> <td>31,7%</td> <td>24,6%</td> <td>26,8%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	1,3%	0,6%	14,9%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,0	+Haut	14,480DT	15,000DT	15,000DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-87,3%	+Bas	14,400DT	13,950DT	12,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	441,1	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	55,0	Béta	-0,12	0,05	0,22	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	54,9	Volatilité	11,10%	9,47%	10,05%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	44,0	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,467	P/E	11,8x	13,7x	9,9x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600	Div Yield	4,5%	4,5%	4,1%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	54,5%	P/B	4,3x	4,0x	3,7x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	26,8%	Capitalisation boursière 434,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 118,6 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	1,3%	0,6%	14,9%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,0																																																																																																				
+Haut	14,480DT	15,000DT	15,000DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-87,3%																																																																																																				
+Bas	14,400DT	13,950DT	12,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	441,1																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	55,0																																																																																																				
Béta	-0,12	0,05	0,22	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	54,9																																																																																																				
Volatilité	11,10%	9,47%	10,05%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	44,0																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,467																																																																																																				
P/E	11,8x	13,7x	9,9x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600																																																																																																				
Div Yield	4,5%	4,5%	4,1%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	54,5%																																																																																																				
P/B	4,3x	4,0x	3,7x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	26,8%																																																																																																				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,2%		Cours du 05/05/2017 3,320 DT Consolider	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,4%</td> <td>-32,7%</td> <td>-39,6%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>62,4</td> <td>-8,5</td> <td>-9,1</td> <td>-9,1</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,320DT</td> <td>4,900DT</td> <td>5,965DT</td> <td>Gearing</td> <td>165,3%</td> <td>-8,5%</td> <td>-8,8%</td> <td>-8,1%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,180DT</td> <td>3,180DT</td> <td>3,100DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>143,9</td> <td>368,5</td> <td>363,3</td> <td>389,0</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>14,7</td> <td>35,2</td> <td>28,8</td> <td>33,6</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>-0,38</td> <td>-0,72</td> <td>0,38</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>14,8</td> <td>27,9</td> <td>21,8</td> <td>25,8</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>26,47%</td> <td>30,94%</td> <td>34,61%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>7,2</td> <td>15,5</td> <td>11,0</td> <td>15,2</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,195</td> <td>0,419</td> <td>0,298</td> <td>0,411</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,9x</td> <td>11,2x</td> <td>8,1x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,035</td> <td>0,200</td> <td>0,150</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,1%</td> <td>6,0%</td> <td>4,5%</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>69,8%</td> <td>50,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>-</td> <td>ROE</td> <td>24,5%</td> <td>16,7%</td> <td>10,7%</td> <td>13,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	4,4%	-32,7%	-39,6%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1	-9,1	+Haut	3,320DT	4,900DT	5,965DT	Gearing	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%	+Bas	3,180DT	3,180DT	3,100DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6	Béta	-0,38	-0,72	0,38	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8	Volatilité	26,47%	30,94%	34,61%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0	15,2	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411	P/E	7,9x	11,2x	8,1x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150	Div Yield	1,1%	6,0%	4,5%	Pay out	-	69,8%	50,0%	-	P/B	1,0x	1,0x	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%	Capitalisation boursière 122,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,9 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	4,4%	-32,7%	-39,6%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1	-9,1																																																																																																				
+Haut	3,320DT	4,900DT	5,965DT	Gearing	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%																																																																																																				
+Bas	3,180DT	3,180DT	3,100DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6																																																																																																				
Béta	-0,38	-0,72	0,38	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8																																																																																																				
Volatilité	26,47%	30,94%	34,61%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0	15,2																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411																																																																																																				
P/E	7,9x	11,2x	8,1x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150																																																																																																				
Div Yield	1,1%	6,0%	4,5%	Pay out	-	69,8%	50,0%	-																																																																																																				
P/B	1,0x	1,0x	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%																																																																																																				

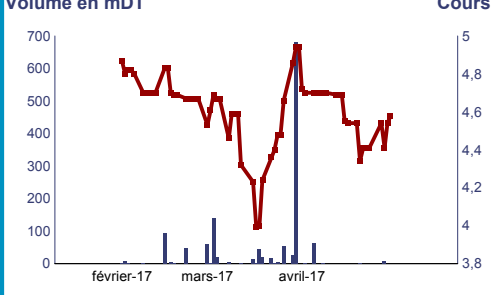
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	0,8%	-9,4%	3	90,3	0,0	0,0	1,2%	12,7x	9,4x	4,6%	3,8%	53,5%	0,7x	9,7%	

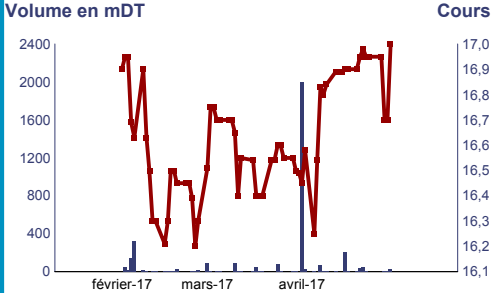
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 05/05/2017 3,980 DT Vendre	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,6%</td> <td>3,4%</td> <td>17,2%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>34,9</td> <td>42,3</td> <td>38,6</td> <td>37,1</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,100DT</td> <td>4,390DT</td> <td>4,390DT</td> <td>Gearing</td> <td>102,5%</td> <td>121,2%</td> <td>105,9%</td> <td>101,6%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,980DT</td> <td>3,680DT</td> <td>3,260DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>16,2</td> <td>10,0</td> <td>18,1</td> <td>11,3</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>4,0</td> <td>6,0</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>-0,49</td> <td>-0,24</td> <td>0,03</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>4,1</td> <td>6,6</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>22,60%</td> <td>23,09%</td> <td>23,69%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,1</td> <td>1,9</td> <td>3,5</td> <td>1,8</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,620</td> <td>0,376</td> <td>0,693</td> <td>0,356</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,6x</td> <td>5,7x</td> <td>11,2x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>33,7%</td> <td>60,6%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>ROE</td> <td>9,2%</td> <td>5,5%</td> <td>9,6%</td> <td>4,9%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	2,6%	3,4%	17,2%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	38,6	37,1	+Haut	4,100DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	102,5%	121,2%	105,9%	101,6%	+Bas	3,980DT	3,680DT	3,260DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4	Béta	-0,49	-0,24	0,03	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	6,6	4,6	Volatilité	22,60%	23,09%	23,69%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	3,5	1,8	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356	P/E	10,6x	5,7x	11,2x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000	Div Yield	6,0%	-	-	Pay out	33,7%	60,6%	0,0%	0,0%	P/B	0,6x	0,6x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	9,6%	4,9%	Capitalisation boursière 20,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	2,6%	3,4%	17,2%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	38,6	37,1																																																																																																				
+Haut	4,100DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	102,5%	121,2%	105,9%	101,6%																																																																																																				
+Bas	3,980DT	3,680DT	3,260DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4																																																																																																				
Béta	-0,49	-0,24	0,03	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	6,6	4,6																																																																																																				
Volatilité	22,60%	23,09%	23,69%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	3,5	1,8																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356																																																																																																				
P/E	10,6x	5,7x	11,2x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000																																																																																																				
Div Yield	6,0%	-	-	Pay out	33,7%	60,6%	0,0%	0,0%																																																																																																				
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	9,6%	4,9%																																																																																																				

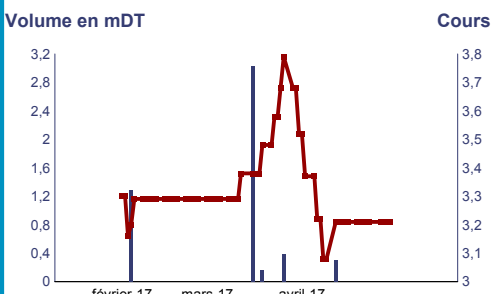
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 05/05/2017 38,010 DT Consolider	Volume en mDT 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-14,6%</td> <td>53,7%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>88,1</td> <td>150,7</td> <td>134,4</td> <td>120,5</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>38,010DT</td> <td>44,500DT</td> <td>46,500DT</td> <td>Gearing</td> <td>98,3%</td> <td>156,0%</td> <td>129,6%</td> <td>107,9%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>37,010DT</td> <td>37,000DT</td> <td>24,000DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>55,0</td> <td>43,9</td> <td>45,0</td> <td>48,4</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>16,2</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,77</td> <td>0,68</td> <td>0,18</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>16,1</td> <td>16,2</td> <td>16,2</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>20,89%</td> <td>22,46%</td> <td>25,04%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>4,4</td> <td>4,9</td> <td>4,9</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,000</td> <td>4,455</td> <td>4,455</td> <td>5,000</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,5x</td> <td>8,5x</td> <td>7,6x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,9%</td> <td>3,9%</td> <td>2,6%</td> <td>Pay out</td> <td>32,9%</td> <td>86,8%</td> <td>42,3%</td> <td>27,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>ROE</td> <td>6,0%</td> <td>6,1%</td> <td>4,7%</td> <td>4,9%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	0,0%	-14,6%	53,7%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	134,4	120,5	+Haut	38,010DT	44,500DT	46,500DT	Gearing	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%	+Bas	37,010DT	37,000DT	24,000DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4	Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8	Béta	0,77	0,68	0,18	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2	Volatilité	20,89%	22,46%	25,04%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,9	5,5	Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000	P/E	8,5x	8,5x	7,6x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,000	Div Yield	3,9%	3,9%	2,6%	Pay out	32,9%	86,8%	42,3%	27,5%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	6,0%	6,1%	4,7%	4,9%	Capitalisation boursière 41,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																			
Variation	0,0%	-14,6%	53,7%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	134,4	120,5																																																																																																				
+Haut	38,010DT	44,500DT	46,500DT	Gearing	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%																																																																																																				
+Bas	37,010DT	37,000DT	24,000DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4																																																																																																				
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8																																																																																																				
Béta	0,77	0,68	0,18	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2																																																																																																				
Volatilité	20,89%	22,46%	25,04%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,9	5,5																																																																																																				
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000																																																																																																				
P/E	8,5x	8,5x	7,6x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,000																																																																																																				
Div Yield	3,9%	3,9%	2,6%	Pay out	32,9%	86,8%	42,3%	27,5%																																																																																																				
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	6,0%	6,1%	4,7%	4,9%																																																																																																				

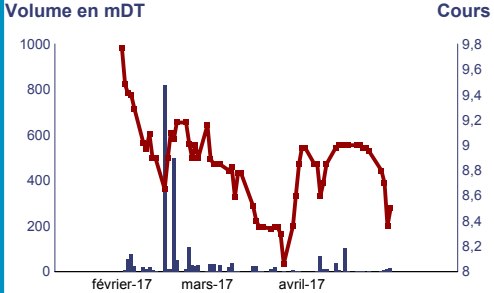
SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,5% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 1,820 DT Consolider			Capitalisation boursière 28,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation 0,6% -10,8% 4,3% +Haut 1,820DT 2,130DT 2,610DT +Bas 1,800DT 1,790DT 1,700DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,42 -0,02 0,35 Volatilité 11,07% 17,71% 29,70% Ratios 2015 2016 2017p P/E NS 23,7x 10,9x Div Yield 5,5% 5,5% 5,5% P/B 0,7x 0,7x 0,7x				Dette nette (en MDT) 44,8 49,1 52,4 56,1 Gearing 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% CA (en MDT) 24,6 14,7 19,0 24,5 EBITDA (en MDT) 7,9 2,5 4,8 8,2 EBIT (en MDT) 7,5 2,4 4,8 8,2 Résultat net (en MDT) 3,9 0,1 1,2 2,6 BPA (en DT) 0,250 0,006 0,077 0,167 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 103,4% 86,7% 74,3% 76,2% ROE 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%							

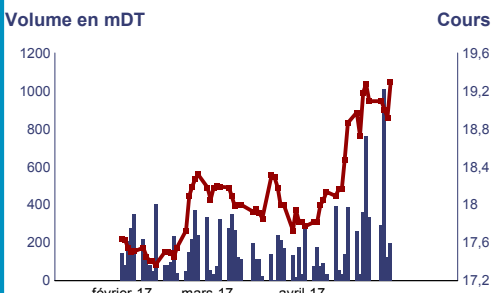
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,8%	10,4%	6	3 593,8	0,5	1,9	1,0%	20,8x	18,3x	3,2%	3,3%	65,5%	3,7x	45,9%

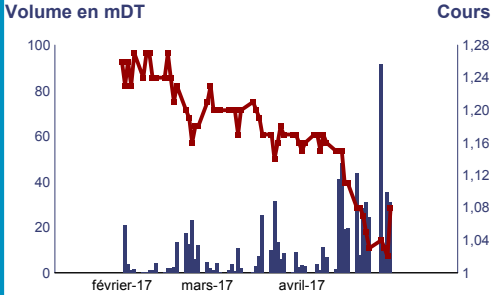
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% Part. étrangère 3,1% Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 4,580 DT Consolider			Capitalisation boursière 22,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation 3,9% -11,4% 37,2% +Haut 4,580DT 5,320DT 5,320DT +Bas 4,410DT 3,990DT 2,440DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,09 1,01 1,53 Volatilité 32,67% 30,78% 33,40% Ratios 2015 2016 2017p P/E 24,9x 22,4x 18,7x Div Yield 1,9% 2,8% 2,8% P/B 1,7x 1,5x -				Dette nette (en MDT) -4,1 2,1 2,5 3,0 Gearing -34,5% -20,6% 19,8% 22,7% CA (en MDT) 15,2 18,9 18,6 19,8 EBITDA (en MDT) 2,8 3,3 3,6 3,9 EBIT (en MDT) 1,9 1,6 1,8 2,0 Résultat net (en MDT) 1,2 0,9 1,0 1,2 BPA (en DT) 0,246 0,184 0,205 0,245 DPA (en DT) 0,125 0,085 0,130 0,130 Pay out 55,0% 26,9% 43,9% - ROE 10,1% 7,8% 8,1% 9,0%							

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% Part. étrangère 9,4% Fonds propres 578,0 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 05/05/2017 17,000 DT Acheter			Capitalisation boursière 933,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation 0,3% 9,5% 32,2% +Haut 17,000DT 17,400DT 17,400DT +Bas 16,700DT 15,500DT 12,220DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,09 1,39 0,79 Volatilité 12,44% 15,03% 16,16% Ratios 2015 2016 2017p P/E 23,3x 26,3x 21,8x Div Yield 2,6% 2,8% 2,8% P/B 1,7x 1,6x -				Dette nette (en MDT) 83,5 89,2 89,2 90,5 Gearing 63,1% 64,5% 62,2% 60,4% CA (en MDT) 647,6 730,8 757,8 810,9 EBITDA (en MDT) 67,2 91,1 89,5 96,5 EBIT (en MDT) 41,5 49,8 54,9 60,6 Résultat net (en MDT) 25,8 40,0 35,5 42,9 BPA (en DT) 0,470 0,729 0,647 0,781 DPA (en DT) 0,640 0,450 0,470 0,480 Pay out 90,1% 91,2% 87,2% - ROE 20,2% 30,0% 24,8% 28,7%							

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 05/05/2017 3,210 DT Vendre			Capitalisation boursière 32,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation 0,0% -11,6% 4,2% +Haut 3,210DT 3,950DT 4,180DT +Bas 3,210DT 3,080DT 3,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,15 -0,08 0,03 Volatilité 27,27% 33,26% 27,81% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,2x 3,6x 4,6x				Dette nette (en MDT) 33,6 43,3 44,1 50,5 Gearing 179,2% 290,0% 499,0% 726,5% CA (en MDT) 106,8 91,3 78,5 87,9 EBITDA (en MDT) 6,3 6,2 5,5 9,6 EBIT (en MDT) 1,9 1,0 0,2 4,3 Résultat net (en MDT) -3,3 -3,8 -6,0 -1,9 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -17,8% -25,5% -68,2% -27,3%							

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% Part. étrangère 5,7% Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 4,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 8,500 DT Conservier			Capitalisation boursière 40,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation -5,0% -11,9% 43,3% +Haut 8,800DT 9,980DT 9,980DT +Bas 8,360DT 8,060DT 5,630DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,20 0,32 0,99 Volatilité 25,94% 22,54% 28,89% Ratios 2015 2016 2017p P/E NS 33,3x 17,4x Div Yield 1,2% 1,8% 2,4% P/B 9,5x 5,5x -				Dette nette (en MDT) 38,2 39,2 37,0 37,8 Gearing 1 364,0% 956,0% 773,5% 670,1% CA (en MDT) 67,0 63,7 65,0 72,8 EBITDA (en MDT) 4,4 8,5 10,5 10,5 EBIT (en MDT) -0,8 5,1 4,7 5,5 Résultat net (en MDT) -3,0 0,2 1,2 2,3 BPA (en DT) - 0,043 0,255 0,489 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,150 0,200 Pay out - 23,5% 16,2% - ROE -107,1% 4,9% 25,0% 40,4%							

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9% Part. étrangère 61,2% Fonds propres 468,6 MDT Nombre d'actions 132,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 19,290 DT Acheter			Capitalisation boursière 2 546,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 627,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation 1,0% 11,7% -1,6% +Haut 19,290DT 19,290DT 20,345DT +Bas 18,920DT 17,364DT 17,273DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,63 1,60 1,72 Volatilité 12,72% 11,97% 13,90% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,1x 18,6x 17,0x Div Yield 3,4% 3,4% 3,5% P/B 6,2x 5,4x 4,8x				Dette nette (en MDT) -72,7 -132,2 -146,9 -139,8 Gearing -11,6% -18,9% -19,5% -16,7% CA (en MDT) 870,9 866,5 913,8 959,4 EBITDA (en MDT) 218,2 233,1 257,0 272,3 EBIT (en MDT) 163,7 171,3 185,7 189,9 Résultat net (en MDT) 128,2 148,9 136,9 150,0 BPA (en DT) 0,971 1,128 1,037 1,136 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,3% 62,4% 63,2% ROE 22,5% 23,0% 19,3% 18,9%							

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% Part. étrangère 0,2% Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 18,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/05/2017 1,080 DT Consolider			Capitalisation boursière 19,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 167,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Performance semaine depuis 31/12 0,8% 10,4% Nbr sociétés cotées 6 CB (MDT) 3 593,8 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,5 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,9 Taux de rotation 1,0% P/E 20,8x Div Yield 18,3x Pay Out 3,2% P/B 3,3% Part. étrang. 65,5% 3,7x 45,9%			Variation 4,9% -12,9% -18,8% +Haut 1,080DT 1,370DT 1,510DT +Bas 1,020DT 1,020DT 1,010DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,22 0,42 0,49 Volatilité 27,09% 30,71% 36,08% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B -2,0x -5,2x -2,7x				Dette nette (en MDT) 18,7 26,9 30,3 34,0 Gearing - -276,0% -802,0% -476,0% CA (en MDT) 55,4 61,0 61,5 71,0 EBITDA (en MDT) -1,8 -1,4 -0,1 0,9 EBIT (en MDT) -5,0 -5,0 -2,7 -1,7 Résultat net (en MDT) -7,0 -6,6 -4,5 -3,3 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE 219,9% 67,1% 118,4% 45,8%							

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	1,1%	-2,5%	3	415,3	0,4	1,8	2,6%	23,1x	19,1x	2,8%	3,7%	62,3%	3,5x	13,7%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 4,0%		Cours du 05/05/2017 5,800 DT Acheter			Capitalisation boursière 112,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 438,3 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-7,6%</td> <td>-17,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,800DT</td> <td>6,300DT</td> <td>7,893DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,610DT</td> <td>5,490DT</td> <td>5,490DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,70</td> <td>1,03</td> <td>0,81</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>25,89%</td> <td>23,36%</td> <td>24,97%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>17,2x</td> <td>30,3x</td> <td>18,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,1x</td> <td>3,0x</td> <td>2,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,3%	-7,6%	-17,9%	+Haut	5,800DT	6,300DT	7,893DT	+Bas	5,610DT	5,490DT	5,490DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,70	1,03	0,81	Volatilité	25,89%	23,36%	24,97%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	17,2x	30,3x	18,7x	Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	P/B	3,1x	3,0x	2,9x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,3</td> <td>18,7</td> <td>22,1</td> <td>22,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>6,5</td> <td>9,9</td> <td>9,2</td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>19,0%</td> <td>27,5%</td> <td>25,0%</td> <td>26,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>85,0</td> <td>88,3</td> <td>84,7</td> <td>91,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>11,7</td> <td>14,8</td> <td>13,5</td> <td>16,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,8</td> <td>10,0</td> <td>8,3</td> <td>10,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>6,5</td> <td>3,7</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,343</td> <td>0,337</td> <td>0,192</td> <td>0,311</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,270</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>64,7%</td> <td>65,0%</td> <td>125,2%</td> <td>76,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>19,2%</td> <td>18,1%</td> <td>10,0%</td> <td>15,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,3	18,7	22,1	22,2	Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3	Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240	Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%	ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,3%	-7,6%	-17,9%																																																																																																												
+Haut	5,800DT	6,300DT	7,893DT																																																																																																												
+Bas	5,610DT	5,490DT	5,490DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,70	1,03	0,81																																																																																																												
Volatilité	25,89%	23,36%	24,97%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	17,2x	30,3x	18,7x																																																																																																												
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%																																																																																																												
P/B	3,1x	3,0x	2,9x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,3	18,7	22,1	22,2																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3																																																																																																											
Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%																																																																																																											
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0																																																																																																											
BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311																																																																																																											
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240																																																																																																											
Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%																																																																																																											
ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%																																																																																																											

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 05/05/2017 6,810 DT Alléger			Capitalisation boursière 12,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-3,4%</td> <td>16,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,810DT</td> <td>8,900DT</td> <td>9,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,710DT</td> <td>5,940DT</td> <td>5,070DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,47</td> <td>-0,16</td> <td>-0,07</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>37,99%</td> <td>35,11%</td> <td>36,51%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,8x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,0%	-3,4%	16,4%	+Haut	6,810DT	8,900DT	9,900DT	+Bas	6,710DT	5,940DT	5,070DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,47	-0,16	-0,07	Volatilité	37,99%	35,11%	36,51%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	0,6x	0,8x	0,9x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>24,2</td> <td>20,6</td> <td>24,6</td> <td>26,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>19,8</td> <td>16,8</td> <td>16,1</td> <td>17,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>89,7%</td> <td>87,7%</td> <td>109,4%</td> <td>129,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>39,9</td> <td>42,3</td> <td>40,6</td> <td>43,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-1,0</td> <td>1,8</td> <td>1,1</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-6,6</td> <td>-1,6</td> <td>-2,4</td> <td>-0,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-7,4</td> <td>-2,8</td> <td>-4,3</td> <td>-1,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-33,6%</td> <td>-14,7%</td> <td>-29,3%</td> <td>-10,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-3,0%	-3,4%	16,4%																																																																																																												
+Haut	6,810DT	8,900DT	9,900DT																																																																																																												
+Bas	6,710DT	5,940DT	5,070DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,47	-0,16	-0,07																																																																																																												
Volatilité	37,99%	35,11%	36,51%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	0,6x	0,8x	0,9x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9																																																																																																											
Dettes nettes (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	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,0%		Cours du 05/05/2017 9,950 DT Acheter			Capitalisation boursière 291,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 318,9 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,5%</td> <td>-0,5%</td> <td>-9,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>10,000DT</td> <td>10,400DT</td> <td>11,903DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,820DT</td> <td>9,780DT</td> <td>9,590DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,64</td> <td>0,66</td> <td>0,56</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>15,60%</td> <td>16,94%</td> <td>19,77%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>22,3x</td> <td>20,4x</td> <td>19,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,1%</td> <td>2,3%</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,0x</td> <td>3,8x</td> <td>3,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,5%	-0,5%	-9,7%	+Haut	10,000DT	10,400DT	11,903DT	+Bas	9,820DT	9,780DT	9,590DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,64	0,66	0,56	Volatilité	15,60%	16,94%	19,77%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	22,3x	20,4x	19,3x	Div Yield	3,1%	2,3%	3,5%	P/B	4,0x	3,8x	3,6x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>24,8</td> <td>26,9</td> <td>21,5</td> <td>20,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-7,7</td> <td>-10,0</td> <td>-14,3</td> <td>-17,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-11,2%</td> <td>-13,6%</td> <td>-18,6%</td> <td>-21,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>57,6</td> <td>59,5</td> <td>64,9</td> <td>72,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>23,3</td> <td>23,1</td> <td>19,8</td> <td>24,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>14,4</td> <td>16,5</td> <td>13,9</td> <td>17,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>12,4</td> <td>13,1</td> <td>14,3</td> <td>15,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,423</td> <td>0,447</td> <td>0,489</td> <td>0,516</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,310</td> <td>0,225</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>57,4%</td> <td>46,0%</td> <td>67,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,9%</td> <td>17,8%</td> <td>18,6%</td> <td>18,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2	Dettes nettes (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)	0,423	0,447	0,489	0,516	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	1,5%	-0,5%	-9,7%																																																																																																												
+Haut	10,000DT	10,400DT	11,903DT																																																																																																												
+Bas	9,820DT	9,780DT	9,590DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,64	0,66	0,56																																																																																																												
Volatilité	15,60%	16,94%	19,77%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	22,3x	20,4x	19,3x																																																																																																												
Div Yield	3,1%	2,3%	3,5%																																																																																																												
P/B	4,0x	3,8x	3,6x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2																																																																																																											
Dettes nettes (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)	0,423	0,447	0,489	0,516																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350																																																																																																											
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%																																																																																																											
ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%																																																																																																											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,0%	6,3%	8	901,4	0,8	3,1	3,9%	24,6x	15,8x	5,0%	5,6%	64,1%	1,7x	4,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,4%		Cours du 05/05/2017 2,520 DT Alléger			Capitalisation boursière 433,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 486,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,3%</td> <td>22,3%</td> <td>50,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,520DT</td> <td>2,730DT</td> <td>2,730DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,450DT</td> <td>1,820DT</td> <td>1,620DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>3,45</td> <td>3,56</td> <td>3,09</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>38,33%</td> <td>38,87%</td> <td>37,65%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,8x</td> <td>3,3x</td> <td>3,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	3,3%	22,3%	50,9%	+Haut	2,520DT	2,730DT	2,730DT	+Bas	2,450DT	1,820DT	1,620DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	3,45	3,56	3,09	Volatilité	38,33%	38,87%	37,65%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	2,8x	3,3x	3,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-110,5</td> <td>-30,0</td> <td>-58,6</td> <td>-18,4</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>511,5</td> <td>606,0</td> <td>634,8</td> <td>780,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>249,2%</td> <td>396,4%</td> <td>475,9%</td> <td>578,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>169,5</td> <td>184,3</td> <td>197,5</td> <td>225,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>41,7</td> <td>54,3</td> <td>66,0</td> <td>76,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-11,6</td> <td>-3,9</td> <td>7,6</td> <td>15,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-55,7</td> <td>-46,6</td> <td>-19,6</td> <td>-10,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-27,1%</td> <td>-30,5%</td> <td>-14,7%</td> <td>-8,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4	Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	3,3%	22,3%	50,9%																																																																																																												
+Haut	2,520DT	2,730DT	2,730DT																																																																																																												
+Bas	2,450DT	1,820DT	1,620DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	3,45	3,56	3,09																																																																																																												
Volatilité	38,33%	38,87%	37,65%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	2,8x	3,3x	3,2x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0																																																																																																											
Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%																																																																																																											
CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%																																																																																																											

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 05/05/2017 2,640 DT Consolider			Capitalisation boursière 116,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,4%</td> <td>-24,8%</td> <td>0,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,720DT</td> <td>3,520DT</td> <td>3,520DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,640DT</td> <td>2,440DT</td> <td>2,440DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,35</td> <td>0,51</td> <td>0,70</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>27,96%</td> <td>30,81%</td> <td>27,54%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>22,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,4%	-24,8%	0,4%	+Haut	2,720DT	3,520DT	3,520DT	+Bas	2,640DT	2,440DT	2,440DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,35	0,51	0,70	Volatilité	27,96%	30,81%	27,54%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	22,8x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,9x	0,9x	0,9x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-34,1</td> <td>-34,6</td> <td>-14,9</td> <td>-14,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>66,3</td> <td>99,5</td> <td>104,7</td> <td>94,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>48,9%</td> <td>77,2%</td> <td>85,6%</td> <td>74,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>56,2</td> <td>57,2</td> <td>63,1</td> <td>85,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>7,5</td> <td>10,8</td> <td>11,8</td> <td>23,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-4,6</td> <td>-5,8</td> <td>-7,6</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,6</td> <td>-6,6</td> <td>-6,0</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,116</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-2,6%</td> <td>-5,1%</td> <td>-4,8%</td> <td>4,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	-14,9	-14,9	Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5	Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%	CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,116	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-0,4%	-24,8%	0,4%																																																																																																												
+Haut	2,720DT	3,520DT	3,520DT																																																																																																												
+Bas	2,640DT	2,440DT	2,440DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,35	0,51	0,70																																																																																																												
Volatilité	27,96%	30,81%	27,54%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	22,8x																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	0,9x	0,9x	0,9x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	-14,9	-14,9																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5																																																																																																											
Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	0,116																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																											
ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%																																																																																																											

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 3,250 DT Consolider			Capitalisation boursière 20,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,2%</td> <td>-3,0%</td> <td>-19,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,250DT</td> <td>3,500DT</td> <td>4,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,120DT</td> <td>3,000DT</td> <td>3,000DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,80</td> <td>0,74</td> <td>0,56</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>29,48%</td> <td>27,74%</td> <td>28,86%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,7x</td> <td>8,3x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,2%</td> <td>4,6%</td> <td>6,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	3,2%	-3,0%	-19,6%	+Haut	3,250DT	3,500DT	4,200DT	+Bas	3,120DT	3,000DT	3,000DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,80	0,74	0,56	Volatilité	29,48%	27,74%	28,86%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,7x	8,3x	6,2x	Div Yield	6,2%	4,6%	6,2%	P/B	0,7x	0,6x	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,7</td> <td>21,6</td> <td>29,0</td> <td>26,0</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-1,4</td> <td>3,3</td> <td>3,1</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-4,6%</td> <td>11,7%</td> <td>10,3%</td> <td>9,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>43,0</td> <td>42,6</td> <td>44,0</td> <td>47,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,5</td> <td>5,7</td> <td>5,2</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>4,3</td> <td>3,9</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,9</td> <td>3,0</td> <td>2,4</td> <td>3,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,634</td> <td>0,488</td> <td>0,390</td> <td>0,520</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,200</td> <td>0,150</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>43,8%</td> <td>47,3%</td> <td>29,7%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,8%</td> <td>10,7%</td> <td>7,9%</td> <td>9,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0	Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3	Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%	CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2	BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200	Pay out	43,8%	47,3%	29,7%	-	ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	3,2%	-3,0%	-19,6%																																																																																																												
+Haut	3,250DT	3,500DT	4,200DT																																																																																																												
+Bas	3,120DT	3,000DT	3,000DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,80	0,74	0,56																																																																																																												
Volatilité	29,48%	27,74%	28,86%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	6,7x	8,3x	6,2x																																																																																																												
Div Yield	6,2%	4,6%	6,2%																																																																																																												
P/B	0,7x	0,6x	-																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3																																																																																																											
Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2																																																																																																											
BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520																																																																																																											
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200																																																																																																											
Pay out	43,8%	47,3%	29,7%	-																																																																																																											
ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%																																																																																																											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 05/05/2017 4,740 DT Acheter			Capitalisation boursière 58,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 82,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,0%</td> <td>3,9%</td> <td>3,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,850DT</td> <td>5,170DT</td> <td>5,170DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,660DT</td> <td>4,500DT</td> <td>4,500DT</td> </tr> <tr> <td>Risque</td> <td>3 mois</td> <td>6 mois</td> <td>un an</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,06</td> <td>0,06</td> <td>0,03</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>18,14%</td> <td>17,20%</td> <td>17,20%</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017p</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>19,6x</td> <td>12,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>1,6%</td> <td>3,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-5,0%	3,9%	3,9%	+Haut	4,850DT	5,170DT	5,170DT	+Bas	4,660DT	4,500DT	4,500DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,06	0,06	0,03	Volatilité	18,14%	17,20%	17,20%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	19,6x	12,5x	Div Yield	-	1,6%	3,4%	P/B	-	1,7x	1,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4,9</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4,7</td> <td>-0,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>13,6%</td> <td>-2,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>32,4</td> <td>40,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>7,4</td> <td>10,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5,6</td> <td>7,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3,0</td> <td>4,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,242</td> <td>0,379</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,000</td> <td>0,075</td> <td>0,160</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>31,0%</td> <td>42,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>8,7%</td> <td>12,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-	-	4,9	5,3	Dettes nettes (en MDT)	-	-	4,7	-0,8	Gearing	-	-	13,6%	-2,0%	CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9	EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6	EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4	Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7	BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379	DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160	Pay out	-	-	31,0%	42,2%	ROE	-	-	8,7%	12,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-5,0%	3,9%	3,9%																																																																																																												
+Haut	4,850DT	5,170DT	5,170DT																																																																																																												
+Bas	4,660DT	4,500DT	4,500DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,06	0,06	0,03																																																																																																												
Volatilité	18,14%	17,20%	17,20%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	19,6x	12,5x																																																																																																												
Div Yield	-	1,6%	3,4%																																																																																																												
P/B	-	1,7x	1,5x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-	-	4,9	5,3																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-	-	4,7	-0,8																																																																																																											
Gearing	-	-	13,6%	-2,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160																																																																																																											
Pay out	-	-	31,0%	42,2%																																																																																																											
ROE	-	-	8,7%	12,3%																																																																																																											

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,3%		Cours du 05/05/2017 2,080 DT			Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,5% -13,3% 5,8% +Haut 2,080DT 2,570DT 2,570DT +Bas 2,080DT 2,070DT 1,970DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,41 0,52 0,49 Volatilité 20,96% 19,22% 20,21% Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,3x 12,7x 10,1x Div Yield 5,8% 5,8% 5,8% P/B 1,2x 1,2x -	BFR (en MDT) 20,9 20,5 22,1 22,8 Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 7,6 7,9 Gearing 32,5% 28,9% 29,7% 28,9% CA (en MDT) 37,9 38,5 41,6 42,9 EBITDA (en MDT) 5,3 5,5 6,0 6,5 EBIT (en MDT) 3,5 3,6 4,0 4,4 Résultat net (en MDT) 2,3 2,2 2,3 2,9 BPA (en DT) 0,164 0,157 0,164 0,207 DPA (en DT) 0,100 0,120 0,120 0,120 Pay out 75,0% 88,7% 70,2% - ROE 10,0% 9,1% 9,0% 10,7%					

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 05/05/2017 1,310 DT			Capitalisation boursière 53,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 137,6 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,0% -9,7% -12,7% +Haut 1,320DT 1,480DT 1,800DT +Bas 1,310DT 1,270DT 1,260DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,10 -0,12 0,37 Volatilité 23,68% 26,64% 29,49% Ratios 2015 2016 2017p P/E 76,1x 66,6x 19,7x Div Yield 3,8% 4,6% 4,6% P/B 0,9x 0,9x -	BFR (en MDT) 58,9 68,9 81,5 84,0 Dette nette (en MDT) 101,0 120,5 96,5 92,0 Gearing 163,0% 68,5% 102,3% 96,7% CA (en MDT) 93,5 94,4 98,9 100,9 EBITDA (en MDT) 27,4 21,0 17,3 19,0 EBIT (en MDT) 19,6 13,1 8,7 10,4 Résultat net (en MDT) 4,8 0,7 0,8 2,7 BPA (en DT) 0,118 0,017 0,020 0,066 DPA (en DT) 0,050 0,050 0,060 0,060 Pay out 36,8% 106,3% 61,4% - ROE 10,0% 1,3% 1,0% 3,3%					

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 1,510 DT			Capitalisation boursière 39,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 11,0% -34,9% -14,2% +Haut 1,510DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,400DT 1,150DT 1,150DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,18 -0,52 -0,16 Volatilité 38,98% 36,40% 32,64% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - NS Div Yield 2,6% 4,3% 4,3% P/B 1,1x 1,1x 1,0x	BFR (en MDT) 12,1 16,0 14,2 13,0 Dette nette (en MDT) 25,6 30,4 26,5 23,7 Gearing 65,7% 84,3% 73,6% 61,5% CA (en MDT) 32,4 38,9 40,8 42,9 EBITDA (en MDT) 9,3 8,8 7,9 10,7 EBIT (en MDT) 4,7 4,1 3,0 5,6 Résultat net (en MDT) 2,3 0,0 -2,0 0,4 BPA (en DT) 0,086 - - 0,013 DPA (en DT) 0,060 0,040 0,065 0,065 Pay out 69,5% - - 485,7% ROE 5,8% 0,0% -5,6% 0,9%					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAH Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 05/05/2017 3,010 DT			Capitalisation boursière 150,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 323,0 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,4% 6,4% 8,7% +Haut 3,030DT 3,030DT 3,030DT +Bas 2,950DT 2,820DT 2,700DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,19 0,06 0,23 Volatilité 10,49% 12,69% 13,59% Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,1x 16,2x 12,6x Div Yield 6,6% 6,6% 7,0% P/B 1,5x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT) 50,3 54,0 51,5 40,5 Dette nette (en MDT) 8,5 10,7 9,1 11,4 Gearing 8,8% 11,3% 9,4% 11,8% CA (en MDT) 117,9 113,2 127,5 132,0 EBITDA (en MDT) 20,4 20,1 21,5 24,5 EBIT (en MDT) 14,9 14,6 15,6 18,4 Résultat net (en MDT) 10,6 9,3 9,3 11,9 BPA (en DT) 0,212 0,187 0,186 0,238 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% 12,3%					

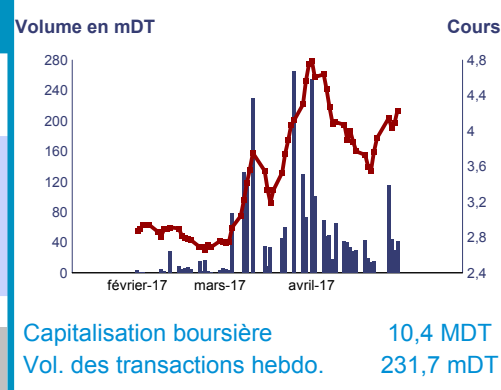
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	2,6%	10,5%	11	2 581,9	3,4	13,6	4,0%	17,9x	16,3x	2,8%	2,9%	57,7%	5,8x	9,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 05/05/2017 1,700 DT			Capitalisation boursière 11,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,9 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,3% -9,6% -17,5% +Haut 1,700DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,600DT 1,600DT 1,480DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,80 1,01 0,65 Volatilité 30,09% 29,85% 30,93% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,2x 16,0x -1,4x	BFR (en MDT) 32,0 29,7 9,7 0,9 Dette nette (en MDT) 30,7 38,6 22,4 22,0 Gearing 226,8% 429,0% 3 066,0% -280,0% CA (en MDT) 27,5 25,5 22,1 20,6 EBITDA (en MDT) 3,3 -0,7 0,8 -0,2 EBIT (en MDT) -0,3 -5,9 -4,2 -5,0 Résultat net (en MDT) -3,4 -6,6 -8,3 -8,7 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -25,5% -73,3% -1 180,0% 108,7%					

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,8%		Cours du 05/05/2017 7,500 DT			Capitalisation boursière 90,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 5 655,3 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 8,5% 24,2% 66,7% +Haut 7,500DT 7,500DT 7,500DT +Bas 7,190DT 5,980DT 3,920DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,92 1,60 1,32 Volatilité 26,31% 25,56% 25,85% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 32,4x 24,3x Div Yield - 1,1% 2,0% P/B 2,5x 2,4x 2,2x	BFR (en MDT) 64,9 66,3 58,9 64,2 Dette nette (en MDT) 53,9 59,0 45,2 61,1 Gearing 120,1% 143,0% 101,4% 143,4% CA (en MDT) 95,2 88,9 97,5 91,0 EBITDA (en MDT) 18,1 10,6 15,4 12,9 EBIT (en MDT) 10,4 3,8 6,6 5,7 Résultat net (en MDT) 4,2 -2,3 2,8 3,7 BPA (en DT) 0,350 - 0,232 0,308 DPA (en DT) 0,300 0,000 0,080 0,150 Pay out 71,7% 0,0% 88,7% 64,3% ROE 9,0% -5,6% 6,5% 8,9%					

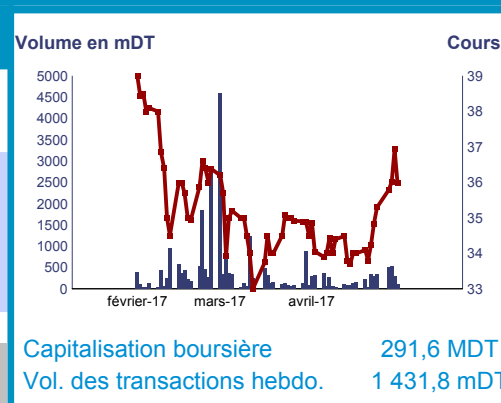
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 05/05/2017 5,350 DT			Capitalisation boursière 22,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 129,6 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,9% 2,9% 2,9% +Haut 5,350DT 5,420DT 5,420DT +Bas 5,230DT 5,200DT 5,200DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,39 0,23 0,11 Volatilité 11,29% 11,29% 11,29% Ratios 2015 2016 2017p P/E 19,9x 10,2x 11,3x Div Yield 3,6% 2,8% 2,1% P/B 2,9x 2,7x 2,3x	BFR (en MDT) 1,6 3,0 1,7 1,7 Dette nette (en MDT) 0,0 -0,7 -2,6 -1,0 Gearing 0,5% -9,2% -27,9% -2,6% CA (en MDT) 13,2 14,1 16,0 17,4 EBITDA (en MDT) 2,1 2,3 3,9 3,0 EBIT (en MDT) 1,7 1,5 3,1 1,9 Résultat net (en MDT) 1,3 1,1 2,2 2,0 BPA (en DT) 0,301 0,268 0,522 0,475 DPA (en DT) - 0,190 0,150 0,115 Pay out 0,0% 88,5% 52,7% 26,9% ROE 20,5% 14,0% 23,2% 18,4%					

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 05/05/2017 4,230 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres	10,5 MDT	
Nombre d'actions	2,5 Mi	Vendre
Valeur nominale	5,0 DT	



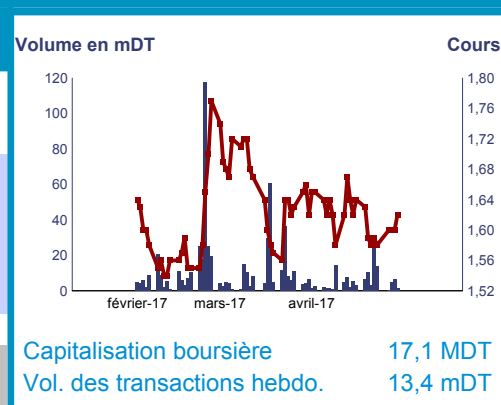
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	7,9%	35,1%	16,5%	BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
+Haut	4,230DT	4,790DT	4,790DT	Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
+Bas	4,030DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
Béta	-0,33	0,44	0,92	EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Volatilité	51,77%	41,49%	38,48%	EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,8x	1,0x	-	Pay out	0,0%	-	-	-
				ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 05/05/2017 36,000 DT
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère	33,8%	
Fonds propres	36,0 MDT	
Nombre d'actions	8,1 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



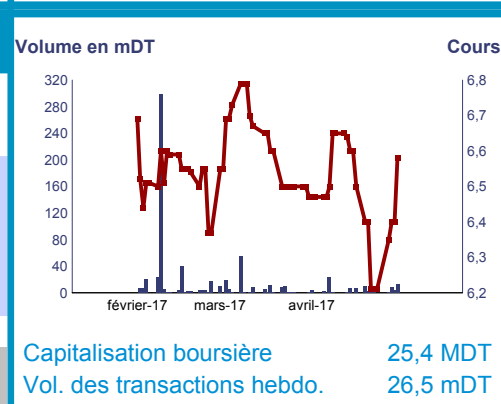
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	2,0%	-11,9%	3,2%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	22,9
+Haut	36,940DT	41,860DT	48,780DT	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-10,3
+Bas	35,790DT	33,000DT	33,000DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-24,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	88,0
Béta	1,42	1,14	1,54	EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	17,7
Volatilité	26,23%	21,46%	25,03%	EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	16,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	17,4
P/E	21,9x	20,4x	16,8x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	2,148
Div Yield	3,9%	3,9%	4,0%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	9,9x	8,1x	7,6x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	73,4%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%	40,7%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 05/05/2017 1,620 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère	0,4%	
Fonds propres	18,3 MDT	
Nombre d'actions	10,6 Mi	Alléger
Valeur nominale	1,0 DT	



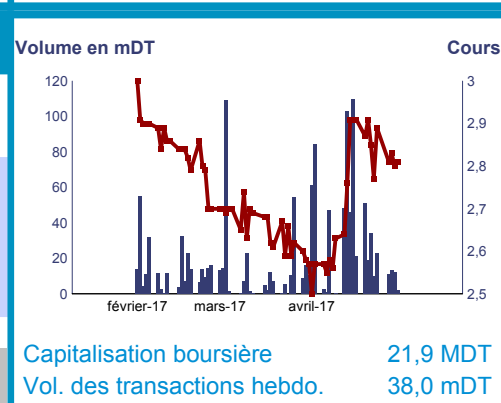
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	2,5%	-7,4%	-15,2%	BFR (en MDT)	5,2	6,6	2,8	-
+Haut	1,620DT	1,780DT	2,090DT	Dette nette (en MDT)	-5,3	-3,2	2,4	4,1
+Bas	1,600DT	1,540DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	-19,1%	25,5%	55,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	12,4	11,3	12,0	13,0
Béta	0,57	-0,05	0,58	EBITDA (en MDT)	1,0	0,1	-2,0	-1,0
Volatilité	27,27%	29,81%	30,86%	EBIT (en MDT)	0,3	-0,7	-2,3	-1,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,8	-1,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	0,9x	-	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-7,8%	-29,2%	-25,7%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 05/05/2017 6,580 DT
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres	12,4 MDT	
Nombre d'actions	3,9 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



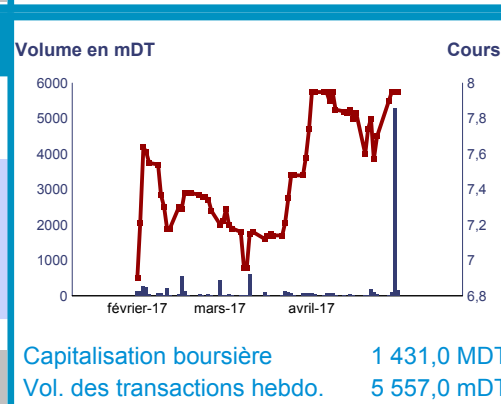
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	6,0%	-4,6%	1,9%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	2,4	1,6
+Haut	6,580DT	7,100DT	7,130DT	Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,7	-10,3
+Bas	6,350DT	6,210DT	6,200DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-70,3%	-81,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
Béta	-0,27	0,01	0,33	EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,7	1,9
Volatilité	16,69%	16,71%	17,95%	EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,2	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,3	1,5
P/E	15,9x	19,6x	17,0x	BPA (en DT)	0,530	0,414	0,336	0,388
Div Yield	6,8%	5,6%	6,8%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,450
P/B	2,1x	2,1x	2,0x	Pay out	79,3%	108,7%	110,0%	113,3%
				ROE	17,1%	13,1%	10,5%	11,9%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 05/05/2017 2,810 DT
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère	8,3%	
Fonds propres	16,0 MDT	
Nombre d'actions	7,8 Mi	Conserver
Valeur nominale	1,0 DT	



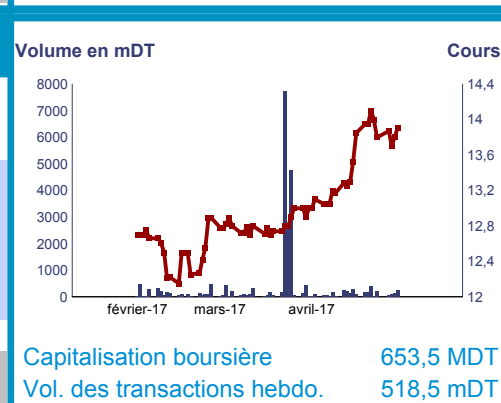
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-2,8%	-9,4%	-4,4%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
+Haut	2,830DT	3,100DT	3,352DT	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
+Bas	2,800DT	2,500DT	2,500DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
Béta	0,63	0,63	0,62	EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
Volatilité	29,66%	26,58%	180,55%	EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
P/E	27,4x	21,9x	15,7x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
Div Yield	1,8%	2,0%	2,1%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
P/B	2,1x	1,4x	1,3x	Pay out	0,0%	39,0%	34,3%	35,7%
				ROE	14,4%	7,8%	6,3%	8,2%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 05/05/2017 7,950 DT
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère	0,7%	
Fonds propres	386,6 MDT	
Nombre d'actions	180,0 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	3,2%	15,6%	66,3%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	626,6
+Haut	7,950DT	7,950DT	7,950DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
+Bas	7,900DT	6,410DT	4,470DT	Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	159,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 750,0
Béta	0,37	0,40	0,53	EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	283,9
Volatilité	24,91%	21,72%	19,19%	EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3	174,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	106,2
P/E	17,9x	15,8x	13,5x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,590
Div Yield	2,9%	3,0%	3,0%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,240	0,240
P/B	4,1x	3,7x	3,6x	Pay out	73,3%	64,5%	56,5%	47,0%
				ROE	12,5%	12,9%	13,7%	14,9%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 05/05/2017 13,900 DT
Part. étrangère	19,6%	
Fonds propres	148,5 MDT	
Nombre d'actions	47,0 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,7%	9,8%	14,1%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	108,2
+Haut	13,900DT	14,100DT	14,100DT	Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	119,7	113,3
+Bas	13,700DT	12,150DT	10,733DT	Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	64,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0	382,1
Béta	0,48	0,46	0,54	EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	65,5
Volatilité	14,36%	13,34%	14,72%	EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2	44,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	30,7
P/E	24,8x	19,7x	21,3x	BPA (en DT)	0,376	0,562	0,706	0,653
Div Yield	2,1%	2,2%	2,2%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,300	0,310
P/B	4,9x	4,4x	4,2x	Pay out	54,5%	52,3%	47,0%	46,9%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%	18,7%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	0,0%	3,1%	6	984,9	0,0	0,2	1,2%	20,9x	16,6x	3,6%	3,9%	73,6%	2,3x	22,5%

Code ISIN TN0002300358		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Variation	-1,7%	-18,9%	-5,5%	BFR (en MDT)	18,2	16,7	15,6	14,6	
Principaux actionnaires		+Haut	112,940DT	138,600DT	153,440DT	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	3,0	3,2	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		+Bas	108,000DT	103,000DT	103,000DT	Gearing	12,9%	12,8%	7,0%	7,2%	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	73,9	70,0	71,8	73,5	
Part. étrangère 59,2%		Béta	0,29	0,29	-0,03	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9	
Cours du 05/05/2017		Volatilité	28,38%	24,33%	23,84%	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	9,2	9,7	
110,990 DT		Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	5,4	6,4	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528
Fonds propres 47,0 MDT		P/E	27,0x	29,1x	24,5x	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200	
Nombre d'actions 1,4 Mi		Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%	
Valeur nominale 25,0 DT		P/B	3,3x	3,3x	3,7x	ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%	
Capitalisation boursière 156,9 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT									

Code ISIN TN0003800703		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Variation	-3,4%	-14,1%	0,1%	BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	32,5	
Principaux actionnaires		+Haut	41,180DT	47,680DT	48,800DT	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	81,3	
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		+Bas	38,790DT	38,790DT	27,990DT	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	174,7%	
SOCIETE IMER 22,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	206,4	
Part. étrangère 0,1%		Béta	0,37	-0,06	0,15	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	6,8	
Cours du 05/05/2017		Volatilité	12,55%	18,96%	26,03%	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-2,0	
39,790 DT		Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	-5,1	BPA (en DT)	8,529	-	-	-
Fonds propres 43,8 MDT		P/E	-	-	-	DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500	
Nombre d'actions 1,9 Mi		Div Yield	-	3,8%	3,8%	Pay out	66,9%	-	-	-	
Valeur nominale 10,0 DT		P/B	1,5x	1,8x	2,0x	ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	-11,0%	
Capitalisation boursière 77,5 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT									

Code ISIN TN0003200755		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Variation	2,4%	-3,6%	-2,9%	BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8	
Principaux actionnaires		+Haut	21,940DT	22,800DT	24,090DT	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8	
ARMICO 26,7%		+Bas	21,000DT	18,900DT	18,900DT	Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%	
STE MARHABA 18,9%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5	
Part. étrangère 27,1%		Béta	-0,88	-0,79	-0,24	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0	
Cours du 05/05/2017		Volatilité	25,87%	23,22%	22,45%	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0	
21,500 DT		Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795
Fonds propres 75,0 MDT		P/E	75,3x	45,2x	27,0x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,300	1,300	
Nombre d'actions 2,1 Mi		Div Yield	3,7%	6,0%	6,0%	Pay out	75,5%	280,0%	63,5%	-	
Valeur nominale 10,0 DT		P/B	0,6x	0,6x	-	ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%	
Capitalisation boursière 45,2 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT									

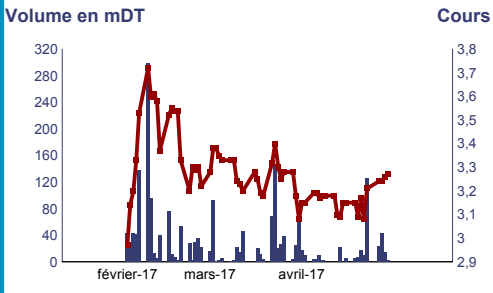
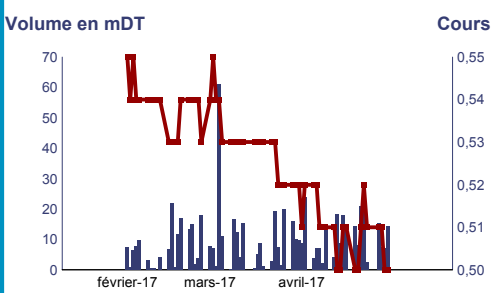
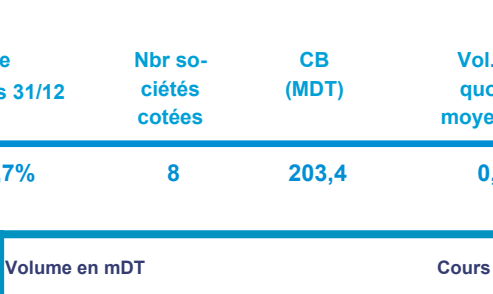
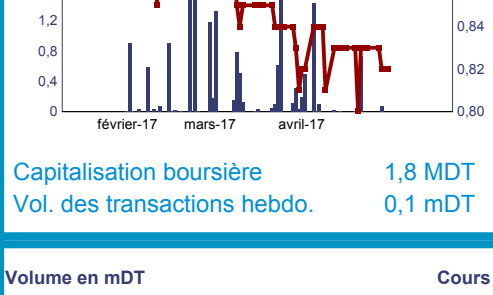
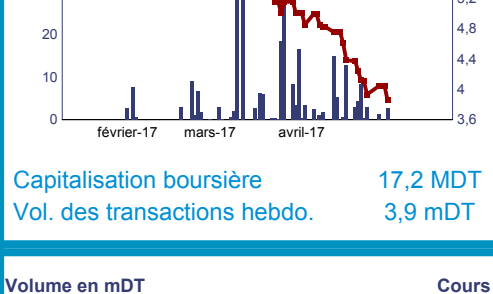
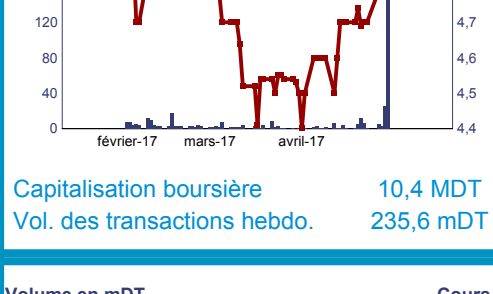
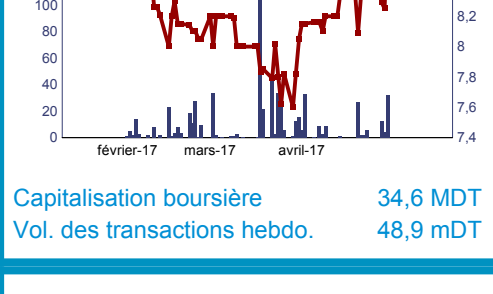
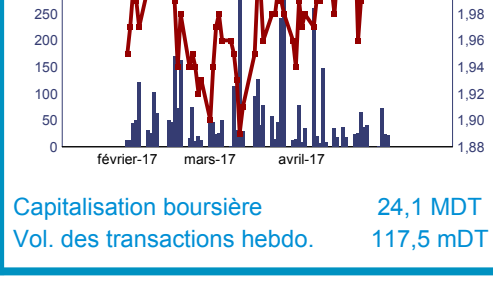
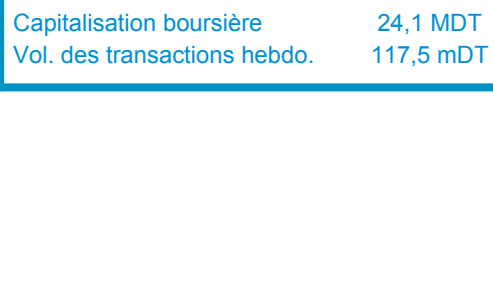
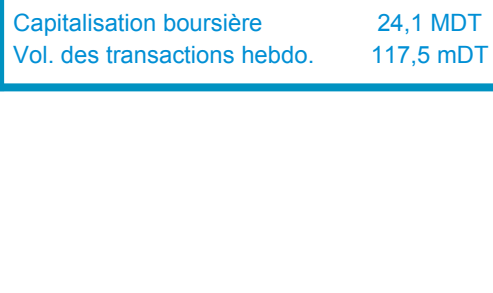
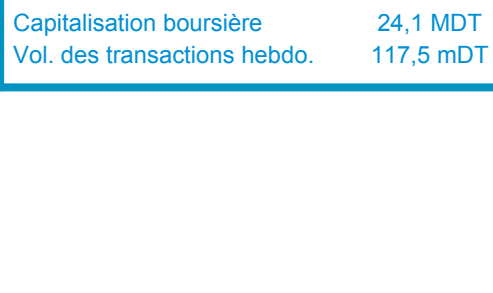
Code ISIN TN0007530017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Variation	0,9%	11,5%	40,7%	BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9	
Principaux actionnaires		+Haut	9,490DT	9,990DT	9,990DT	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	25,6	
SELLAMI Moncef 25,2%		+Bas	9,220DT	8,710DT	6,525DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%	
SELLAMI SLIM 10,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	642,2	
Part. étrangère 22,4%		Béta	0,00	0,22	0,13	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	64,6	
Cours du 05/05/2017		Volatilité	22,96%	20,53%	19,50%	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	46,3	
9,480 DT		Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	33,7	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,629
Fonds propres 210,7 MDT		P/E	32,4x	18,9x	15,1x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,250	0,270	
Nombre d'actions 53,6 Mi		Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%	Pay out	85,5%	72,2%	79,6%	42,6%	
Valeur nominale 1,0 DT		P/B	2,5x	2,4x	2,1x	ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,6%	
Capitalisation boursière 508,1 MDT		Vol. des transactions hebdo. 26,7 mDT									

Code ISIN TN0007630015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Variation	-0,3%	-5,4%	-2,9%	BFR (en MDT)	24,8	30,4	34,0	41,0	
Principaux actionnaires		+Haut	3,900DT	4,140DT	4,140DT	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	8,6	9,2	
HAMROUNI Abdelkader 18,0%		+Bas	3,810DT	3,720DT	3,490DT	Gearing	0,7%	22,5%	21,4%	21,0%	
HAN TN 15,7%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,9	76,0	
Part. étrangère 3,1%		Béta	0,24	0,31	0,32	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	14,6	14,7	
Cours du 05/05/2017		Volatilité	17,82%	16,36%	20,72%	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	11,7	11,6	
3,890 DT		Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	8,0	8,1	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,334	0,338
Fonds propres 40,8 MDT		P/E	13,1x	11,6x	11,5x	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,150	0,150	
Nombre d'actions 24,0 Mi		Div Yield	5,1%	3,9%	3,9%	Pay out	96,3%	67,5%	40,8%	-	
Valeur nominale 1,1 DT		P/B	2,6x	2,3x	-	ROE	11,3%	19,5%	20,0%	18,4%	
Capitalisation boursière 93,2 MDT		Vol. des transactions hebdo. 111,1 mDT									

Code ISIN TN0006560015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Variation	0,5%	18,1%	13,4%	BFR (en MDT)	23,7	26,5	27,8	28,4	
Principaux actionnaires		+Haut	4,490DT	4,670DT	4,670DT	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3	
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%		+Bas	4,420DT	3,760DT	3,390DT	Gearing	71,7%	88,1%	90,0%	80,1%	
Part. étrangère 0,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	44,6	50,2	54,5	63,5	
Cours du 05/05/2017		Béta	0,76	1,30	0,92	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,8	
4,440 DT		Volatilité	20,69%	22,40%	23,56%	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,8	11,8	
Fonds propres 45,5 MDT		Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,5	8,8	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,277	0,375
Nombre d'actions 23,4 Mi		P/E	17,1x	16,0x	11,8x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300	
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	4,7%	5,1%	6,8%	Pay out	100,7%	80,7%	81,1%	85,0%	
Capitalisation boursière 104,1 MDT		P/B	2,4x	2,3x	2,2x	ROE	10,1%	13,9%	14,3%	18,2%	
Vol. des transactions hebdo. 39,4 mDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,1%	-5,5%	3	119,0	0,0	0,2	2,2%	18,6x	11,7x	5,0%	6,0%	117,4%	0,7x	5,8%

Code ISIN TN0007340011		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Variation	-1,2%	-14,1%	15,1%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	54,0	
Principaux actionnaires		+Haut	8,500DT	9,660DT	10,300DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4	
Servicom Holding 50,0%		+Bas	8,290DT	7,960DT	6,320DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%	
Part. étrangère 11,3%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5	
Cours du 05/05/2017		Béta	0,97	0,33	0,01	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4	
8,400 DT		Volatilité	25,61%	28,69%	31,98%	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4	
Fonds propres 30,0 MDT		Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472
Nombre d'actions 5,9 Mi		P/E	-	19,9x	17,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-	
Capitalisation boursière 49,9 MDT		P/B	1,7x	1,7x	-	ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%	
Vol. des transactions hebdo. 46,6 mDT											

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 05/05/2017 3,270 DT		Perf. Variation 1,9% +Haut 3,270DT +Bas 3,240DT	depuis le 31/12/2016 29,8% 3,720DT 2,540DT	un an glissant -4,9% 3,720DT 2,300DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 15,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 82,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta 0,71 Volatilité 38,89% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 8,9x Div Yield - P/B 1,0x	BFR (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 7,9%		Cours du 05/05/2017 0,500 DT		Perf. Variation -2,0% +Haut 0,510DT +Bas 0,500DT	depuis le 31/12/2016 -7,4% 0,560DT 0,500DT	un an glissant -15,3% 0,595DT 0,500DT		Dette nette (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 116,2 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 54,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,2 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta 0,22 Volatilité 16,23% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 20,0x Div Yield 5,0% P/B 0,5x	Dette nette (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 0,1%		Cours du 05/05/2017 0,500 DT		Perf. Variation -1,2% +Haut 0,830DT +Bas 0,820DT	depuis le 31/12/2016 -8,9% 0,920DT 0,800DT	un an glissant -38,3% 1,490DT 0,800DT		Gearing	2014	2015	2016
Fonds propres 1,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 1,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta 0,79 Volatilité 22,52% Ratios 2015 2016 2017p P/E - Div Yield - P/B 1,1x	Gearing	2014	2015
Part. étrangère 10,1%		Cours du 05/05/2017 0,820 DT		Perf. Variation -1,8% +Haut 4,040DT +Bas 3,860DT	depuis le 31/12/2016 -42,1% 6,750DT 3,860DT	un an glissant -51,0% 8,230DT 3,860DT		CA (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -1,35 Volatilité 24,98% Ratios 2015 2016 2017p P/E 5,1x Div Yield 5,4% P/B 1,1x	CA (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 3,1%		Cours du 05/05/2017 3,860 DT		Perf. Variation 6,0% +Haut 4,980DT +Bas 4,790DT	depuis le 31/12/2016 16,9% 5,090DT 4,100DT	un an glissant -5,3% 6,190DT 4,100DT		EBITDA (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 10,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 235,6 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,18 Volatilité 21,68% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,1x Div Yield 7,0% P/B 1,2x	EBITDA (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 1,3%		Cours du 05/05/2017 4,980 DT		Perf. Variation 2,3% +Haut 8,740DT +Bas 8,250DT	depuis le 31/12/2016 -1,1% 8,920DT 7,600DT	un an glissant 3,5% 9,380DT 7,470DT		EBIT (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 35,5 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,9 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta 1,87 Volatilité 28,52% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,4x Div Yield 6,9% P/B 1,0x	EBIT (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 1,2%		Cours du 05/05/2017 8,740 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		Résultat net (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	Résultat net (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		BPA (en DT)	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	BPA (en DT)	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		DPA (en DT)	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	DPA (en DT)	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		Pay out	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	Pay out	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		ROE	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	ROE	2014	2015

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	2,4%	-1,7%	8	203,4	0,3	1,3	10,7%	19,1x	13,8x	4,9%	4,4%	59,6%	1,1x	2,7%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 66,0% DB PC DUET MENA 9,4% Part. étrangère 10,1%		Cours du 05/05/2017 0,820 DT		Perf. Variation -1,2% +Haut 0,830DT +Bas 0,820DT	depuis le 31/12/2016 -8,9% 0,920DT 0,800DT	un an glissant -38,3% 1,490DT 0,800DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 1,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 1,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta 0,79 Volatilité 22,52% Ratios 2015 2016 2017p P/E - Div Yield - P/B 1,1x	Dette nette (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 10,1%		Cours du 05/05/2017 0,820 DT		Perf. Variation -1,8% +Haut 4,040DT +Bas 3,860DT	depuis le 31/12/2016 -42,1% 6,750DT 3,860DT	un an glissant -51,0% 8,230DT 3,860DT		Gearing	2014	2015	2016
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -1,35 Volatilité 24,98% Ratios 2015 2016 2017p P/E 5,1x Div Yield 5,4% P/B 1,1x	Gearing	2014	2015
Part. étrangère 3,1%		Cours du 05/05/2017 3,860 DT		Perf. Variation 6,0% +Haut 4,980DT +Bas 4,790DT	depuis le 31/12/2016 16,9% 5,090DT 4,100DT	un an glissant -5,3% 6,190DT 4,100DT		CA (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 10,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 235,6 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,18 Volatilité 21,68% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,1x Div Yield 7,0% P/B 1,2x	CA (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 1,3%		Cours du 05/05/2017 4,980 DT		Perf. Variation 2,3% +Haut 8,740DT +Bas 8,250DT	depuis le 31/12/2016 -1,1% 8,920DT 7,600DT	un an glissant 3,5% 9,380DT 7,470DT		EBITDA (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 35,5 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,9 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta 1,87 Volatilité 28,52% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,4x Div Yield 6,9% P/B 1,0x	EBITDA (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 1,2%		Cours du 05/05/2017 8,740 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		EBIT (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	EBIT (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		Résultat net (en MDT)	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	Résultat net (en MDT)	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		BPA (en DT)	2014	2015	2016
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,5 mDT	Risque 3 mois 3 mois Bêta -0,35 Volatilité 20,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,2x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	BPA (en DT)	2014	2015
Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 2,010 DT		Perf. Variation -1,0% +Haut 2,030DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2016 3,6% 2,040DT 1,890DT	un an glissant -6,5% 2,160DT 1,790DT		DPA (en DT)			

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 5,890 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -46,2% 20,2% +Haut 5,890DT 10,460DT 12,100DT +Bas 5,890DT 5,400DT 4,900DT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,08 -0,19 -0,05 Volatilité 24,81% 34,37% 31,69%	Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,5x 0,5x -	BFR (en MDT) 18,7 22,1 24,7 27,0 Dette nette (en MDT) 35,7 37,6 39,3 41,0 Gearing 263,4% 287,4% 304,8% 318,8% CA (en MDT) 95,9 100,7 104,7 108,9 EBITDA (en MDT) 10,2 11,3 12,1 12,8 EBIT (en MDT) 4,7 5,4 6,0 6,5 Résultat net (en MDT) -0,8 -0,5 -0,2 0,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,200 0,000 0,000 0,000 Pay out 20,7% 0,0% 0,0% - ROE -6,3% -4,0% -1,6% -0,2%			
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT									Vendre	8,2 MDT	
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/05/2017 4,400 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 6,0% 23,2% 54,4% +Haut 4,400DT 4,400DT 4,400DT +Bas 4,210DT 3,260DT 2,640DT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,20 0,30 0,39 Volatilité 25,84% 27,06% 25,07%	Ratios 2015 2016 2017p P/E - 30,3x 18,7x Div Yield - 3,4% 3,4% P/B 3,7x 3,3x -	BFR (en MDT) 13,1 1,0 1,0 1,1 Dette nette (en MDT) -6,3 -2,3 -2,4 -2,6 Gearing -17,8% -14,1% -13,2% -12,4% CA (en MDT) 41,7 38,5 39,6 42,8 EBITDA (en MDT) 6,7 3,2 4,4 5,7 EBIT (en MDT) 4,4 -18,3 2,3 3,5 Résultat net (en MDT) 5,5 -18,8 1,6 2,6 BPA (en DT) 0,499 - 0,145 0,236 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,150 0,150 Pay out 0,0% - 117,9% - ROE 15,6% -116,0% 9,0% 12,7%			
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT									Conserver	48,5 MDT 895,1 mDT	
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 05/05/2017 0,550 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,9% -9,8% -9,8% +Haut 0,550DT 0,600DT 0,660DT +Bas 0,540DT 0,540DT 0,540DT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,54 0,43 0,42 Volatilité 22,52% 21,84% 21,95%	Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,7x -	BFR (en MDT) -763,0 -454,0 -356,0 -397,0 Dette nette (en MDT) 324,3 887,0 997,0 1 023,0 Gearing 270,6% 2 918,0% 7 468,0% -8 254,0% CA (en MDT) 1 259,0 995,0 1 015,0 1 045,0 EBITDA (en MDT) 75,9 47,6 124,9 133,7 EBIT (en MDT) -109,4 -61,7 15,7 24,4 Résultat net (en MDT) 47,9 -88,6 -17,0 -25,7 BPA (en DT) 0,451 - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% - - - ROE 40,0% -291,4% -126,9% 207,3%			
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT									Vendre	58,4 MDT 18,8 mDT	