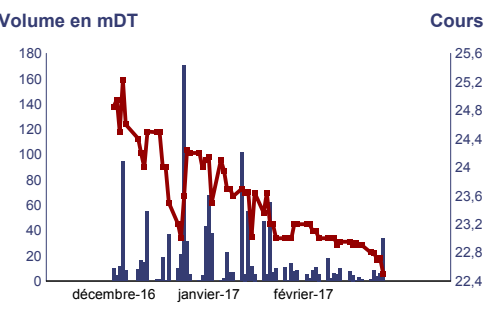
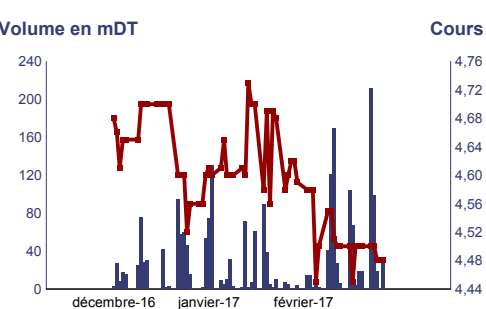


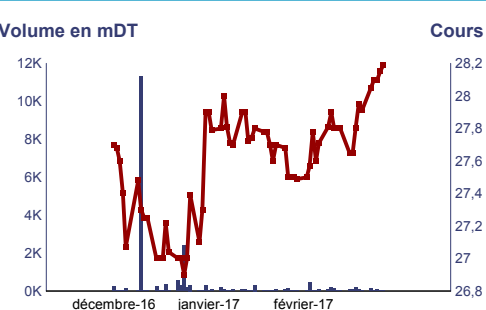
Tunindex	5 591,28	Points
Evol sur la semaine	1,3%	
Evol depuis 31/12	1,9%	
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32	Points

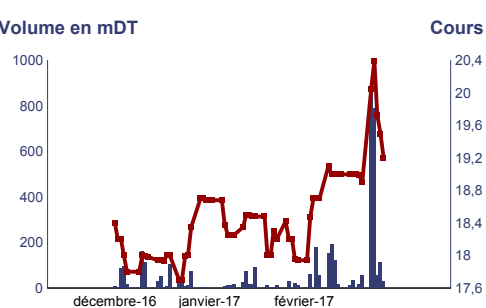
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	70	18 933,0	8,1	40,6	0,1%	16,4x	13,9x	4,0%	4,0%	57,6%	1,8x	25,5%
Marché alternatif	9	728,0	2,7	13,5	0,4%	22,5x	13,8x	3,5%	5,0%	50,0%	2,0x	4,4%
Total marché	79	19 661,3	10,8	54,1	0,1%	16,5x	13,9x	4,0%	4,0%	57,5%	1,8x	24,7%

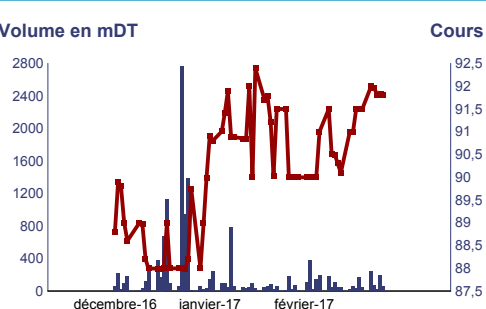
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	0,4%	1,2%	12	8 051,2	1,3	6,1	0,5%	12,0x	10,1x	4,3%	4,4%	48,4%	1,3x	29,2%

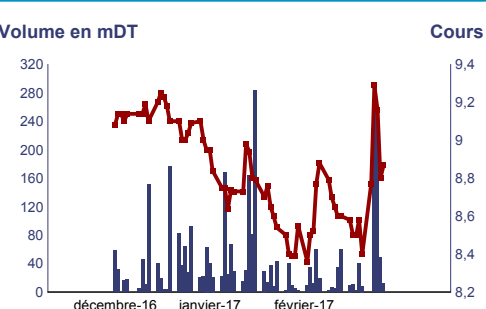
<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	2014	2015	2016	2017p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires:</b> COMAR 27,7% PGI HOLDING 20,2% <b>Part. étrangère:</b> 10,9%					<b>Cours du 03/03/2017</b> 22,500 DT <b>Conserver</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	12,3%
Fonds propres 701,2 MDT Nombre d'actions 25,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 572,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 52,5 mDT	<b>Perf. semaine</b> -1,7% <b>depuis le 31/12/2016</b> -7,0% <b>un an glissant</b> 18,0%	<b>Variation</b> -0,4% <b>+Haut</b> 4,500DT <b>+Bas</b> 4,480DT	<b>TCCC</b> 69,7% <b>Coef. d'exp</b> 33,0% <b>R. solvabilité</b> 11,1%	<b>TCCC</b> 62,0% <b>Coef. d'exp</b> 38,4% <b>R. solvabilité</b> 12,6%	<b>TCCC</b> 70,0% <b>Coef. d'exp</b> 43,0% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> 73,6% <b>Coef. d'exp</b> 42,5% <b>R. solvabilité</b> -				

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	2014	2015	2016	2017p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires:</b> ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6% <b>Part. étrangère:</b> 64,3%					<b>Cours du 03/03/2017</b> 4,480 DT <b>Acheter</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	6,7%
Fonds propres 569,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 448,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 359,6 mDT	<b>Variation</b> -0,4% <b>+Haut</b> 4,500DT <b>+Bas</b> 4,480DT	<b>TCCC</b> 77,0% <b>Coef. d'exp</b> 58,8% <b>R. solvabilité</b> 13,1%	<b>TCCC</b> 78,7% <b>Coef. d'exp</b> 55,4% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> - <b>Coef. d'exp</b> 57,6% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> - <b>Coef. d'exp</b> 56,5% <b>R. solvabilité</b> -					

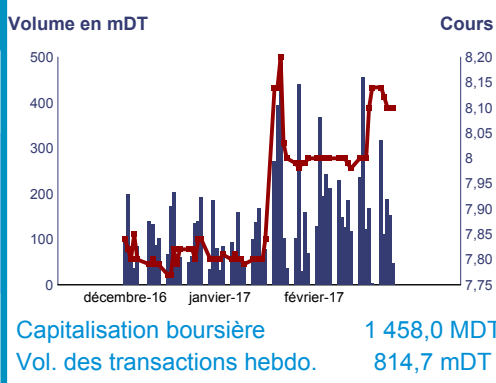
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	2014	2015	2016	2017p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires:</b> ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% <b>Part. étrangère:</b> 59,1%					<b>Cours du 03/03/2017</b> 28,190 DT <b>Acheter</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	7,8%
Fonds propres 451,5 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 1 120,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 255,8 mDT	<b>Variation</b> 1,0% <b>+Haut</b> 28,190DT <b>+Bas</b> 28,050DT	<b>TCCC</b> 84,9% <b>Coef. d'exp</b> 51,5% <b>R. solvabilité</b> 10,9%	<b>TCCC</b> 89,7% <b>Coef. d'exp</b> 53,0% <b>R. solvabilité</b> 11,3%	<b>TCCC</b> 85,0% <b>Coef. d'exp</b> 51,5% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> 85,0% <b>Coef. d'exp</b> 50,5% <b>R. solvabilité</b> -					

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	2014	2015	2016	2017p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires:</b> ETAT TUNISIEN 32,6% ETAP 16,6% <b>Part. étrangère:</b> 0,8%					<b>Cours du 03/03/2017</b> 19,200 DT <b>Consolider</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	7,4%
Fonds propres 568,9 MDT Nombre d'actions 34,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 652,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 855,5 mDT	<b>Variation</b> 1,6% <b>+Haut</b> 20,400DT <b>+Bas</b> 19,200DT	<b>TCCC</b> 70,4% <b>Coef. d'exp</b> 47,2% <b>R. solvabilité</b> 4,7%	<b>TCCC</b> 73,0% <b>Coef. d'exp</b> 46,8% <b>R. solvabilité</b> 10,3%	<b>TCCC</b> - <b>Coef. d'exp</b> 63,0% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> - <b>Coef. d'exp</b> 61,0% <b>R. solvabilité</b> -					

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	2014	2015	2016	2017p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires:</b> Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9% <b>Part. étrangère:</b> 7,8%					<b>Cours du 03/03/2017</b> 91,810 DT <b>Acheter</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	7,4%
Fonds propres 831,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 1 560,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 565,3 mDT	<b>Variation</b> 0,3% <b>+Haut</b> 92,000DT <b>+Bas</b> 91,800DT	<b>TCCC</b> 70,8% <b>Coef. d'exp</b> 50,6% <b>R. solvabilité</b> 10,6%	<b>TCCC</b> 68,5% <b>Coef. d'exp</b> 49,9% <b>R. solvabilité</b> 10,9%	<b>TCCC</b> - <b>Coef. d'exp</b> 49,0% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> - <b>Coef. d'exp</b> 48,5% <b>R. solvabilité</b> -					

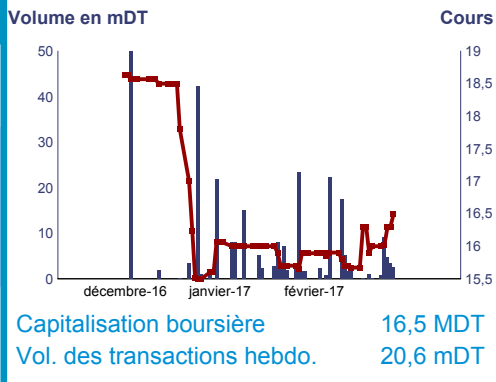
<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	2014	2015	2016	2017p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires:</b> ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% <b>Part. étrangère:</b> 2,3%					<b>Cours du 03/03/2017</b> 8,870 DT <b>Conserver</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	21,0%
Fonds propres 789,0 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 283,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 587,8 mDT	<b>Variation</b> 5,6% <b>+Haut</b> 9,290DT <b>+Bas</b> 8,770DT	<b>TCCC</b> 58,5% <b>Coef. d'exp</b> 51,6% <b>R. solvabilité</b> -	<b>TCCC</b> 57,4% <b>Coef. d'exp</b> 56,5% <b>R. solvabilité</b> 10,0%	<b>TCCC</b> 58,0% <b>Coef. d'exp</b> 70,1% <b>R. solvabilité</b> 11,0%	<b>TCCC</b> 62,0% <b>Coef. d'exp</b> 70,0% <b>R. solvabilité</b> 12,0%					

Code ISIN TN0002200053	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	9,8%
<b>Part. étrangère</b>	
	36,8%
<b>Fonds propres</b> 750,1 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 180,0 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 1,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>8,100 DT</b>
	<b>Consolider</b>



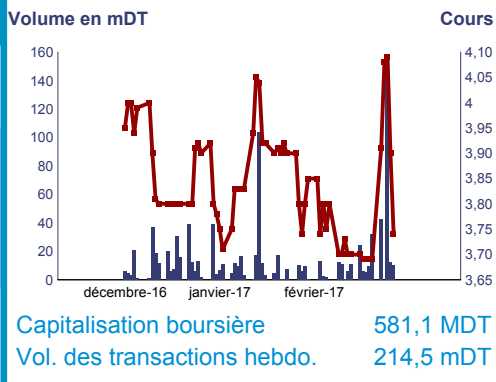
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,5%	3,3%	-4,0%	TCCC	68,1%	63,1%	-	-
+Haut	8,140DT	8,200DT	8,917DT	Coef. d'exp	34,9%	34,0%	38,9%	39,0%
+Bas	8,100DT	7,790DT	7,770DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	199,7	213,6	235,4	250,0
Béta	0,47	0,46	1,15	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	127,8	138,3
Volatilité	9,62%	8,92%	13,46%	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	86,4	102,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,480	0,572
P/E	17,3x	16,9x	14,2x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300
Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	51,3%	49,8%	54,1%	45,4%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	ROE	13,4%	12,0%	11,6%	12,8%

Code ISIN TN0001300557	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
ETAT TUNISIEN	38,9%
<b>Part. étrangère</b>	
	0,6%
<b>Fonds propres</b> 129,0 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 1,0 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 20,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>16,500 DT</b>
	<b>Alléger</b>



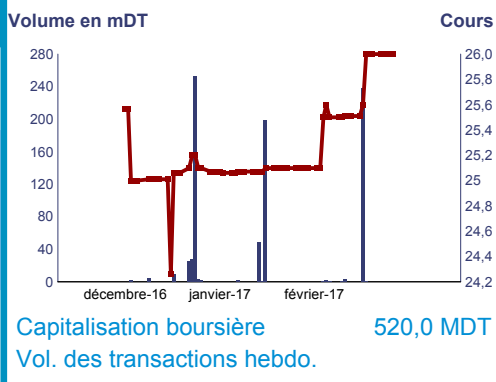
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,1%	6,5%	-13,1%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Haut	16,500DT	16,500DT	20,000DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	71,6%	72,0%
+Bas	16,000DT	15,600DT	15,060DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6	41,4
Béta	0,28	0,79	0,88	EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1	8,4
Volatilité	20,92%	22,39%	25,39%	Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9	1,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,500	0,850	1,200
P/E	33,0x	19,4x	13,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	0,4%	0,6%	-

Code ISIN TN0002600955	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN	25,2%
ETAP	13,9%
<b>Part. étrangère</b>	
	1,3%
<b>Fonds propres</b> 750,2 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 155,4 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 5,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>3,740 DT</b>
	<b>Alléger</b>



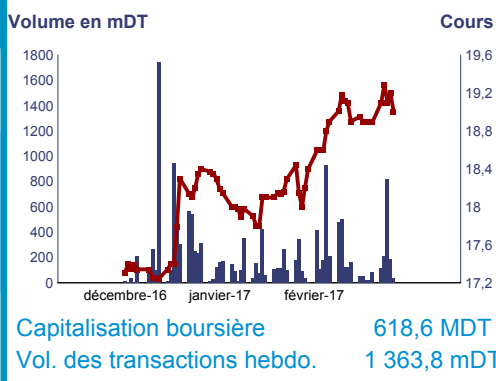
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,4%	-4,1%	-23,7%	TCCC	51,0%	-	-	-
+Haut	4,090DT	4,090DT	5,200DT	Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%	64,0%
+Bas	3,740DT	3,690DT	3,560DT	R. solvabilité	-	12,7%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	246,8	312,9	329,9	363,0
Béta	3,21	3,73	1,50	EBIT (en MDT)	-16,0	53,3	39,2	67,8
Volatilité	27,91%	29,93%	26,35%	Résultat net (en MDT)	-25,4	30,0	39,5	65,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,193	0,254	0,423
P/E	19,4x	14,7x	8,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	9,8%	4,3%	5,5%	9,2%

Code ISIN TN0002400505	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	11,5%
<b>Part. étrangère</b>	
	50,2%
<b>Fonds propres</b> 303,8 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 5,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>26,000 DT</b>
	<b>Consolider</b>



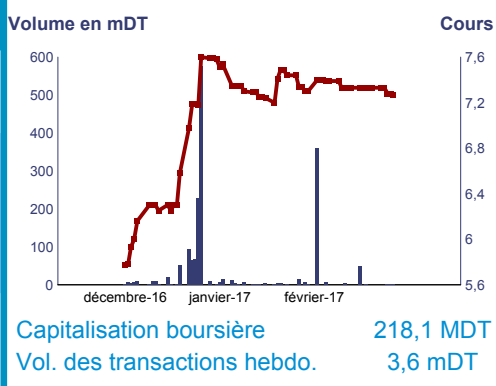
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	3,6%	4,2%	TCCC	85,2%	80,1%	-	-
+Haut	26,000DT	26,000DT	28,200DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	64,0%	63,0%
+Bas	26,000DT	25,060DT	23,480DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7	197,2
Béta	0,17	0,66	0,20	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3	69,8
Volatilité	10,79%	19,56%	17,43%	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3	43,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965	2,160
P/E	14,7x	13,2x	12,0x	DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	Pay out	46,4%	66,1%	61,4%	55,8%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	ROE	9,6%	11,5%	12,1%	12,9%

Code ISIN TN0003900107	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
SOCIETE GENERALE	52,3%
<b>Part. étrangère</b>	
	52,4%
<b>Fonds propres</b> 401,2 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 32,6 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 5,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>19,000 DT</b>
	<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,6%	3,3%	11,4%	TCCC	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%
+Haut	19,290DT	19,290DT	19,290DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	47,6%	47,0%
+Bas	19,000DT	17,800DT	16,950DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	196,9	216,5	246,8	274,0
Béta	0,53	0,35	0,31	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	105,3	124,6
Volatilité	11,88%	9,19%	10,49%	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	72,3	85,5
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,221	2,626
P/E	10,0x	8,6x	7,2x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,550
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	Pay out	28,8%	28,0%	25,2%	21,3%
P/B	2,0x	1,5x	1,3x	ROE	17,4%	17,3%	18,7%	20,3%

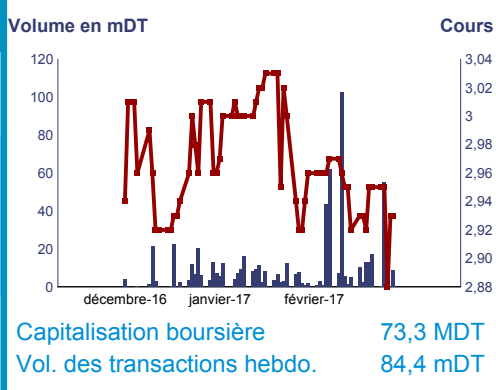
Code ISIN TN0007200017	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%
Groupe STB	14,6%
<b>Part. étrangère</b>	
	33,6%
<b>Fonds propres</b> 170,5 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 5,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>7,270 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,8%	-4,3%	6,6%	TCCC	69,0%	-	-	-
+Haut	7,330DT	7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	62,5%	38,0%	38,0%
+Bas	7,270DT	7,200DT	5,280DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1
Béta	0,12	0,20	0,10	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5
Volatilité	22,93%	17,03%	23,67%	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227
P/E	42,9x	40,4x	32,1x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%

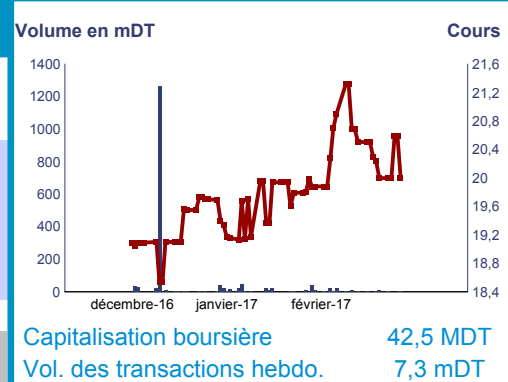
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
	semaine	depuis 31/12												
LEASING	-1,1%	-2,9%	7	474,7	0,1	0,5	1,4%	9,9x	8,4x	5,9%	5,9%	60,6%	1,1x	8,1%

Code ISIN TN0004700100	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
Principaux actionnaires	
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
<b>Part. étrangère</b>	
	0,0%
<b>Fonds propres</b> 76,1 MDT	
<b>Nombre d'actions</b> 25,0 Mi	
<b>Valeur nominale</b> 1,0 DT	
Cours du 03/03/2017	<b>2,930 DT</b>
	<b>Consolider</b>



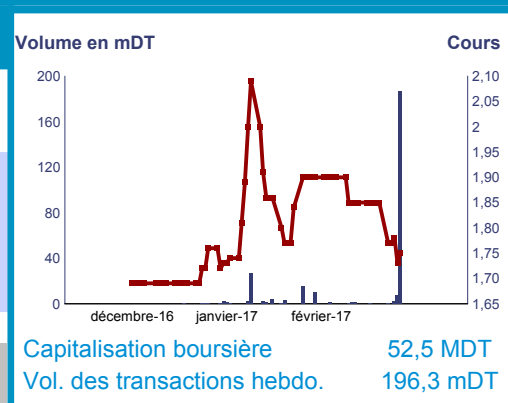
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	-2,7%	5,4%	TCCC	81,2%	72,0%	72,0%	-
+Haut	2,950DT	3,030DT	3,160DT	Coef. d'exp	39,5%	38,6%	35,4%	34,4%
+Bas	2,880DT	2,880DT	2,800DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	18,1	19,0	23,5	25,8
Béta	0,29	0,29	0,16	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	10,8	12,6
Volatilité	14,24%	14,89%	15,80%	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	6,0	7,8
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,242	0,311
P/E	11,3x	12,1x	9,4x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	82,0%	76,9%	82,7%	64,3%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	8,4%	8,7%	7,9%	9,8%

Code ISIN TN0006610018	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">LEASING</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Groupe ATTIJARI	65,3%
HORCHANI Rached	5,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	40,0 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>20,000 DT</b>
	<b>Consolider</b>



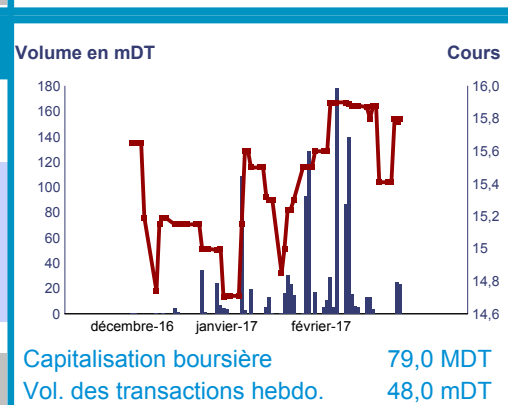
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	1,5%	15,7%	TCCC	10,4%	10,0%	10,0%	-
+Haut	20,590DT	21,320DT	21,320DT	Coef. d'exp.	64,0%	63,0%	63,0%	-
+Bas	20,000DT	19,130DT	16,550DT	R. solvabilité	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	1,15	0,92	0,55	EBIT (en MDT)	16,5	18,4	17,4	20,3
Volatilité	23,14%	20,72%	24,48%	Résultat net (en MDT)	7,9	9,3	7,8	9,0
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	6,0	6,0	5,3	5,5
P/E	7,1x	8,0x	7,7x	DPA (en DT)	2,825	2,834	2,509	2,610
Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%	Pay out	1,200	1,400	1,400	1,400
P/B	1,0x	1,1x	0,9x	ROE	42,5%	49,5%	55,7%	54,1%

Code ISIN TN0007580012	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">LEASING</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
<b>Part. étrangère</b>	<b>40,0%</b>
Fonds propres	44,4 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>1,750 DT</b>
	<b>Alléger</b>



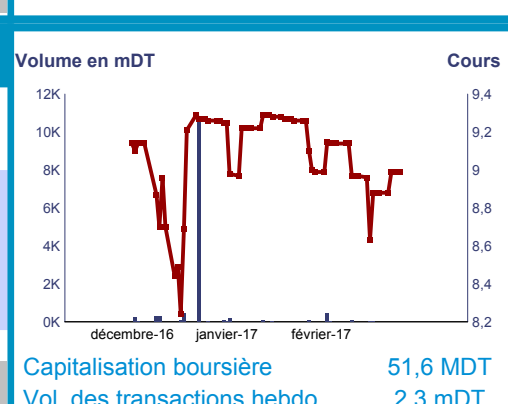
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-5,4%	-0,6%	16,5%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,780DT	2,090DT	2,090DT	Coef. d'exp.	39,7%	37,6%	32,2%	31,4%
+Bas	1,730DT	1,720DT	1,650DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	9,3	10,5	11,3	12,7
Béta	-1,12	-0,47	0,04	EBIT (en MDT)	5,0	9,9	6,5	7,5
Volatilité	29,22%	24,71%	22,71%	Résultat net (en MDT)	4,2	4,3	5,1	6,4
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,139	0,145	0,171	0,212
P/E	12,1x	10,2x	8,3x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	Pay out	71,8%	78,3%	66,3%	53,4%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	ROE	9,5%	10,1%	11,6%	14,0%

Code ISIN TN0004200853	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">LEASING</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Sté Générale Financière	20,0%
TTS	11,3%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,3%</b>
Fonds propres	64,8 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>15,800 DT</b>
	<b>Consolider</b>



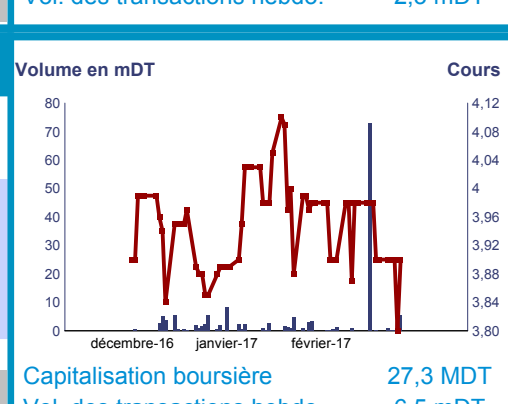
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,5%	5,3%	8,8%	TCCC	7,7%	7,7%	7,2%	-
+Haut	15,800DT	15,900DT	16,530DT	Coef. d'exp.	68,0%	68,3%	75,4%	-
+Bas	15,410DT	14,700DT	14,420DT	R. solvabilité	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	-0,08	0,37	0,49	EBIT (en MDT)	18,6	19,7	20,7	22,1
Volatilité	19,85%	16,74%	18,41%	Résultat net (en MDT)	10,3	10,7	11,8	13,0
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	8,2	8,6	8,7	9,8
P/E	9,2x	9,1x	8,1x	DPA (en DT)	1,640	1,720	1,737	1,956
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	0,750	0,850	0,850	0,860
P/B	1,3x	1,2x	2,0x	ROE	46,1%	48,9%	43,3%	44,6%

Code ISIN TN0007310139	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">LEASING</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>19,9%</b>
Fonds propres	49,2 MDT
Nombre d'actions	5,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>8,990 DT</b>
	<b>Consolider</b>



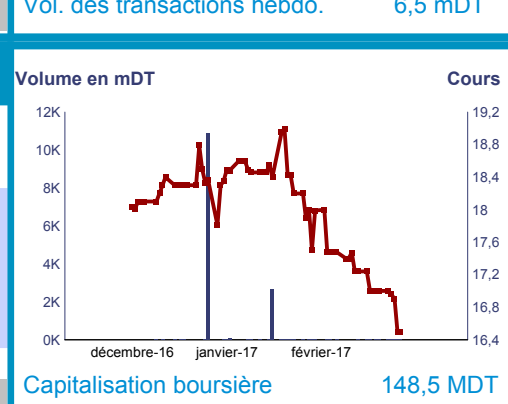
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,2%	-2,9%	14,6%	TCCC	6,2%	5,3%	6,0%	-
+Haut	8,990DT	9,290DT	9,500DT	Coef. d'exp.	70,8%	74,8%	75,2%	-
+Bas	8,880DT	8,630DT	7,780DT	R. solvabilité	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	12,2%	15,3%	-	-
Béta	0,80	0,39	0,00	EBIT (en MDT)	13,3	16,6	19,7	21,9
Volatilité	25,13%	19,90%	19,73%	Résultat net (en MDT)	4,3	5,9	8,4	9,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	3,5	4,7	6,1	7,7
P/E	11,0x	8,4x	6,7x	DPA (en DT)	0,610	0,819	1,067	1,347
Div Yield	4,6%	4,7%	4,8%	Pay out	0,350	0,410	0,425	0,430
P/B	1,0x	1,0x	1,2x	ROE	64,8%	51,2%	52,0%	42,4%

Code ISIN TN0006720049	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">LEASING</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Banque de l'Habitat	37,4%
Epargne Invest SICAF	9,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>1,1%</b>
Fonds propres	43,1 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>3,900 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	1,3%	-2,3%	TCCC	10,5%	10,0%	9,8%	-
+Haut	3,900DT	4,100DT	4,100DT	Coef. d'exp.	61,5%	65,7%	69,4%	-
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,600DT	R. solvabilité	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	-0,03	0,43	0,29	EBIT (en MDT)	7,5	8,9	11,9	12,9
Volatilité	20,14%	20,87%	25,94%	Résultat net (en MDT)	1,1	1,8	4,0	4,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,9	1,6	2,5	2,9
P/E	16,9x	10,9x	9,3x	DPA (en DT)	0,129	0,231	0,359	0,421
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	Pay out	0,250	0,200	0,200	0,200
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	111,1%	86,4%	55,7%	47,5%

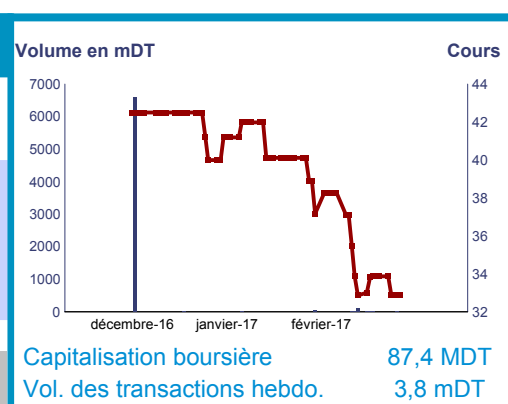
Code ISIN TN0002100907	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">LEASING</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>4,6%</b>
Fonds propres	138,4 MDT
Nombre d'actions	9,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>16,500 DT</b>
	<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,9%	-10,1%	3,6%	TCCC	6,3%	6,2%	6,1%	-
+Haut	17,000DT	19,000DT	19,450DT	Coef. d'exp.	78,1%	79,6%	81,6%	-
+Bas	16,500DT	16,500DT	15,400DT	R. solvabilité	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	0,77	1,26	0,24	EBIT (en MDT)	65,2	114,4	123,2	130,1
Volatilité	18,09%	21,16%	20,39%	Résultat net (en MDT)	35,5	30,9	36,7	36,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	14,6	14,2	14,8	16,8
P/E	10,5x	10,0x	8,9x	DPA (en DT)	1,618	1,578	1,642	1,864
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%	Pay out	1,000	1,000	1,000	1,000
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	73,3%	94,7%	67,1%	63,4%

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												
ASSURANCES	-1,8%	3,8%	4	716,4	0,0	0,2	0,3%	12,2x	11,3x	4,0%	4,0%	48,1%	1,1x	24,5%

Code ISIN TN0006550016	
<b>Marché:</b> <span style="color: red;">Marché principal</span>	
<b>Secteur:</b> <span style="color: red;">ASSURANCES</span>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Banque de l'habitat	21,9%
CARTE VIE	10,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	45,1 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 03/03/2017</b>	<b>32,860 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,0%	-17,8%	41,7%	Sinistres réglés (en MDT) <td>50,1</td> <td>55,1</td> <td>66,2</td> <td>68,0</td>	50,1	55,1	66,2	68,0
+Haut	33,870DT	41,990DT	43,000DT	% CA vie	14,2	15,7	18,8	19,5
+Bas	32,860DT	32,860DT	21,460DT	% CA non vie	40,6%	42,0%	42,0%	48,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	59,4%	58,0%	58,0%	52,0%
Béta	0,46	0,24	0,10	Résultat technique (en MDT) <td>10,9</td> <td>55,1</td> <td>66,2</td> <td>68,0</td>	10,9	55,1	66,2	68,0
Volatilité	24,07%	17,46%	20,16%	Résultat net (en MDT) <td>7,3</td> <td>8,0</td> <td>8,3</td> <td>8,6</td>	7,3	8,0	8,3	8,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT) <td>5,4</td> <td>6,0</td> <td>6,0</td> <td>6,5</td>	5,4	6,0	6,0	6,5
P/E	14,6x	14,6x	13,4x	DPA (en DT) <td>2,036</td> <td>2,256</td> <td>2,256</td> <td>2,444</td>	2,036	2,256	2,256	2,444
Div Yield	3,0%	3,0%	3,2%	Pay out <td>0,950</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>1,050</td>	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE <td>46,6%</td> <td>44,3%</td> <td>44,3%</td> <td>43,1%</td>	46,6%	44,3%	44,3%	43,1%

<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>4,5%</td><td>1,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>37,620DT</td><td>37,620DT</td><td>38,710DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>37,620DT</td><td>36,000DT</td><td>34,630DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	4,5%	1,8%	+Haut	37,620DT	37,620DT	38,710DT	+Bas	37,620DT	36,000DT	34,630DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>115,1</td><td>126,7</td><td>136,8</td><td>141,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>55,1</td><td>60,6</td><td>65,5</td><td>67,2</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>20,5%</td><td>21,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>79,5%</td><td>79,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>27,1</td><td>126,7</td><td>136,8</td><td>145,5</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>15,2</td><td>15,9</td><td>14,3</td><td>17,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,7</td><td>12,6</td><td>11,5</td><td>13,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,913</td><td>3,150</td><td>2,875</td><td>3,450</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,700</td><td>2,000</td><td>2,000</td><td>2,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,4%</td><td>63,5%</td><td>69,6%</td><td>58,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,8%</td><td>12,1%</td><td>9,8%</td><td>11,4%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	4,5%	1,8%																																																																														
+Haut	37,620DT	37,620DT	38,710DT																																																																														
+Bas	37,620DT	36,000DT	34,630DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
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																																																																													
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%																																																																													

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,9%</td><td>12,5%</td><td>-14,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>139,000DT</td><td>142,000DT</td><td>165,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>135,000DT</td><td>117,000DT</td><td>116,000DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,9%	12,5%	-14,2%	+Haut	139,000DT	142,000DT	165,800DT	+Bas	135,000DT	117,000DT	116,000DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>288,2</td><td>305,5</td><td>339,2</td><td>350,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>174,2</td><td>231,0</td><td>205,1</td><td>295,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>3,3%</td><td>4,0%</td><td>4,1%</td><td>4,5%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>96,7%</td><td>96,0%</td><td>95,9%</td><td>95,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>75,1</td><td>308,4</td><td>339,2</td><td>950,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>17,0</td><td>16,9</td><td>21,2</td><td>31,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>22,3</td><td>19,3</td><td>29,2</td><td>29,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>9,663</td><td>8,363</td><td>12,653</td><td>12,653</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,400</td><td>9,200</td><td>3,500</td><td>3,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>35,2%</td><td>109,9%</td><td>27,7%</td><td>27,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,3%</td><td>6,5%</td><td>9,2%</td><td>9,0%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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	29,2	29,2	BPA (en DT)	9,663	8,363	12,653	12,653	DPA (en DT)	3,400	9,200	3,500	3,500	Pay out	35,2%	109,9%	27,7%	27,7%	ROE	8,3%	6,5%	9,2%	9,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	-2,9%	12,5%	-14,2%																																																																														
+Haut	139,000DT	142,000DT	165,800DT																																																																														
+Bas	135,000DT	117,000DT	116,000DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
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	29,2	29,2																																																																													
BPA (en DT)	9,663	8,363	12,653	12,653																																																																													
DPA (en DT)	3,400	9,200	3,500	3,500																																																																													
Pay out	35,2%	109,9%	27,7%	27,7%																																																																													
ROE	8,3%	6,5%	9,2%	9,0%																																																																													

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,6%</td><td>-1,6%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,370DT</td><td>8,600DT</td><td>8,710DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,310DT</td><td>8,290DT</td><td>7,800DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,6%	-1,6%	3,0%	+Haut	8,370DT	8,600DT	8,710DT	+Bas	8,310DT	8,290DT	7,800DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>93,9</td><td>101,5</td><td>110,6</td><td>116,2</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>19,8</td><td>21,4</td><td>23,3</td><td>25,6</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>4,6%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,4%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>93,9</td><td>101,5</td><td>110,6</td><td>116,2</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>1,9</td><td>16,3</td><td>18,8</td><td>19,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,7</td><td>14,4</td><td>13,0</td><td>14,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,585</td><td>0,720</td><td>0,652</td><td>0,714</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,1%</td><td>69,4%</td><td>76,7%</td><td>70,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,1%</td><td>7,8%</td><td>6,8%</td><td>7,3%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	Primes émises (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2	Sinistres réglés (en MDT)	19,8	21,4	23,3	25,6	% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%	% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%	CA (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2	Résultat technique (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2	Résultat net (en MDT)	11,7	14,4	13,0	14,3	BPA (en DT)	0,585	0,720	0,652	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	-0,6%	-1,6%	3,0%																																																																														
+Haut	8,370DT	8,600DT	8,710DT																																																																														
+Bas	8,310DT	8,290DT	7,800DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
Primes émises (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2																																																																													
Sinistres réglés (en MDT)	19,8	21,4	23,3	25,6																																																																													
% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%																																																																													
% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%																																																																													
CA (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2																																																																													
Résultat technique (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2																																																																													
Résultat net (en MDT)	11,7	14,4	13,0	14,3																																																																													
BPA (en DT)	0,585	0,720	0,652	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			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	2,1%	-2,5%	3	290,1	0,0	0,1	0,3%	15,1x	14,8x	6,2%	6,0%	92,2%	5,1x	0,0%

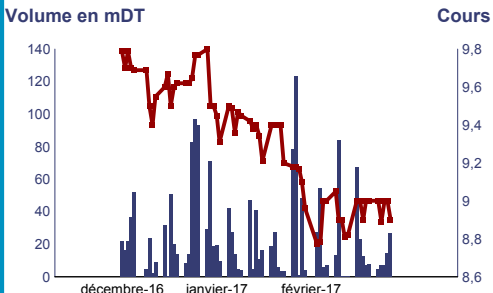
<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-2,9%</td><td>-0,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,000DT</td><td>40,170DT</td><td>40,170DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>39,000DT</td><td>39,000DT</td><td>37,030DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	-2,9%	-0,1%	+Haut	39,000DT	40,170DT	40,170DT	+Bas	39,000DT	39,000DT	37,030DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,2</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,9</td><td>16,3</td><td>16,6</td><td>16,9</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>1,4</td><td>1,7</td><td>2,0</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,7</td><td>2,0</td><td>2,5</td><td>2,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,6</td><td>1,8</td><td>2,2</td><td>2,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,5</td><td>1,7</td><td>2,1</td><td>2,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,460</td><td>1,700</td><td>2,100</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>2,000</td><td>2,000</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>89,4%</td><td>117,6%</td><td>95,2%</td><td>100,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,4%</td><td>10,4%</td><td>12,7%</td><td>13,0%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	Immob. financières (en MDT)	9,2	-	-	-	Plac. financiers (en MDT)	15,9	16,3	16,6	16,9	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	-	-	-	CA (en MDT)	1,4	1,7	2,0	2,3	EBITDA (en MDT)	2,7	2,0	2,5	2,5	EBIT (en MDT)	2,6	1,8	2,2	2,6	Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2	BPA (en DT)	2,460	1,700	2,100	2,200	DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200	Pay out	89,4%	117,6%	95,2%	100,0%	ROE	15,4%	10,4%	12,7%	13,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	-2,9%	-0,1%																																																																														
+Haut	39,000DT	40,170DT	40,170DT																																																																														
+Bas	39,000DT	39,000DT	37,030DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
Immob. financières (en MDT)	9,2	-	-	-																																																																													
Plac. financiers (en MDT)	15,9	16,3	16,6	16,9																																																																													
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	-	-	-																																																																													
CA (en MDT)	1,4	1,7	2,0	2,3																																																																													
EBITDA (en MDT)	2,7	2,0	2,5	2,5																																																																													
EBIT (en MDT)	2,6	1,8	2,2	2,6																																																																													
Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2																																																																													
BPA (en DT)	2,460	1,700	2,100	2,200																																																																													
DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200																																																																													
Pay out	89,4%	117,6%	95,2%	100,0%																																																																													
ROE	15,4%	10,4%	12,7%	13,0%																																																																													

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>2,5%</td><td>-2,1%</td><td>-32,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,660DT</td><td>8,990DT</td><td>13,010DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,450DT</td><td>8,450DT</td><td>8,450DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,5%	-2,1%	-32,2%	+Haut	8,660DT	8,990DT	13,010DT	+Bas	8,450DT	8,450DT	8,450DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>14,1</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>52,4</td><td>52,0</td><td>51,6</td><td>52,6</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>15,3</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>17,1</td><td>16,6</td><td>16,9</td><td>17,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>16,5</td><td>17,9</td><td>17,3</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>16,7</td><td>16,7</td><td>17,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,0</td><td>16,4</td><td>16,6</td><td>16,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,537</td><td>0,586</td><td>0,593</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,530</td><td>-</td><td>0,550</td><td>0,530</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>98,8%</td><td>0,0%</td><td>92,8%</td><td>88,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>28,7%</td><td>31,5%</td><td>32,2%</td><td>31,9%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	Immob. financières (en MDT)	14,1	-	-	-	Plac. financiers (en MDT)	52,4	52,0	51,6	52,6	Dividendes reçus (en MDT)	15,3	-	-	-	CA (en MDT)	17,1	16,6	16,9	17,0	EBITDA (en MDT)	16,5	17,9	17,3	17,3	EBIT (en MDT)	15,3	16,7	16,7	17,6	Résultat net (en MDT)	15,0	16,4	16,6	16,8	BPA (en DT)	0,537	0,586	0,593	0,600	DPA (en DT)	0,530	-	0,550	0,530	Pay out	98,8%	0,0%	92,8%	88,1%	ROE	28,7%	31,5%	32,2%	31,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	2,5%	-2,1%	-32,2%																																																																														
+Haut	8,660DT	8,990DT	13,010DT																																																																														
+Bas	8,450DT	8,450DT	8,450DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
Immob. financières (en MDT)	14,1	-	-	-																																																																													
Plac. financiers (en MDT)	52,4	52,0	51,6	52,6																																																																													
Dividendes reçus (en MDT)	15,3	-	-	-																																																																													
CA (en MDT)	17,1	16,6	16,9	17,0																																																																													
EBITDA (en MDT)	16,5	17,9	17,3	17,3																																																																													
EBIT (en MDT)	15,3	16,7	16,7	17,6																																																																													
Résultat net (en MDT)	15,0	16,4	16,6	16,8																																																																													
BPA (en DT)	0,537	0,586	0,593	0,600																																																																													
DPA (en DT)	0,530	-	0,550	0,530																																																																													
Pay out	98,8%	0,0%	92,8%	88,1%																																																																													
ROE	28,7%	31,5%	32,2%	31,9%																																																																													

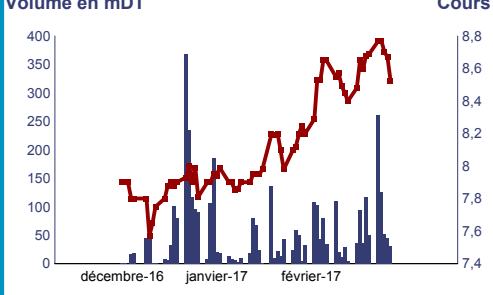
<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,1%</td><td>-10,1%</td><td>-19,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,900DT</td><td>9,900DT</td><td>11,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,800DT</td><td>8,800DT</td><td>8,800DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,1%	-10,1%	-19,1%	+Haut	8,900DT	9,900DT	11,400DT	+Bas	8,800DT	8,800DT	8,800DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>3,8</td><td>2,9</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>7,4</td><td>5,7</td><td>6,7</td><td>6,7</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,7</td><td>0,9</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,8</td><td>1,0</td><td>1,1</td><td>0,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,7</td><td>0,8</td><td>0,7</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,7</td><td>0,8</td><td>0,7</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,7</td><td>-0,7</td><td>0,7</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,677</td><td>-</td><td>0,725</td><td>0,725</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>147,7%</td><td>-</td><td>69,0%</td><td>71,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,8%</td><td>-12,3%</td><td>10,4%</td><td>10,4%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	Immob. financières (en MDT)	3,8	2,9	-	-	Plac. financiers (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7	Dividendes reçus (en MDT)	0,7	0,9	-	-	CA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7	EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7	Résultat net (en MDT)	0,7	-0,7	0,7	0,7	BPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725	DPA (en DT)	1,000	0,500	0,500	0,500	Pay out	147,7%	-	69,0%	71,4%	ROE	8,8%	-12,3%	10,4%	10,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	1,1%	-10,1%	-19,1%																																																																														
+Haut	8,900DT	9,900DT	11,400DT																																																																														
+Bas	8,800DT	8,800DT	8,800DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
Immob. financières (en MDT)	3,8	2,9	-	-																																																																													
Plac. financiers (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7																																																																													
Dividendes reçus (en MDT)	0,7	0,9	-	-																																																																													
CA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8																																																																													
EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7																																																																													
EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7																																																																													
Résultat net (en MDT)	0,7	-0,7	0,7	0,7																																																																													
BPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725																																																																													
DPA (en DT)	1,000	0,500	0,500	0,500																																																																													
Pay out	147,7%	-	69,0%	71,4%																																																																													
ROE	8,8%	-12,3%	10,4%	10,4%																																																																													

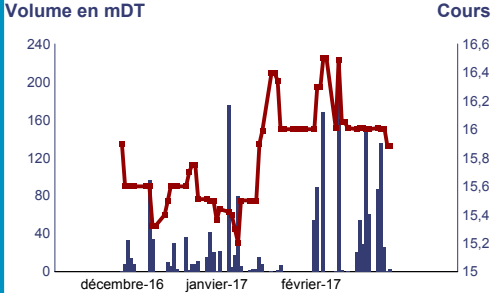
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	0,2%	-8,1%	2	442,4	0,0	0,2	0,6%	73,4x	59,8x	2,5%	2,5%	66,8%	3,4x	6,0%

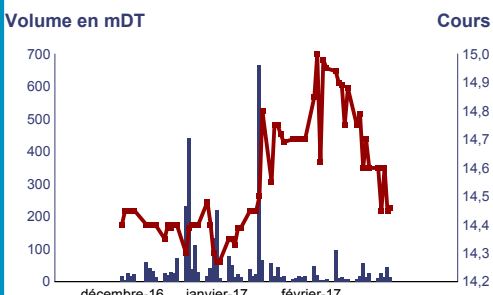
<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010				<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,1%</td><td>-7,6%</td><td>-19,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,500DT</td><td>25,680DT</td><td>29,510DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>23,050DT</td><td>22,800DT</td><td>22,520DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,1%	-7,6%	-19,9%	+Haut	23,500DT	25,680DT	29,510DT	+Bas	23,050DT	22,800DT	22,520DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-29,2</td><td>-11,3</td><td>-54,0</td><td>-87,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>180,9</td><td>224,3</td><td>200,4</td><td>180,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5 301,0%</td><td>-</td><td>9 358,0%</td><td>5 564,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>856,3</td><td>936,8</td><td>955,5</td><td>948,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>46,7</td><td>55,2</td><td>73,9</td><td>77,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,5</td><td>7,0</td><td>20,9</td><td>19,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-4,0</td><td>-5,7</td><td>2,9</td><td>3,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,253</td><td>0,279</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,450</td><td>0,450</td><td>0,450</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>48,5%</td><td>70,0%</td><td>56,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-363,6%</td><td>-407,1%</td><td>138,1%</td><td>100,0%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-29,2	-11,3	-54,0	-87,5	Dettes nettes (en MDT)	180,9	224,3	200,4	180,1	Gearing	5 301,0%	-	9 358,0%	5 564,0%	CA (en MDT)	856,3	936,8	955,5	948,0	EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	73,9	77,7	EBIT (en MDT)	6,5	7,0	20,9	19,4	Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	2,9	3,2	BPA (en DT)	-	-	0,253	0,279	DPA (en DT)	0,300	0,450	0,450	0,450	Pay out	48,5%	70,0%	56,2%	-	ROE	-363,6%	-407,1%	138,1%	100,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																														
Variation	1,1%	-7,6%	-19,9%																																																																														
+Haut	23,500DT	25,680DT	29,510DT																																																																														
+Bas	23,050DT	22,800DT	22,520DT																																																																														
	2014	2015	2016	2017p																																																																													
BFR (en MDT)	-29,2	-11,3	-54,0	-87,5																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	180,9	224,3	200,4	180,1																																																																													
Gearing	5 301,0%	-	9 358,0%	5 564,0%																																																																													
CA (en MDT)	856,3	936,8	955,5	948,0																																																																													
EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	73,9	77,7																																																																													
EBIT (en MDT)	6,5	7,0	20,9	19,4																																																																													
Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	2,9	3,2																																																																													
BPA (en DT)	-	-	0,253	0,279																																																																													
DPA (en DT)	0,300	0,450	0,450	0,450																																																																													
Pay out	48,5%	70,0%	56,2%	-																																																																													
ROE	-363,6%	-407,1%	138,1%	100,0%																																																																													

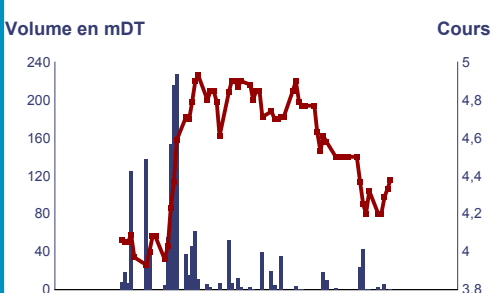
<b>MONOPRIX</b>	Code ISIN TN0001000108		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,1%</td><td>-8,9%</td><td>-32,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,000DT</td><td>9,800DT</td><td>13,540DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,890DT</td><td>8,770DT</td><td>8,770DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,36</td><td>0,20</td><td>0,45</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>17,13%</td><td>19,83%</td><td>20,29%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>49,4x</td><td>46,8x</td><td>25,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,5%</td><td>3,4%</td><td>3,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>2,3x</td><td>-</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	-1,1%	-8,9%	-32,4%	+Haut	9,000DT	9,800DT	13,540DT	+Bas	8,890DT	8,770DT	8,770DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	0,36	0,20	0,45	Volatilité	17,13%	19,83%	20,29%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	49,4x	46,8x	25,8x	Div Yield	4,5%	3,4%	3,4%	P/B	2,8x	2,3x	-	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-17,1</td><td>6,2</td><td>-6,3</td><td>-22,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>96,7</td><td>120,3</td><td>127,6</td><td>132,3</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>135,4%</td><td>137,2%</td><td>143,0%</td><td>143,9%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>510,6</td><td>535,0</td><td>534,5</td><td>550,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>27,1</td><td>27,8</td><td>27,5</td><td>29,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,1</td><td>5,7</td><td>5,5</td><td>6,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,1</td><td>3,6</td><td>3,8</td><td>6,9</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,105</td><td>0,180</td><td>0,190</td><td>0,346</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,000</td><td>0,400</td><td>0,300</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,0%</td><td>168,9%</td><td>79,9%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,9%</td><td>5,2%</td><td>4,3%</td><td>7,5%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	-17,1	6,2	-6,3	-22,1	Gearing	96,7	120,3	127,6	132,3	CA (en MDT)	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%	EBITDA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5	EBIT (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6	Résultat net (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3	BPA (en DT)	2,1	3,6	3,8	6,9	DPA (en DT)	0,105	0,180	0,190	0,346	Pay out	0,000	0,400	0,300	0,300	ROE	0,0%	168,9%	79,9%	-	ROE	2,9%	5,2%	4,3%	7,5%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	-1,1%	-8,9%	-32,4%																																																																																																																		
+Haut	9,000DT	9,800DT	13,540DT																																																																																																																		
+Bas	8,890DT	8,770DT	8,770DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	0,36	0,20	0,45																																																																																																																		
Volatilité	17,13%	19,83%	20,29%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	49,4x	46,8x	25,8x																																																																																																																		
Div Yield	4,5%	3,4%	3,4%																																																																																																																		
P/B	2,8x	2,3x	-																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	-17,1	6,2	-6,3	-22,1																																																																																																																	
Gearing	96,7	120,3	127,6	132,3																																																																																																																	
CA (en MDT)	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3																																																																																																																	
BPA (en DT)	2,1	3,6	3,8	6,9																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,105	0,180	0,190	0,346																																																																																																																	
Pay out	0,000	0,400	0,300	0,300																																																																																																																	
ROE	0,0%	168,9%	79,9%	-																																																																																																																	
ROE	2,9%	5,2%	4,3%	7,5%																																																																																																																	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0% Cours du 03/03/2017 <b>8,900 DT</b> Acheter	Fonds propres 76,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Capitalisation boursière <b>177,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>60,2 mDT</b>	Performance semaine depuis 31/12: <b>-0,9%</b> , <b>1,6%</b> Nbr sociétés cotées: <b>4</b> CB (MDT): <b>1 135,9</b> Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): <b>0,2</b> Vol. d'éch sur la semaine (MDT): <b>0,9</b> Taux de rotation: <b>0,9%</b> P/E: <b>11,6x</b> , <b>10,0x</b> Div Yield: <b>5,6%</b> , <b>5,2%</b> Pay Out: <b>64,2%</b> P/B: <b>3,4x</b> Part. étrang.: <b>9,6%</b>																																																																																																																		

<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	<b>-0,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4</b>	<b>1 135,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9%</b>	<b>11,6x</b>	<b>10,0x</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>64,2%</b>	<b>3,4x</b>	<b>9,6%</b>
--------------------------------	--------------	-------------	----------	----------------	------------	------------	-------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------	-------------

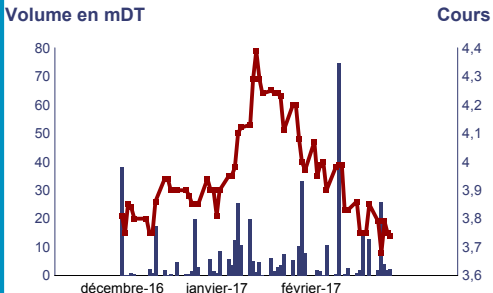
<b>ARTES</b>	Code ISIN TN0007300015		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,0%</td><td>9,1%</td><td>15,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,770DT</td><td>8,770DT</td><td>8,770DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,520DT</td><td>7,850DT</td><td>7,030DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,41</td><td>0,19</td><td>0,48</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>16,07%</td><td>13,87%</td><td>17,58%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,0x</td><td>10,0x</td><td>9,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,7%</td><td>6,8%</td><td>7,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,1x</td><td>3,0x</td><td>2,8x</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	-2,0%	9,1%	15,8%	+Haut	8,770DT	8,770DT	8,770DT	+Bas	8,520DT	7,850DT	7,030DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	0,41	0,19	0,48	Volatilité	16,07%	13,87%	17,58%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	10,0x	10,0x	9,1x	Div Yield	6,7%	6,8%	7,0%	P/B	3,1x	3,0x	2,8x	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>10,2</td><td>-12,8</td><td>-14,3</td><td>-17,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-100,7</td><td>-137,2</td><td>-164,6</td><td>-193,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-79,8%</td><td>-96,8%</td><td>-104,7%</td><td>-109,6%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>202,4</td><td>198,3</td><td>220,0</td><td>242,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>28,3</td><td>33,9</td><td>35,6</td><td>37,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>28,3</td><td>33,1</td><td>35,1</td><td>37,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>27,3</td><td>32,5</td><td>32,6</td><td>36,0</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,714</td><td>0,851</td><td>0,852</td><td>0,941</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,450</td><td>0,570</td><td>0,580</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>79,9%</td><td>78,7%</td><td>71,7%</td><td>65,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>21,9%</td><td>23,3%</td><td>20,7%</td><td>20,4%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	10,2	-12,8	-14,3	-17,3	Gearing	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4	CA (en MDT)	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%	EBITDA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0	EBIT (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9	Résultat net (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4	BPA (en DT)	27,3	32,5	32,6	36,0	DPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941	Pay out	0,450	0,570	0,580	0,600	ROE	79,9%	78,7%	71,7%	65,5%	ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	-2,0%	9,1%	15,8%																																																																																																																		
+Haut	8,770DT	8,770DT	8,770DT																																																																																																																		
+Bas	8,520DT	7,850DT	7,030DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	0,41	0,19	0,48																																																																																																																		
Volatilité	16,07%	13,87%	17,58%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	10,0x	10,0x	9,1x																																																																																																																		
Div Yield	6,7%	6,8%	7,0%																																																																																																																		
P/B	3,1x	3,0x	2,8x																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	10,2	-12,8	-14,3	-17,3																																																																																																																	
Gearing	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4																																																																																																																	
CA (en MDT)	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4																																																																																																																	
BPA (en DT)	27,3	32,5	32,6	36,0																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941																																																																																																																	
Pay out	0,450	0,570	0,580	0,600																																																																																																																	
ROE	79,9%	78,7%	71,7%	65,5%																																																																																																																	
ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%																																																																																																																	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,6% Cours du 03/03/2017 <b>8,520 DT</b> Acheter	Fonds propres 110,2 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière <b>325,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>513,0 mDT</b>	Performance semaine depuis 31/12: <b>-0,9%</b> , <b>1,6%</b> Nbr sociétés cotées: <b>4</b> CB (MDT): <b>1 135,9</b> Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): <b>0,2</b> Vol. d'éch sur la semaine (MDT): <b>0,9</b> Taux de rotation: <b>0,9%</b> P/E: <b>11,6x</b> , <b>10,0x</b> Div Yield: <b>5,6%</b> , <b>5,2%</b> Pay Out: <b>64,2%</b> P/B: <b>3,4x</b> Part. étrang.: <b>9,6%</b>																																																																																																																		

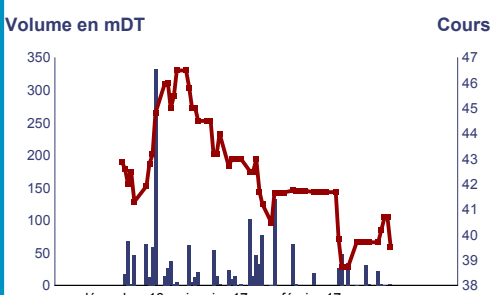
<b>CITY CARS</b>	Code ISIN TN0007550015		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,7%</td><td>2,4%</td><td>12,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>16,010DT</td><td>16,500DT</td><td>16,540DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>15,880DT</td><td>15,200DT</td><td>13,980DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,22</td><td>0,69</td><td>0,31</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>16,19%</td><td>18,12%</td><td>16,48%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,2x</td><td>12,5x</td><td>11,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,8%</td><td>5,9%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>6,0x</td><td>5,2x</td><td>-</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	-0,7%	2,4%	12,4%	+Haut	16,010DT	16,500DT	16,540DT	+Bas	15,880DT	15,200DT	13,980DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	0,22	0,69	0,31	Volatilité	16,19%	18,12%	16,48%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	13,2x	12,5x	11,1x	Div Yield	5,8%	5,9%	6,0%	P/B	6,0x	5,2x	-	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-11,2</td><td>0,1</td><td>-20,5</td><td>-15,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-34,7</td><td>-25,1</td><td>-50,8</td><td>-51,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-102,5%</td><td>-63,9%</td><td>-112,8%</td><td>-100,0%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>120,1</td><td>146,9</td><td>163,8</td><td>181,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,4</td><td>18,0</td><td>20,9</td><td>21,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,5</td><td>17,4</td><td>20,4</td><td>21,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>13,8</td><td>16,2</td><td>17,1</td><td>19,3</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,021</td><td>1,202</td><td>1,267</td><td>1,430</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,800</td><td>0,920</td><td>0,940</td><td>0,950</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>83,1%</td><td>81,3%</td><td>86,3%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>40,7%</td><td>41,3%</td><td>38,0%</td><td>37,3%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	-11,2	0,1	-20,5	-15,3	Gearing	-34,7	-25,1	-50,8	-51,4	CA (en MDT)	-102,5%	-63,9%	-112,8%	-100,0%	EBITDA (en MDT)	120,1	146,9	163,8	181,8	EBIT (en MDT)	15,4	18,0	20,9	21,6	Résultat net (en MDT)	15,5	17,4	20,4	21,0	BPA (en DT)	13,8	16,2	17,1	19,3	DPA (en DT)	1,021	1,202	1,267	1,430	Pay out	0,800	0,920	0,940	0,950	ROE	83,1%	81,3%	86,3%	-	ROE	40,7%	41,3%	38,0%	37,3%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	-0,7%	2,4%	12,4%																																																																																																																		
+Haut	16,010DT	16,500DT	16,540DT																																																																																																																		
+Bas	15,880DT	15,200DT	13,980DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	0,22	0,69	0,31																																																																																																																		
Volatilité	16,19%	18,12%	16,48%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	13,2x	12,5x	11,1x																																																																																																																		
Div Yield	5,8%	5,9%	6,0%																																																																																																																		
P/B	6,0x	5,2x	-																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	-11,2	0,1	-20,5	-15,3																																																																																																																	
Gearing	-34,7	-25,1	-50,8	-51,4																																																																																																																	
CA (en MDT)	-102,5%	-63,9%	-112,8%	-100,0%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	120,1	146,9	163,8	181,8																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	15,4	18,0	20,9	21,6																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	15,5	17,4	20,4	21,0																																																																																																																	
BPA (en DT)	13,8	16,2	17,1	19,3																																																																																																																	
DPA (en DT)	1,021	1,202	1,267	1,430																																																																																																																	
Pay out	0,800	0,920	0,940	0,950																																																																																																																	
ROE	83,1%	81,3%	86,3%	-																																																																																																																	
ROE	40,7%	41,3%	38,0%	37,3%																																																																																																																	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,6% Cours du 03/03/2017 <b>15,880 DT</b> Acheter	Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière <b>214,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>251,8 mDT</b>	Performance semaine depuis 31/12: <b>-0,9%</b> , <b>1,6%</b> Nbr sociétés cotées: <b>4</b> CB (MDT): <b>1 135,9</b> Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): <b>0,2</b> Vol. d'éch sur la semaine (MDT): <b>0,9</b> Taux de rotation: <b>0,9%</b> P/E: <b>11,6x</b> , <b>10,0x</b> Div Yield: <b>5,6%</b> , <b>5,2%</b> Pay Out: <b>64,2%</b> P/B: <b>3,4x</b> Part. étrang.: <b>9,6%</b>																																																																																																																		

<b>ENNAKL AUTOMOBILES</b>	Code ISIN TN0007410012		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,0%</td><td>0,4%</td><td>23,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,600DT</td><td>15,000DT</td><td>15,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>14,450DT</td><td>14,270DT</td><td>11,220DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,09</td><td>0,14</td><td>0,26</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>11,63%</td><td>9,84%</td><td>11,20%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,8x</td><td>11,3x</td><td>9,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,5%</td><td>4,8%</td><td>4,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,1x</td><td>3,7x</td><td>-</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	-1,0%	0,4%	23,4%	+Haut	14,600DT	15,000DT	15,000DT	+Bas	14,450DT	14,270DT	11,220DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	-0,09	0,14	0,26	Volatilité	11,63%	9,84%	11,20%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	11,8x	11,3x	9,9x	Div Yield	4,5%	4,8%	4,1%	P/B	4,1x	3,7x	-	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-18,7</td><td>-27,8</td><td>-55,9</td><td>-93,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-57,1</td><td>-77,2</td><td>-105,1</td><td>-143,0</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-60,3%</td><td>-66,5%</td><td>-76,0%</td><td>-87,3%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>309,2</td><td>350,1</td><td>393,8</td><td>441,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>32,1</td><td>46,7</td><td>51,7</td><td>55,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>27,0</td><td>41,9</td><td>46,6</td><td>54,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>24,9</td><td>36,8</td><td>38,5</td><td>44,0</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,830</td><td>1,227</td><td>1,283</td><td>1,467</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,500</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>67,9%</td><td>58,4%</td><td>55,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>26,3%</td><td>31,7%</td><td>27,8%</td><td>26,8%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	-18,7	-27,8	-55,9	-93,0	Gearing	-57,1	-77,2	-105,1	-143,0	CA (en MDT)	-60,3%	-66,5%	-76,0%	-87,3%	EBITDA (en MDT)	309,2	350,1	393,8	441,1	EBIT (en MDT)	32,1	46,7	51,7	55,0	Résultat net (en MDT)	27,0	41,9	46,6	54,9	BPA (en DT)	24,9	36,8	38,5	44,0	DPA (en DT)	0,830	1,227	1,283	1,467	Pay out	0,500	0,650	0,700	0,600	ROE	67,9%	58,4%	55,1%	-	ROE	26,3%	31,7%	27,8%	26,8%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	-1,0%	0,4%	23,4%																																																																																																																		
+Haut	14,600DT	15,000DT	15,000DT																																																																																																																		
+Bas	14,450DT	14,270DT	11,220DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	-0,09	0,14	0,26																																																																																																																		
Volatilité	11,63%	9,84%	11,20%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	11,8x	11,3x	9,9x																																																																																																																		
Div Yield	4,5%	4,8%	4,1%																																																																																																																		
P/B	4,1x	3,7x	-																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	-18,7	-27,8	-55,9	-93,0																																																																																																																	
Gearing	-57,1	-77,2	-105,1	-143,0																																																																																																																	
CA (en MDT)	-60,3%	-66,5%	-76,0%	-87,3%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	309,2	350,1	393,8	441,1																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	32,1	46,7	51,7	55,0																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	27,0	41,9	46,6	54,9																																																																																																																	
BPA (en DT)	24,9	36,8	38,5	44,0																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,830	1,227	1,283	1,467																																																																																																																	
Pay out	0,500	0,650	0,700	0,600																																																																																																																	
ROE	67,9%	58,4%	55,1%	-																																																																																																																	
ROE	26,3%	31,7%	27,8%	26,8%																																																																																																																	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,3% Cours du 03/03/2017 <b>14,460 DT</b> Acheter	Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière <b>433,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>105,5 mDT</b>	Performance semaine depuis 31/12: <b>-0,9%</b> , <b>1,6%</b> Nbr sociétés cotées: <b>4</b> CB (MDT): <b>1 135,9</b> Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): <b>0,2</b> Vol. d'éch sur la semaine (MDT): <b>0,9</b> Taux de rotation: <b>0,9%</b> P/E: <b>11,6x</b> , <b>10,0x</b> Div Yield: <b>5,6%</b> , <b>5,2%</b> Pay Out: <b>64,2%</b> P/B: <b>3,4x</b> Part. étrang.: <b>9,6%</b>																																																																																																																		

<b>UADH</b>	Code ISIN TN0007690019		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,4%</td><td>-11,2%</td><td>-34,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,380DT</td><td>4,900DT</td><td>6,565DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,200DT</td><td>4,200DT</td><td>3,100DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,50</td><td>0,16</td><td>0,46</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>31,36%</td><td>35,56%</td><td>34,50%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,4x</td><td>14,7x</td><td>10,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>0,8%</td><td>4,6%</td><td>3,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>-</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	1,4%	-11,2%	-34,1%	+Haut	4,380DT	4,900DT	6,565DT	+Bas	4,200DT	4,200DT	3,100DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	-0,50	0,16	0,46	Volatilité	31,36%	35,56%	34,50%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	10,4x	14,7x	10,6x	Div Yield	0,8%	4,6%	3,4%	P/B	1,3x	1,3x	-	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>14,9</td><td>-38,4</td><td>-53,8</td><td>-44,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>62,4</td><td>-8,5</td><td>-9,1</td><td>-9,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>165,3%</td><td>-8,5%</td><td>-8,8%</td><td>-8,1%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>143,9</td><td>368,5</td><td>363,3</td><td>389,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,7</td><td>35,2</td><td>28,8</td><td>33,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>14,8</td><td>27,9</td><td>21,8</td><td>25,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>7,2</td><td>15,5</td><td>11,0</td><td>15,2</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,195</td><td>0,419</td><td>0,298</td><td>0,411</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,000</td><td>0,035</td><td>0,200</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>69,8%</td><td>50,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>24,5%</td><td>16,7%</td><td>10,7%</td><td>13,5%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	14,9	-38,4	-53,8	-44,0	Gearing	62,4	-8,5	-9,1	-9,1	CA (en MDT)	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%	EBITDA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0	EBIT (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6	Résultat net (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8	BPA (en DT)	7,2	15,5	11,0	15,2	DPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411	Pay out	0,000	0,035	0,200	0,150	ROE	-	69,8%	50,0%	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	1,4%	-11,2%	-34,1%																																																																																																																		
+Haut	4,380DT	4,900DT	6,565DT																																																																																																																		
+Bas	4,200DT	4,200DT	3,100DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	-0,50	0,16	0,46																																																																																																																		
Volatilité	31,36%	35,56%	34,50%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	10,4x	14,7x	10,6x																																																																																																																		
Div Yield	0,8%	4,6%	3,4%																																																																																																																		
P/B	1,3x	1,3x	-																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	14,9	-38,4	-53,8	-44,0																																																																																																																	
Gearing	62,4	-8,5	-9,1	-9,1																																																																																																																	
CA (en MDT)	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8																																																																																																																	
BPA (en DT)	7,2	15,5	11,0	15,2																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411																																																																																																																	
Pay out	0,000	0,035	0,200	0,150																																																																																																																	
ROE	-	69,8%	50,0%	-																																																																																																																	
ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%																																																																																																																	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b> Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,2% Cours du 03/03/2017 <b>4,380 DT</b> Consolider	Fonds propres 124,3 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière <b>161,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>9,7 mDT</b>	Performance semaine depuis 31/12: <b>-0,9%</b> , <b>1,6%</b> Nbr sociétés cotées: <b>4</b> CB (MDT): <b>1 135,9</b> Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): <b>0,2</b> Vol. d'éch sur la semaine (MDT): <b>0,9</b> Taux de rotation: <b>0,9%</b> P/E: <b>11,6x</b> , <b>10,0x</b> Div Yield: <b>5,6%</b> , <b>5,2%</b> Pay Out: <b>64,2%</b> P/B: <b>3,4x</b> Part. étrang.: <b>9,6%</b>																																																																																																																		

<b>IMMOBILIER</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>3</b>	<b>94,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8%</b>	<b>14,1x</b>	<b>9,9x</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>53,5%</b>	<b>0,8x</b>	<b>10,4%</b>
-------------------	--------------	--------------	----------	-------------	------------	------------	-------------	--------------	-------------	-------------	-------------	--------------	-------------	--------------

<b>ESSOUKNA</b>	Code ISIN TN0007210016		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,9%</td><td>-2,9%</td><td>5,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,790DT</td><td>4,390DT</td><td>4,390DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,680DT</td><td>3,680DT</td><td>3,250DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,21</td><td>-0,05</td><td>0,08</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>26,79%</td><td>25,00%</td><td>24,97%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,9x</td><td>5,4x</td><td>10,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>-</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	-2,9%	-2,9%	5,8%	+Haut	3,790DT	4,390DT	4,390DT	+Bas	3,680DT	3,680DT	3,250DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	-0,21	-0,05	0,08	Volatilité	26,79%	25,00%	24,97%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	9,9x	5,4x	10,5x	Div Yield	6,4%	-	-	P/B	0,6x	0,5x	-	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>58,5</td><td>66,3</td><td>65,5</td><td>63,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>34,9</td><td>42,3</td><td>39,6</td><td>37,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>102,5%</td><td>121,2%</td><td>110,7%</td><td>101,6%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>16,2</td><td>10,0</td><td>18,1</td><td>11,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,4</td><td>4,0</td><td>6,0</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,4</td><td>4,1</td><td>4,4</td><td>4,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,1</td><td>1,9</td><td>3,5</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,620</td><td>0,376</td><td>0,693</td><td>0,356</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,240</td><td>0,240</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>33,7%</td><td>60,6%</td><td>0,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,2%</td><td>5,5%</td><td>9,8%</td><td>4,9%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	58,5	66,3	65,5	63,8	Gearing	34,9	42,3	39,6	37,1	CA (en MDT)	102,5%	121,2%	110,7%	101,6%	EBITDA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3	EBIT (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4	Résultat net (en MDT)	5,4	4,1	4,4	4,6	BPA (en DT)	3,1	1,9	3,5	1,8	DPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356	Pay out	0,240	0,240	0,000	0,000	ROE	33,7%	60,6%	0,0%	-	ROE	9,2%	5,5%	9,8%	4,9%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	-2,9%	-2,9%	5,8%																																																																																																																		
+Haut	3,790DT	4,390DT	4,390DT																																																																																																																		
+Bas	3,680DT	3,680DT	3,250DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	-0,21	-0,05	0,08																																																																																																																		
Volatilité	26,79%	25,00%	24,97%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	9,9x	5,4x	10,5x																																																																																																																		
Div Yield	6,4%	-	-																																																																																																																		
P/B	0,6x	0,5x	-																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	58,5	66,3	65,5	63,8																																																																																																																	
Gearing	34,9	42,3	39,6	37,1																																																																																																																	
CA (en MDT)	102,5%	121,2%	110,7%	101,6%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	5,4	4,1	4,4	4,6																																																																																																																	
BPA (en DT)	3,1	1,9	3,5	1,8																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356																																																																																																																	
Pay out	0,240	0,240	0,000	0,000																																																																																																																	
ROE	33,7%	60,6%	0,0%	-																																																																																																																	
ROE	9,2%	5,5%	9,8%	4,9%																																																																																																																	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b> Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1% Cours du 03/03/2017 <b>3,740 DT</b> Vendre	Fonds propres 34,5 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière <b>18,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>35,8 mDT</b>	Performance semaine depuis 31/12: <b>-0,9%</b> , <b>1,6%</b> Nbr sociétés cotées: <b>4</b> CB (MDT): <b>1 135,9</b> Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): <b>0,2</b> Vol. d'éch sur la semaine (MDT): <b>0,9</b> Taux de rotation: <b>0,9%</b> P/E: <b>11,6x</b> , <b>10,0x</b> Div Yield: <b>5,6%</b> , <b>5,2%</b> Pay Out: <b>64,2%</b> P/B: <b>3,4x</b> Part. étrang.: <b>9,6%</b>																																																																																																																		

<b>SIMPAR</b>	Code ISIN TN0004000055		Cours	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indicateurs boursiers</th></tr> <tr><td><b>Perf.</b></td><td><b>semaine</b></td><td><b>depuis le 31/12/2016</b></td><td><b>un an glissant</b></td></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,5%</td><td>-11,2%</td><td>56,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>40,700DT</td><td>44,500DT</td><td>46,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>39,520DT</td><td>38,710DT</td><td>23,300DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><td><b>3 mois</b></td><td><b>6 mois</b></td><td><b>un an</b></td></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,53</td><td>0,64</td><td>0,21</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>23,83%</td><td>27,56%</td><td>26,07%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><td><b>2015</b></td><td><b>2016</b></td><td><b>2017p</b></td></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,9x</td><td>8,9x</td><td>7,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,8%</td><td>3,8%</td><td>2,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>0,8x</td><td>-</td></tr> </table>	Indicateurs boursiers				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Variation	-0,5%	-11,2%	56,6%	+Haut	40,700DT	44,500DT	46,500DT	+Bas	39,520DT	38,710DT	23,300DT	Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Béta	0,53	0,64	0,21	Volatilité	23,83%	27,56%	26,07%	Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	8,9x	8,9x	7,9x	Div Yield	3,8%	3,8%	2,5%	P/B	1,0x	0,8x	-	<table border="1"> <tr><th colspan="4">Indic. financiers</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2014</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>142,5</td><td>170,6</td><td>195,4</td><td>191,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>88,1</td><td>150,7</td><td>134,4</td><td>120,5</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>98,3%</td><td>156,0%</td><td>129,6%</td><td>107,9%</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>55,0</td><td>43,9</td><td>45,0</td><td>48,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>16,2</td><td>15,8</td><td>15,8</td><td>15,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,4</td><td>16,1</td><td>16,2</td><td>16,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,4</td><td>4,9</td><td>4,9</td><td>5,5</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>4,000</td><td>4,455</td><td>4,455</td><td>5,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>1,500</td><td>1,500</td><td>1,500</td><td>1,000</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>32,9%</td><td>86,8%</td><td>42,3%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,0%</td><td>6,1%</td><td>4,7%</td><td>4,9%</td></tr> </table>	Indic. financiers				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Dette nette (en MDT)	142,5	170,6	195,4	191,5	Gearing	88,1	150,7	134,4	120,5	CA (en MDT)	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%	EBITDA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4	EBIT (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8	Résultat net (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2	BPA (en DT)	4,4	4,9	4,9	5,5	DPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000	Pay out	1,500	1,500	1,500	1,000	ROE	32,9%	86,8%	42,3%	-	ROE	6,0%	6,1%	4,7%	4,9%
Indicateurs boursiers																																																																																																																					
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>																																																																																																																		
Variation	-0,5%	-11,2%	56,6%																																																																																																																		
+Haut	40,700DT	44,500DT	46,500DT																																																																																																																		
+Bas	39,520DT	38,710DT	23,300DT																																																																																																																		
Risque	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																																		
Béta	0,53	0,64	0,21																																																																																																																		
Volatilité	23,83%	27,56%	26,07%																																																																																																																		
Ratios	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																																		
P/E	8,9x	8,9x	7,9x																																																																																																																		
Div Yield	3,8%	3,8%	2,5%																																																																																																																		
P/B	1,0x	0,8x	-																																																																																																																		
Indic. financiers																																																																																																																					
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
Dette nette (en MDT)	142,5	170,6	195,4	191,5																																																																																																																	
Gearing	88,1	150,7	134,4	120,5																																																																																																																	
CA (en MDT)	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2																																																																																																																	
BPA (en DT)	4,4	4,9	4,9	5,5																																																																																																																	
DPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000																																																																																																																	
Pay out	1,500	1,500	1,500	1,000																																																																																																																	
ROE	32,9%	86,8%	42,3%	-																																																																																																																	
ROE	6,0%	6,1%	4,7%	4,9%																																																																																																																	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,5%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>2,040 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 8,1% +Haut 2,040DT 2,130DT 2,610DT +Bas 2,040DT 1,980DT 1,640DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,75 -0,14 0,23 Volatilité 16,46% 23,77% 31,08% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E NS 26,5x 12,2x Div Yield 4,9% 4,9% 4,9% P/B 0,8x 0,8x -	BFR (en MDT) 87,4 89,5 84,0 79,3 Dette nette (en MDT) 44,8 49,1 52,4 56,1 Gearing 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% CA (en MDT) 24,6 14,7 19,0 24,5 EBITDA (en MDT) 7,9 2,5 4,8 8,2 EBIT (en MDT) 7,5 2,4 4,8 8,2 Résultat net (en MDT) 3,9 0,1 1,2 2,6 BPA (en DT) 0,250 0,006 0,077 0,167 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 103,4% 86,7% 74,3% - ROE 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%							
Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 31,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>						

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,8%	5,3%	6	3 432,0	0,3	1,4	0,8%	19,6x	17,4x	3,1%	3,2%	76,3%	3,7x	45,6%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>4,670 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,4% -9,7% 55,9% +Haut 4,670DT 5,320DT 5,320DT +Bas 4,670DT 4,660DT 2,440DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,50 0,81 1,43 Volatilité 28,13% 30,33% 35,11% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 25,4x 22,8x 19,0x Div Yield 1,8% 2,8% 2,8% P/B 1,7x 1,6x -	BFR (en MDT) 2,8 4,0 3,8 3,1 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%							
Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 22,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 46,7 mDT						

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,4%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>16,300 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,9% 5,0% 30,9% +Haut 16,450DT 17,400DT 17,400DT +Bas 16,200DT 15,500DT 10,840DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,28 1,23 0,93 Volatilité 15,05% 17,21% 18,41% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 22,4x 25,2x 20,9x Div Yield 2,8% 2,9% 2,9% P/B 1,6x 1,5x -	BFR (en MDT) 9,3 29,6 27,3 27,3 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%							
Fonds propres 578,0 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 895,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 20,8 mDT						

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>3,290 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -9,4% -10,6% +Haut 3,290DT 3,950DT 4,180DT +Bas 3,290DT 3,160DT 3,000DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,41 0,12 0,15 Volatilité 33,91% 35,64% 26,46% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,2x 3,7x 4,7x	BFR (en MDT) 4,8 12,5 9,1 27,5 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%							
Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 32,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>						

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% <b>Part. étrangère</b> 5,7%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>8,900 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,1% -7,8% 86,0% +Haut 9,180DT 9,980DT 9,980DT +Bas 8,900DT 8,650DT 4,610DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,58 0,76 1,06 Volatilité 20,91% 29,29% 30,19% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E NS 34,9x 18,2x Div Yield 1,1% 1,7% 2,2% P/B 10,0x 5,8x -	BFR (en MDT) 11,7 10,5 15,8 18,5 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%							
Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 4,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 41,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 198,7 mDT						

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 52,6% BNA PARTICIPATIONS 10,2% <b>Part. étrangère</b> 61,2%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>20,150 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,4% 6,1% -10,3% +Haut 20,150DT 20,590DT 22,800DT +Bas 19,500DT 19,100DT 19,000DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,45 1,50 2,12 Volatilité 11,48% 11,96% 16,95% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 16,2x 17,3x 16,1x Div Yield 3,2% 3,2% 3,4% P/B 5,9x 5,4x 5,0x	BFR (en MDT) 61,2 48,7 51,0 63,6 Dette nette (en MDT) -72,7 -132,2 -120,3 -118,4 Gearing -11,6% -18,9% -15,7% -14,0% CA (en MDT) 870,9 866,5 914,2 960,0 EBITDA (en MDT) 218,2 233,1 254,3 265,2 EBIT (en MDT) 163,7 171,3 184,4 186,0 Résultat net (en MDT) 128,2 148,9 140,0 150,3 BPA (en DT) 1,068 1,241 1,167 1,253 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,4% 76,1% 74,8% ROE 22,5% 23,0% 18,3% 17,6%							
Fonds propres 448,0 MDT Nombre d'actions 120,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 2 418,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 032,1 mDT						

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>1,180 DT</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -4,1% -4,8% -41,0% +Haut 1,200DT 1,370DT 1,990DT +Bas 1,160DT 1,160DT 1,010DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,40 0,90 0,83 Volatilité 32,01% 42,46% 40,54% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B -2,2x -5,6x -3,0x	BFR (en MDT) -2,2 0,1 -1,8 -9,8 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%							
Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 18,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 21,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 70,8 mDT						

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,4%	-2,4%	3	415,6	0,1	0,6	3,7%	23,1x	17,1x	3,6%	3,7%	79,4%	3,6x	14,0%

<b>ADWYA</b>		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 7,2%		Cours du 03/03/2017  <b>5,900 DT</b>			Capitalisation boursière <b>113,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>368,2 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-2,2%</b> <b>-6,1%</b> <b>-6,9%</b> +Haut 6,000DT 6,300DT 7,893DT +Bas 5,900DT 5,490DT 5,490DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,52 1,11 1,22 Volatilité 19,70% 25,54% 25,83% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 17,5x 30,8x 19,0x Div Yield 4,1% 4,1% 4,1% P/B 3,2x 3,1x 3,0x	BFR (en MDT) 20,3 18,7 22,1 22,2 Dette nette (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%					

<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 03/03/2017  <b>8,350 DT</b>			Capitalisation boursière <b>15,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>47,8 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-2,9%</b> <b>18,4%</b> <b>74,3%</b> +Haut 8,600DT 8,900DT 9,900DT +Bas 8,350DT 7,050DT 4,790DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,87 0,22 0,40 Volatilité 31,05% 32,06% 34,75% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,8x 1,0x 1,1x	BFR (en MDT) 24,2 20,6 24,6 26,9 Dette nette (en MDT) 19,8 16,8 16,1 17,3 Gearing 89,7% 87,7% 109,4% 129,7% CA (en MDT) 39,9 42,3 40,6 43,6 EBITDA (en MDT) -1,0 1,8 1,1 3,0 EBIT (en MDT) -6,6 -1,6 -2,4 -0,5 Résultat net (en MDT) -7,4 -2,8 -4,3 -1,4 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -33,6% -14,7% -29,3% -10,5%					

<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 17,4%		Cours du 03/03/2017  <b>9,800 DT</b>			Capitalisation boursière <b>286,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>188,5 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-1,0%</b> <b>-2,0%</b> <b>2,5%</b> +Haut 10,000DT 10,400DT 11,903DT +Bas 9,800DT 9,800DT 9,590DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,79 1,13 1,09 Volatilité 16,82% 19,88% 26,19% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 21,9x 20,0x 16,4x Div Yield 3,2% 3,4% 3,6% P/B 3,9x 3,7x 3,4x	BFR (en MDT) 24,8 26,9 21,7 20,2 Dette nette (en MDT) -7,7 -10,0 -10,4 -13,5 Gearing -11,2% -13,6% -13,2% -16,0% CA (en MDT) 57,6 59,5 64,9 72,6 EBITDA (en MDT) 23,3 23,1 24,3 26,5 EBIT (en MDT) 14,4 16,5 18,5 20,5 Résultat net (en MDT) 12,4 13,1 14,3 17,5 BPA (en DT) 0,423 0,447 0,489 0,598 DPA (en DT) - 0,310 0,330 0,350 Pay out 0,0% 57,4% 67,5% 58,5% ROE 17,9% 17,8% 18,2% 20,7%					

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			

<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	8,1%	6,5%	8	900,0	3,5	14,1	6,9%	23,7x	15,7x	5,4%	6,2%	61,3%	1,7x	3,9%
----------------------------------	------	------	---	-------	-----	------	------	-------	-------	------	------	-------	------	------

<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,3%		Cours du 03/03/2017  <b>2,550 DT</b>			Capitalisation boursière <b>438,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>12 871,2 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>15,9%</b> <b>23,8%</b> <b>74,7%</b> +Haut 2,570DT 2,570DT 2,730DT +Bas 2,330DT 1,820DT 1,270DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 4,68 4,64 2,36 Volatilité 45,77% 43,76% 39,04% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,9x 3,3x 3,3x	BFR (en MDT) -110,5 -30,0 -58,6 -18,4 Dette nette (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%					

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 03/03/2017  <b>2,640 DT</b>			Capitalisation boursière <b>116,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>102,7 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>5,2%</b> <b>-24,8%</b> <b>-6,7%</b> +Haut 2,640DT 3,520DT 3,520DT +Bas 2,440DT 2,440DT 2,440DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 1,31 0,73 0,54 Volatilité 35,08% 29,67% 29,34% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - 22,8x Div Yield - - - P/B 0,9x 0,9x 0,9x	BFR (en MDT) -34,1 -34,6 -14,9 -14,9 Dette nette (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) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -2,6% -5,1% -4,8% 4,0%					

<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/03/2017  <b>3,170 DT</b>			Capitalisation boursière <b>19,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>231,9 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-0,3%</b> <b>-5,4%</b> <b>-32,5%</b> +Haut 3,230DT 3,400DT 4,850DT +Bas 3,150DT 3,000DT 3,000DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 1,11 0,82 0,43 Volatilité 27,85% 27,29% 30,28% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 6,5x 8,1x 6,1x Div Yield 6,3% 7,3% 7,6% P/B 0,7x 0,6x -	BFR (en MDT) 20,7 21,6 29,0 26,0 Dette nette (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 0,230 0,240 Pay out 43,8% 47,3% 45,6% - ROE 14,8% 10,7% 7,9% 9,5%					

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Part. étrangère		Cours du 03/03/2017  <b>4,580 DT</b>			Capitalisation boursière <b>56,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>155,5 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>0,4%</b> <b>0,4%</b> <b>0,4%</b> +Haut 4,600DT 4,600DT 4,600DT +Bas 4,560DT 4,560DT 4,560DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta -0,07 -0,04 -0,01 Volatilité 2,96% 2,96% 2,96% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 18,9x 12,1x Div Yield - 1,6% 3,5% P/B - 1,6x 1,5x	BFR (en MDT) - - 4,9 5,3 Dette nette (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

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

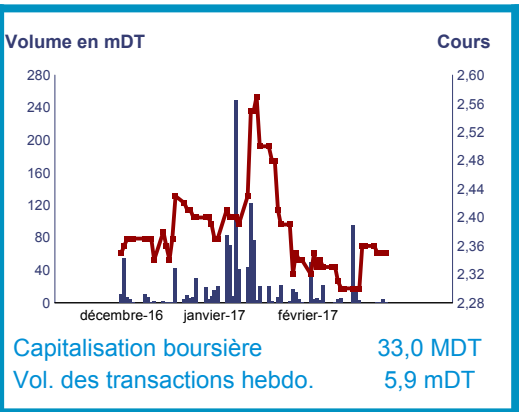
Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%
COTUNAL	8,1%
<i>Part. étrangère</i>	<i>0,3%</i>

Cours du 03/03/2017: **2,350 DT**

Fonds propres: 25,3 MDT  
Nombre d'actions: 14,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

**Alléger**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,4%	-2,1%	5,1%	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9
+Haut	2,360DT	2,570DT	2,570DT	Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%
+Bas	2,350DT	2,300DT	1,890DT	CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5
Béta	0,76	0,50	-0,07	EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4
Volatilité	18,10%	17,98%	19,62%	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207
P/E	15,0x	14,3x	11,4x	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	Pay out	75,0%	88,7%	70,2%	-
P/B	1,4x	1,3x	-	ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%

**SOMOCER** Code ISIN TN0006780019

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

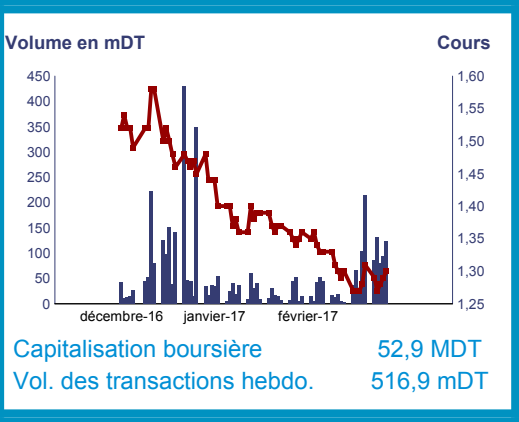
Principaux actionnaires

AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
<i>Part. étrangère</i>	<i>2,4%</i>

Cours du 03/03/2017: **1,300 DT**

Fonds propres: 58,4 MDT  
Nombre d'actions: 40,7 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,8%	-10,3%	-22,6%	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0
+Haut	1,300DT	1,480DT	1,800DT	Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%
+Bas	1,270DT	1,270DT	1,260DT	CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0
Béta	-0,34	-0,35	0,24	EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4
Volatilité	22,56%	29,04%	30,46%	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066
P/E	75,5x	66,1x	19,6x	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060
Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%	Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-
P/B	0,9x	0,9x	-	ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%

**SOTEMAIL** Code ISIN TN0007600018

Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

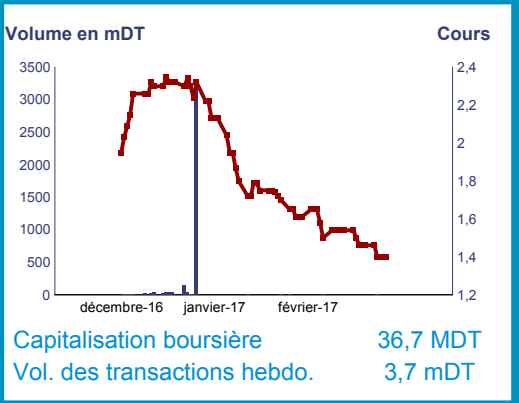
Principaux actionnaires

SOMOCER	55,6%
ATD SICAR	29,9%
<i>Part. étrangère</i>	<i>0,0%</i>

Cours du 03/03/2017: **1,400 DT**

Fonds propres: 36,0 MDT  
Nombre d'actions: 26,2 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

**Conservier**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,1%	-39,7%	-34,3%	Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5	23,7
+Haut	1,460DT	2,220DT	2,350DT	Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%
+Bas	1,400DT	1,400DT	1,400DT	CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7
Béta	-1,92	-0,37	-0,18	EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6
Volatilité	35,81%	35,45%	29,07%	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013
P/E	-	-	NS	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065
Div Yield	2,9%	4,6%	4,6%	Pay out	69,5%	-	-	485,7%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%

**TPR** Code ISIN TN0007270010

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

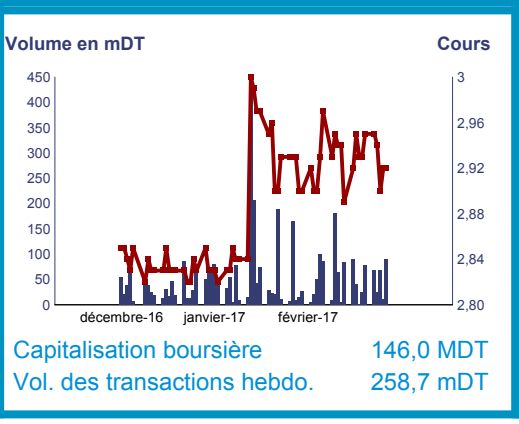
Principaux actionnaires

CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,1%
<i>Part. étrangère</i>	<i>4,1%</i>

Cours du 03/03/2017: **2,920 DT**

Fonds propres: 100,1 MDT  
Nombre d'actions: 50,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%	3,2%	12,6%	Dette nette (en MDT)	8,5	-0,9	10,9	11,4
+Haut	2,950DT	3,000DT	3,000DT	Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%
+Bas	2,900DT	2,820DT	2,592DT	CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,8	24,5
Béta	0,21	0,46	0,36	EBIT (en MDT)	14,9	15,4	17,0	18,4
Volatilité	15,09%	14,27%	16,40%	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	10,2	11,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,204	0,238
P/E	15,6x	14,3x	12,3x	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,210	0,240
Div Yield	6,8%	7,2%	8,2%	Pay out	89,9%	78,3%	70,0%	-
P/B	1,5x	1,5x	-	ROE	11,2%	9,9%	10,7%	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	1,1%	2,3%	10	2 379,4	3,4	17,2	5,3%	17,6x	14,9x	2,9%	3,0%	67,3%	5,8x	10,0%

**AMS** Code ISIN TN0001500859

Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

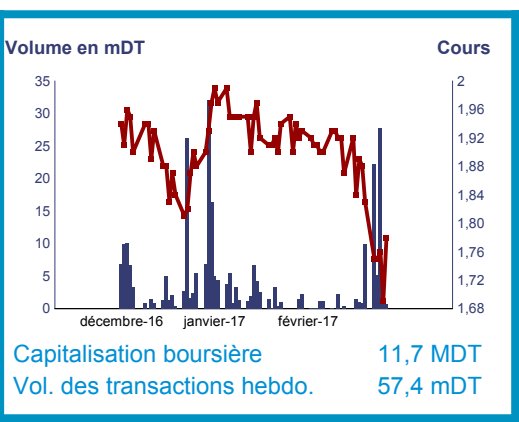
Principaux actionnaires

ETS Loukil et Cie	30,7%
Loukil Investment Group	17,2%
<i>Part. étrangère</i>	<i>0,6%</i>

Cours du 03/03/2017: **1,780 DT**

Fonds propres: 0,7 MDT  
Nombre d'actions: 6,6 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

**Vendre**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,7%	-5,3%	-22,3%	Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0
+Haut	1,780DT	1,990DT	2,310DT	Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%
+Bas	1,690DT	1,690DT	1,480DT	CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2
Béta	0,63	1,37	0,45	EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0
Volatilité	29,98%	34,82%	32,30%	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,3x	16,7x	-1,5x	ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%

**ASSAD** Code ISIN TN0007140015

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

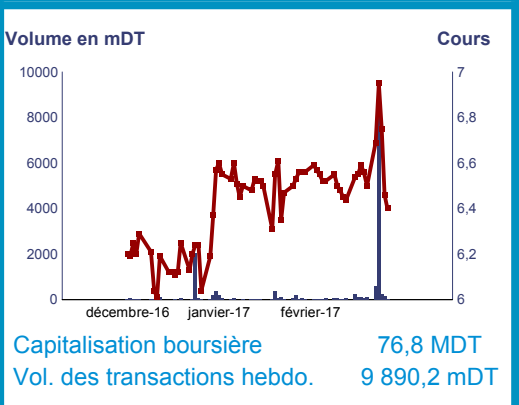
Principaux actionnaires

KALLEL ABDELWAHEB	11,7%
KALLEL Abdesslem	9,4%
<i>Part. étrangère</i>	<i>1,8%</i>

Cours du 03/03/2017: **6,400 DT**

Fonds propres: 38,9 MDT  
Nombre d'actions: 12,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,5%	6,0%	21,7%	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	59,3	61,1
+Haut	6,950DT	6,950DT	6,950DT	Gearing	120,1%	143,0%	143,0%	143,4%
+Bas	6,400DT	6,190DT	3,920DT	CA (en MDT)	95,2	88,9	87,0	91,0
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	12,2	12,9
Béta	2,19	1,98	0,80	EBIT (en MDT)	10,4	3,8	5,0	5,7
Volatilité	26,43%	29,70%	25,93%	Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,5	3,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,350	-	0,208	0,308
P/E	-	30,7x	20,8x	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,100	0,150
Div Yield	-	1,6%	2,3%	Pay out	71,7%	0,0%	57,1%	64,3%
P/B	2,1x	2,0x	1,8x	ROE	9,0%	-5,6%	6,2%	8,9%

**ELECTROSTAR** Code ISIN TN0006650014

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

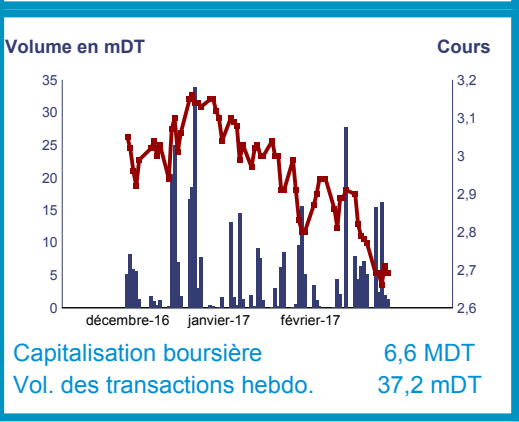
Principaux actionnaires

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

Cours du 03/03/2017: **2,690 DT**

Fonds propres: 10,5 MDT  
Nombre d'actions: 2,5 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

**Vendre**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,9%	-14,1%	-29,6%	Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
+Haut	2,710DT	3,150DT	3,880DT	Gearing	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
+Bas	2,660DT	2,660DT	2,660DT	CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Béta	0,31	1,14	0,56	EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Volatilité	26,75%	33,42%	32,92%	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	-	ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%



EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
ESSAYEH Habib 25,5% STE BENTEC 14,0%					Variation	4,2%	-10,9%	22,9%	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-8,6	-10,3
Part. étrangère 35,2%		Cours du 03/03/2017			+Haut	36,600DT	41,860DT	48,780DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-23,2%	-24,1%
Fonds propres 33,5 MDT Nombre d'actions 8,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>36,380 DT</b>			+Bas	35,880DT	34,500DT	30,312DT	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,4	88,0
		<b>Acheter</b>			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	17,7
					Béta	2,24	1,80	1,44	EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,4	16,7
					Volatilité	21,37%	19,23%	25,64%	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,8	17,4
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,827	2,148
					P/E	22,2x	19,9x	16,9x	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,000	1,050
					Div Yield	3,8%	2,7%	2,9%	Pay out	52,7%	58,2%	55,9%	35,6%
					P/B	10,0x	8,8x	7,7x	ROE	44,7%	40,2%	39,7%	40,7%
					Capitalisation boursière								
					Vol. des transactions hebdo.								
Capitalisation boursière					294,7 MDT								
Vol. des transactions hebdo.					5 942,6 mDT								
Indicateurs boursiers													
Indic. financiers													
2014													
2015													
2016													
2017p													

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA 33,3% AURES AUTO SA 12,8%		
Part. étrangère 0,4%		Cours du 03/03/2017
Fonds propres 18,3 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>1,770 DT</b>
		<b>Alléger</b>

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim 53,4% REJEB Nessim 11,2%		
Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/03/2017
Fonds propres 12,4 MDT Nombre d'actions 3,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>6,370 DT</b>
		<b>Acheter</b>

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires		
Yassine ABID 45,3% ATD SICAR 33,3%		
Part. étrangère 8,3%		Cours du 03/03/2017
Fonds propres 11,2 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>2,700 DT</b>
		<b>Conserver</b>

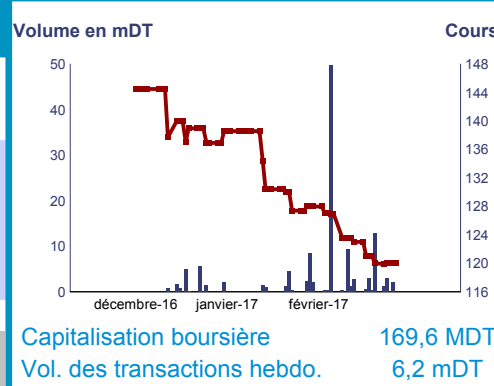
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP) 73,4% El Hana 5,1%		
Part. étrangère 0,7%		Cours du 03/03/2017
Fonds propres 372,4 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>7,280 DT</b>
		<b>Acheter</b>

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires		
JM HOLDING 67,0%		
Part. étrangère 19,9%		Cours du 03/03/2017
Fonds propres 136,8 MDT Nombre d'actions 47,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>12,890 DT</b>
		<b>Acheter</b>

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires		
PIRELLI 15,8% STUSID BANK 15,4%		
Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/03/2017
Fonds propres -157,0 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT		<b>2,090 DT</b>
		<b>Vendre</b>

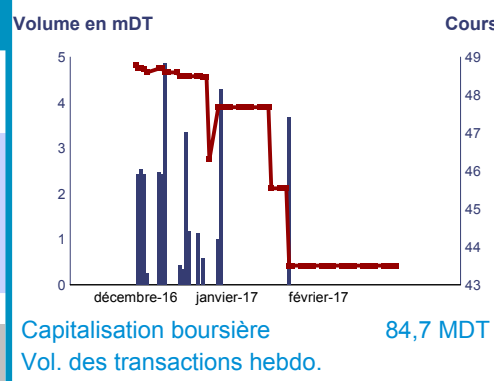
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	0,1%	4,9%	6	1 007,6	2,4	12,1	6,9%	21,2x	17,0x	3,5%	3,8%	61,6%	2,2x	24,0%

<b>AIR LIQUIDE TSIE</b>	
Code ISIN TN0002300358	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>	
Principaux actionnaires	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère 59,2%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>120,000 DT</b>	
Fonds propres	47,0 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	25,0 DT
<b>Conserv</b>	



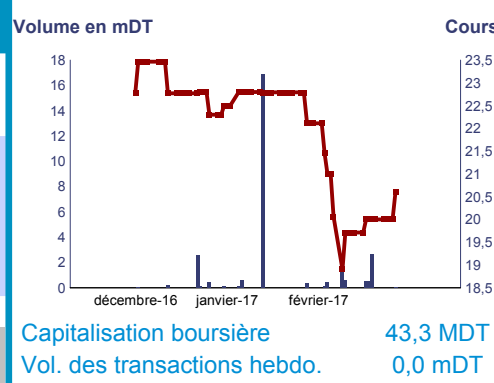
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-12,3%	5,3%	BFR (en MDT)	18,2	16,7	15,6	14,6
+Haut	120,000DT	138,600DT	153,440DT	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	3,0	3,2
+Bas	119,900DT	119,900DT	111,195DT	Gearing	12,9%	12,8%	7,0%	7,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	73,9	70,0	71,8	73,5
Bêta	-0,19	0,27	0,28	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9
Volatilité	15,60%	19,64%	21,93%	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	9,2	9,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	5,4	6,4
P/E	29,2x	31,4x	26,5x	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528
Div Yield	4,2%	4,3%	4,3%	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200
P/B	3,6x	3,6x	4,0x	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%
				ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%

<b>ALKIMIA</b>	
Code ISIN TN0003800703	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>	
Principaux actionnaires	
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
SOCIETE IMER	22,1%
Part. étrangère 0,1%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>43,500 DT</b>	
Fonds propres	55,0 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
<b>Alléger</b>	



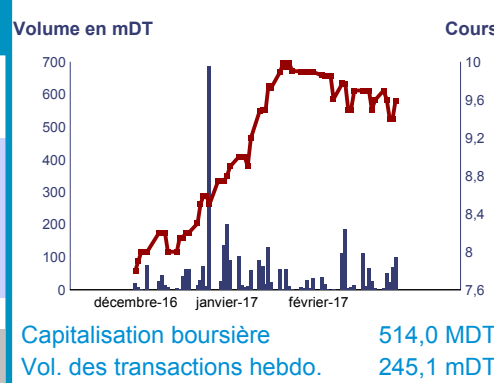
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-6,0%	1,2%	BFR (en MDT)	18,0	30,0	25,6	-
+Haut	43,500DT	47,680DT	48,800DT	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	36,3	38,0
+Bas	43,500DT	43,500DT	27,990DT	Gearing	10,0%	75,3%	68,8%	84,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	242,1	190,0	182,5	189,8
Bêta	-0,03	0,42	0,32	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	-5,8	-5,9
Volatilité	16,05%	28,29%	26,85%	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-11,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-9,1	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	8,529	-	-	-
Div Yield	-	3,4%	3,4%	DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500
P/B	1,6x	1,5x	-	Pay out	66,9%	-	161,1%	-
				ROE	21,4%	-9,5%	-17,5%	-15,1%

<b>ICF</b>	
Code ISIN TN0003200755	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>	
Principaux actionnaires	
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère 27,1%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>20,600 DT</b>	
Fonds propres	75,0 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
<b>Conserv</b>	



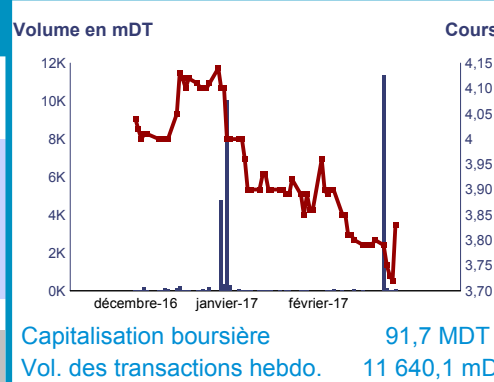
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	3,0%	-7,6%	-14,4%	BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8
+Haut	20,600DT	22,800DT	27,730DT	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8
+Bas	20,000DT	18,900DT	18,900DT	Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5
Bêta	-0,56	-0,44	-0,33	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0
Volatilité	22,17%	21,80%	24,94%	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7
P/E	72,1x	43,3x	25,9x	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795
Div Yield	3,9%	6,3%	6,3%	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,300	1,300
P/B	0,6x	0,6x	-	Pay out	75,5%	280,0%	63,5%	-
				ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%

<b>ONE TECH HOLDING</b>	
Code ISIN TN0007530017	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>	
Principaux actionnaires	
SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI SLIM	10,1%
Part. étrangère 22,4%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>9,590 DT</b>	
Fonds propres	230,0 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Acheter</b>	



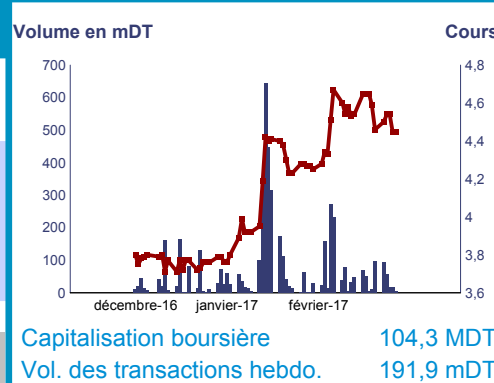
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	12,8%	43,7%	BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9
+Haut	9,700DT	9,990DT	9,990DT	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	22,2	25,6
+Bas	9,400DT	8,750DT	6,425DT	Gearing	5,6%	4,8%	7,9%	8,8%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,4	642,2
Bêta	0,36	0,19	0,29	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	57,9	64,6
Volatilité	20,72%	18,85%	18,21%	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	40,4	46,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	27,4	33,7
P/E	32,7x	18,8x	15,3x	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,511	0,629
Div Yield	2,3%	2,6%	2,8%	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,250	0,270
P/B	2,5x	2,2x	2,1x	Pay out	85,5%	72,2%	47,5%	42,6%
				ROE	9,2%	6,1%	9,8%	11,6%

<b>SOTIPAPIER</b>	
Code ISIN TN0007630015	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>	
Principaux actionnaires	
HAMROUNI Abdelkader	18,0%
HAN TN	15,7%
Part. étrangère 15,8%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>3,830 DT</b>	
Fonds propres	40,8 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
<b>Conserv</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,8%	-6,8%	8,3%	BFR (en MDT)	24,8	30,4	34,0	41,0
+Haut	3,830DT	4,140DT	4,140DT	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	8,6	9,2
+Bas	3,720DT	3,720DT	3,480DT	Gearing	0,7%	22,5%	21,4%	21,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,9	76,0
Bêta	0,19	0,39	0,38	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	14,6	14,7
Volatilité	13,13%	17,61%	22,96%	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	11,7	11,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	8,0	8,1
P/E	12,9x	11,5x	11,3x	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,334	0,338
Div Yield	5,2%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,150	0,150
P/B	2,5x	2,2x	-	Pay out	96,3%	67,5%	40,8%	-
				ROE	11,3%	19,5%	20,0%	18,4%

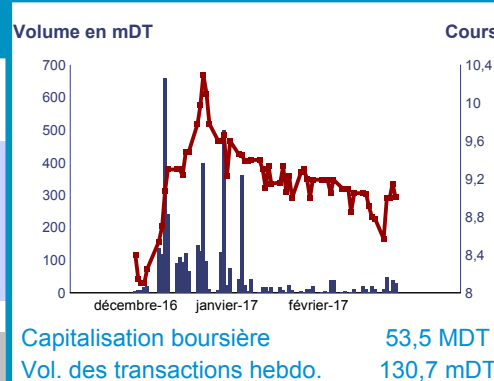
<b>SOTUVER</b>	
Code ISIN TN0006560015	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>	
Principaux actionnaires	
Compagnie Financière d'Investiss	81,8%
Part. étrangère 0,1%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>4,450 DT</b>	
Fonds propres	45,5 MDT
Nombre d'actions	23,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Acheter</b>	



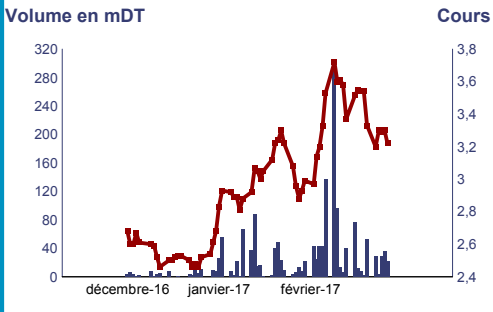
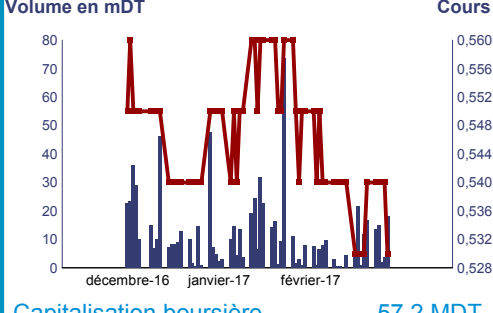
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	18,4%	24,3%	BFR (en MDT)	23,7	26,5	27,8	28,4
+Haut	4,540DT	4,670DT	4,670DT	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3
+Bas	4,450DT	3,760DT	3,380DT	Gearing	71,7%	88,1%	90,0%	80,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	44,6	50,2	54,5	63,5
Bêta	1,98	1,51	1,05	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,8
Volatilité	26,07%	24,52%	24,63%	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,8	11,8
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,5	8,8
P/E	17,1x	16,0x	11,9x	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,277	0,375
Div Yield	4,7%	5,1%	6,7%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	Pay out	100,7%	80,7%	81,1%	85,0%
				ROE	10,1%	13,9%	14,3%	18,2%

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			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,1%	-0,9%	3	125,7	0,1	0,3	3,8%	19,8x	12,6x	5,7%	9,4%	140,9%	0,8x	1,0%

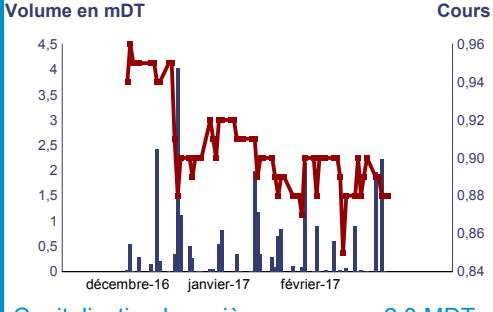
<b>SERVICOM</b>	
Code ISIN TN0007340011	
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>	
Principaux actionnaires	
Servicom Holding	50,0%
Part. étrangère 0,0%	
<b>Cours du 03/03/2017</b>	
<b>9,010 DT</b>	
Fonds propres	30,0 MDT
Nombre d'actions	5,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Conserv</b>	

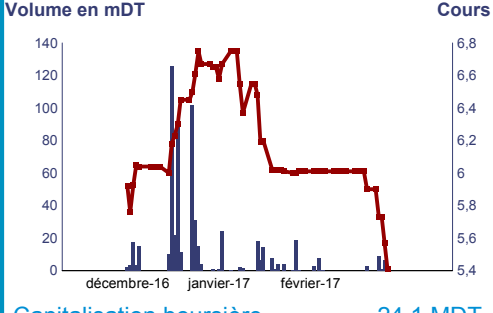


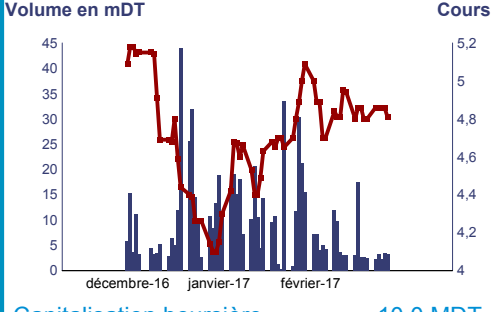
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	2,6%	-7,9%	85,8%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	54,0
+Haut	9,150DT	9,660DT	10,300DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4
+Bas	8,570DT	8,570DT	4,850DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5
Bêta	-0,07	0,13	-0,27	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4
Volatilité	31,46%	29,71%	35,60%	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8
P/E	-	21,4x	19,1x	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,8x	1,8x	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-
				ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%

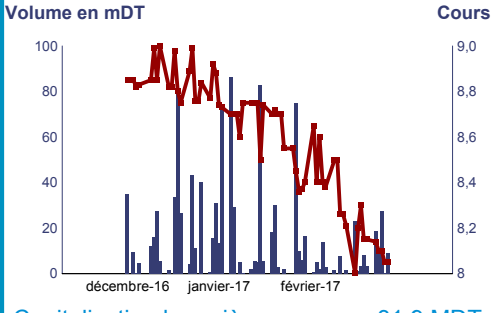
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,9%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>3,220 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,3% 27,8% 28,8% +Haut 3,300DT 3,720DT 3,720DT +Bas 3,200DT 2,540DT 2,090DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 2,78 1,73 0,87 Volatilité 42,56% 37,54% 41,96% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 8,8x 6,8x Div Yield - - - P/B 1,0x 0,9x 0,8x	BFR (en MDT) 13,9 11,3 14,5 12,4 Dette nette (en MDT) 1,3 5,5 7,0 9,0 Gearing 5,8% 36,6% 41,6% 47,2% CA (en MDT) 36,7 39,1 47,9 52,7 EBITDA (en MDT) -2,8 -2,5 5,0 5,7 EBIT (en MDT) -4,4 -4,8 2,5 3,0 Résultat net (en MDT) -4,6 -5,3 1,7 2,2 BPA (en DT) - - 0,367 0,474 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE -21,0% -35,1% 10,1% 11,6%						
<b>Fonds propres</b> 16,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 14,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 117,0 mDT					
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Ahmed 17,1% CHABCHOUB Mohamed 17,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>0,530 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,9% -1,9% -15,9% +Haut 0,540DT 0,560DT 0,645DT +Bas 0,530DT 0,530DT 0,515DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,59 0,27 0,07 Volatilité 17,10% 21,62% 23,97% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 21,2x 8,0x Div Yield 4,7% 5,7% 9,4% P/B 0,5x 0,5x -	BFR (en MDT) 34,5 48,9 50,7 41,6 Dette nette (en MDT) 5,3 58,2 59,2 48,9 Gearing 9,0% 120,0% 122,2% 100,4% CA (en MDT) 59,6 84,8 110,2 123,4 EBITDA (en MDT) 10,1 11,3 13,9 18,3 EBIT (en MDT) 5,6 4,4 6,7 10,8 Résultat net (en MDT) 2,5 -1,7 2,7 7,2 BPA (en DT) 0,023 - 0,025 0,067 DPA (en DT) 0,035 0,025 0,030 0,050 Pay out 75,5% 81,8% 140,9% - ROE 4,7% -4,0% 5,6% 14,8%						
<b>Fonds propres</b> 116,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 108,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 57,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 52,1 mDT					

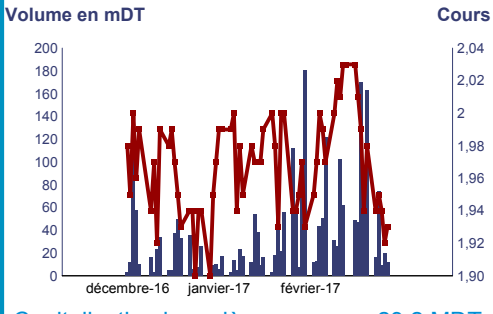
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	0,3%	-8,5%	8	196,1	0,1	0,5	4,2%	17,8x	12,8x	5,5%	4,8%	55,8%	1,0x	3,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 66,0% DB PC DUET MENA 9,4% <b>Part. étrangère</b> 10,1%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>0,880 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,2% -2,2% -14,6% +Haut 0,890DT 0,920DT 1,730DT +Bas 0,880DT 0,850DT 0,850DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,24 0,01 -0,68 Volatilité 23,45% 23,76% 35,72% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,2x 1,6x 2,4x	BFR (en MDT) 9,7 4,0 3,6 3,8 Dette nette (en MDT) 7,9 3,3 3,6 3,8 Gearing 271,5% 197,4% 309,6% 502,2% CA (en MDT) 11,2 13,5 14,8 16,3 EBITDA (en MDT) -0,2 -0,2 -0,1 0,1 EBIT (en MDT) -0,8 -0,4 -0,2 -0,1 Résultat net (en MDT) -1,5 -1,2 -0,5 -0,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -53,2% -70,6% -41,7% -50,0%						
<b>Fonds propres</b> 1,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 2,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,2 mDT					

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires DJILANI ep. HAMILA Emna 31,5% Y.K.H HOLDING 30,4% <b>Part. étrangère</b> 3,1%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>5,410 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -8,3% -18,9% -28,9% +Haut 5,900DT 6,750DT 8,680DT +Bas 5,410DT 5,410DT 5,410DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,53 0,42 0,03 Volatilité 23,05% 22,08% 23,09% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 7,2x 26,8x 18,6x Div Yield 3,9% 4,1% 1,8% P/B 1,5x 1,3x -	BFR (en MDT) 12,4 13,9 11,7 11,7 Dette nette (en MDT) -0,3 -0,8 0,5 0,2 Gearing -2,2% -5,3% 2,5% 1,2% CA (en MDT) 42,1 54,7 45,3 49,9 EBITDA (en MDT) 4,7 6,1 3,6 4,2 EBIT (en MDT) 3,8 5,1 2,1 2,4 Résultat net (en MDT) 2,4 3,3 0,9 1,3 BPA (en DT) 0,544 0,750 0,202 0,291 DPA (en DT) 0,130 0,210 0,220 0,100 Pay out 23,9% 30,6% 28,6% - ROE 18,0% 21,7% 4,9% 6,8%						
<b>Fonds propres</b> 17,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 24,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,6 mDT					

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 52,5% Challenge SICAR 12,9% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>4,810 DT</b>  <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,2% 12,9% -16,8% +Haut 4,860DT 5,090DT 6,190DT +Bas 4,810DT 4,100DT 4,100DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,04 -0,22 0,08 Volatilité 32,10% 30,22% 30,06% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 13,6x 10,8x 7,2x Div Yield 7,3% 7,3% 6,7% P/B 1,2x 1,1x 1,1x	BFR (en MDT) -0,3 -0,4 -0,4 -0,3 Dette nette (en MDT) -6,4 -6,9 -7,3 -8,1 Gearing -81,7% -82,0% -81,1% -86,6% CA (en MDT) 6,5 6,9 7,4 8,6 EBITDA (en MDT) 1,7 1,6 1,9 1,9 EBIT (en MDT) 0,5 0,4 0,6 1,1 Résultat net (en MDT) 0,7 0,7 0,9 1,4 BPA (en DT) 0,340 0,354 0,447 0,672 DPA (en DT) 0,300 0,350 0,350 0,320 Pay out 84,6% 72,9% 66,3% 50,0% ROE 9,0% 8,8% 10,4% 14,9%						
<b>Fonds propres</b> 8,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 10,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 14,7 mDT					

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS 21,1% <b>Part. étrangère</b> 1,2%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>8,050 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -8,9% -8,6% +Haut 8,140DT 8,920DT 9,380DT +Bas 8,050DT 8,000DT 7,470DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,00 1,07 0,78 Volatilité 21,52% 23,40% 26,09% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 10,5x 10,0x 8,9x Div Yield 7,5% 6,2% 6,2% P/B 0,9x 0,8x 0,8x	BFR (en MDT) 0,5 0,1 0,1 -0,5 Dette nette (en MDT) -17,6 -18,4 -20,4 -21,0 Gearing -53,3% -51,3% -53,8% -50,6% CA (en MDT) 11,2 11,7 11,9 12,1 EBITDA (en MDT) 6,2 6,2 6,7 6,7 EBIT (en MDT) 3,7 3,6 4,2 4,2 Résultat net (en MDT) 3,2 3,0 3,2 3,6 BPA (en DT) 0,806 0,764 0,807 0,908 DPA (en DT) 0,500 0,600 0,500 0,500 Pay out 58,7% 59,9% 72,4% 52,8% ROE 9,7% 8,4% 8,4% 8,7%						
<b>Fonds propres</b> 37,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 31,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 66,1 mDT					

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 03/03/2017</b>  <b>1,930 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,5% -0,5% -15,7% +Haut 1,950DT 2,030DT 2,410DT +Bas 1,920DT 1,900DT 1,790DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,02 0,23 0,69 Volatilité 24,20% 32,15% 29,08% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 16,5x 14,5x 12,9x Div Yield 5,2% 5,2% 5,2% P/B 1,2x 1,2x 1,2x	BFR (en MDT) -2,1 -2,9 -2,8 -2,8 Dette nette (en MDT) -8,3 -8,8 -9,3 -9,7 Gearing -44,8% -47,4% -49,3% -51,2% CA (en MDT) 9,2 9,7 11,1 12,3 EBITDA (en MDT) 2,6 2,6 3,6 4,4 EBIT (en MDT) 1,7 1,2 2,0 2,3 Résultat net (en MDT) 1,7 1,4 1,6 1,8 BPA (en DT) 0,142 0,117 0,133 0,150 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 70,2% 85,7% 75,0% 66,7% ROE 9,2% 7,5% 8,5% 9,5%						
<b>Fonds propres</b> 18,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 12,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT						<b>Capitalisation boursière</b> 23,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 132,5 mDT					

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>5,640 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,1% -48,5% -50,1% +Haut 5,740DT 10,460DT 12,100DT +Bas 5,580DT 5,580DT 4,790DT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,42 -0,29 -0,23 Volatilité 42,36% 38,11% 35,95%	<b>Ratios</b> 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									<b>Vendre</b>	7,9 MDT 0,0 mDT	
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>3,310 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,3% -7,3% -2,4% +Haut 3,310DT 3,600DT 3,690DT +Bas 3,260DT 3,260DT 2,640DT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,07 0,31 0,17 Volatilité 18,32% 25,00% 24,91%	<b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 22,8x 14,0x Div Yield - - - P/B 2,8x 2,5x -	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 0,000 0,000 Pay out 0,0% - 0,0% - 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									<b>Conserver</b>	36,5 MDT 144,7 mDT	
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,4%		<b>Cours du</b> 03/03/2017 <b>0,570 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 5,6% -6,6% -12,3% +Haut 0,570DT 0,600DT 0,670DT +Bas 0,540DT 0,540DT 0,540DT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,23 0,28 0,52 Volatilité 20,94% 21,96% 24,72%	<b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x 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									<b>Vendre</b>	60,5 MDT 100,7 mDT	

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

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

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
<b>P/B</b>	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

### INDICATEURS RISQUE

<b>Bêta</b>	Le Beta ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

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