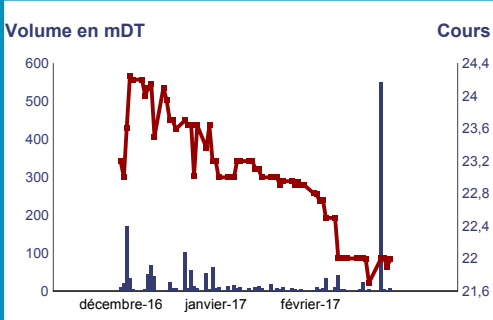
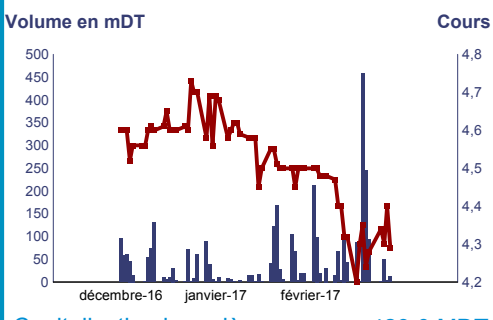


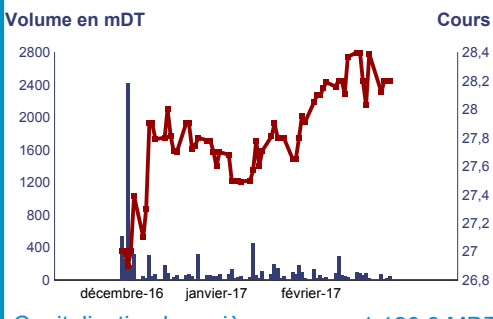
Tunindex	5 545,33 Points
Evol sur la semaine	-0,6%
Evol depuis 31/12	1,0%
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32 Points

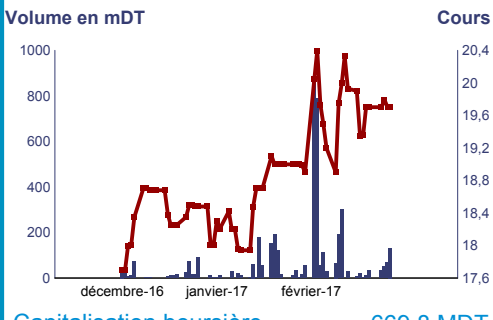
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	18 754,0	2,6	10,5	0,6%	16,4x	13,8x	4,0%	4,1%	58,3%	1,8x	25,2%
Marché alternatif	9	728,0	0,7	3,0	1,1%	21,5x	22,2x	3,6%	5,2%	50,0%	2,0x	4,7%
Total marché	80	19 482,5	3,4	13,5	0,7%	16,5x	13,9x	4,0%	4,1%	58,2%	1,8x	24,4%

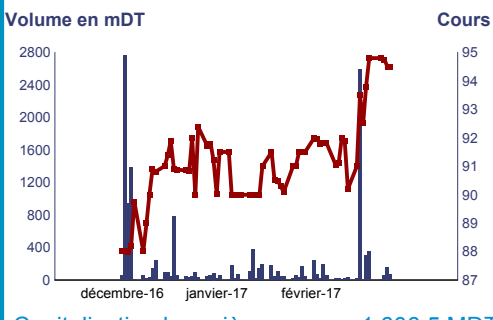
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-0,2%	1,3%	12	8 049,5	0,6	2,3	0,5%	12,0x	10,2x	4,3%	4,4%	48,4%	1,3x	29,0%

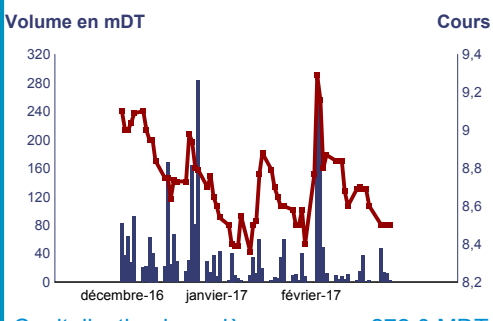
<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: COMAR 27,7% PGI HOLDING 20,2% Part. étrangère 10,9% Fonds propres 701,2 MDT Nombre d'actions 25,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003400058 Cours du 24/03/2017: <b>21,990 DT</b> Conserver	 Capitalisation boursière: 559,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 563,1 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	1,3%	-9,1%	7,9%	TCCC	69,7%	62,0%	70,0%	73,6%
			+Haut	22,000DT	24,200DT	26,400DT	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	43,0%	42,5%
			+Bas	21,900DT	21,700DT	19,900DT	R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-
			Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	244,6	249,3	338,9	345,9
			Béta	0,48	0,75	0,46	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	61,8	76,9
			Volatilité	15,82%	18,60%	19,83%	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	65,6	79,3
			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,550	2,462	2,576	3,114
			P/E	8,9x	8,5x	7,1x	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,100	1,100
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	27,4%	44,4%	43,7%	37,0%			
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	13,2%	8,8%	8,8%	11,0%			

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 569,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN: TN0003600350 Cours du 24/03/2017: <b>4,290 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 429,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 65,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	0,2%	-5,9%	-16,9%	TCCC	77,0%	78,7%	-	-
			+Haut	4,400DT	4,730DT	5,190DT	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,6%	56,5%
			+Bas	4,290DT	4,200DT	4,200DT	R. solvabilité	13,1%	12,8%	-	-
			Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	175,8	203,0	216,3	203,0
			Béta	0,29	0,26	0,48	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	76,2	65,9
			Volatilité	20,32%	17,44%	17,59%	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	63,4	61,3
			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,634	0,613
			P/E	7,0x	6,8x	7,0x	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,260	0,270
Div Yield	5,4%	6,1%	6,3%	Pay out	43,2%	39,9%	42,1%	45,3%			
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	10,6%	11,0%	10,7%	11,0%			

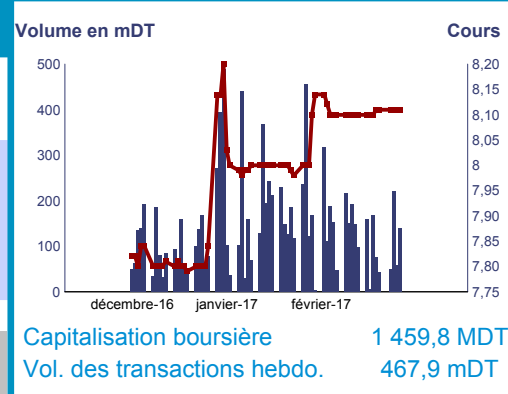
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 451,5 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001600154 Cours du 24/03/2017: <b>28,200 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 1 120,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 131,9 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	-0,7%	3,0%	5,3%	TCCC	84,9%	89,7%	85,0%	85,0%
			+Haut	28,200DT	28,400DT	28,400DT	Coef. d'exp	51,5%	53,0%	51,5%	50,5%
			+Bas	28,120DT	27,100DT	25,900DT	R. solvabilité	10,9%	11,3%	-	-
			Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	278,9	301,4	339,5	374,8
			Béta	0,78	0,78	0,67	EBIT (en MDT)	121,0	165,8	168,0	183,1
			Volatilité	8,49%	9,16%	9,95%	Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	102,0	115,4
			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,566	2,903
			P/E	11,7x	11,0x	9,7x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700
Div Yield	5,3%	5,7%	6,0%	Pay out	80,7%	65,4%	71,1%	69,3%			
P/B	2,5x	2,5x	2,3x	ROE	17,7%	20,9%	21,0%	22,2%			

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 32,6% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 568,9 MDT Nombre d'actions 34,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001900604 Cours du 24/03/2017: <b>19,700 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 669,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 285,5 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	0,0%	7,4%	15,9%	TCCC	70,4%	73,0%	-	-
			+Haut	19,790DT	20,400DT	20,400DT	Coef. d'exp	47,2%	46,8%	63,0%	61,0%
			+Bas	19,700DT	17,940DT	15,750DT	R. solvabilité	4,7%	10,3%	-	-
			Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	268,2	279,9	316,4	338,2
			Béta	1,28	1,55	1,13	EBIT (en MDT)	59,2	94,7	122,5	130,7
			Volatilité	23,26%	21,88%	22,73%	Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	88,5	101,8
			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,626	2,426	2,603	2,994
			P/E	8,1x	7,6x	6,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,500	0,500
Div Yield	-	2,5%	2,5%	Pay out	0,0%	0,0%	21,6%	9,1%			
P/B	1,5x	1,2x	1,0x	ROE	18,9%	17,6%	17,5%	18,3%			

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 7,8% Fonds propres 831,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Code ISIN: TN0001800457 Cours du 24/03/2017: <b>94,500 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 1 606,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 277,3 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	-0,3%	5,3%	7,1%	TCCC	70,8%	68,5%	-	-
			+Haut	94,800DT	94,800DT	94,800DT	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,0%	48,5%
			+Bas	94,500DT	88,000DT	80,900DT	R. solvabilité	10,6%	10,9%	-	-
			Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	535,6	579,9	638,2	676,8
			Béta	1,49	1,13	1,06	EBIT (en MDT)	168,0	229,3	265,1	288,0
			Volatilité	14,47%	12,37%	14,24%	Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	165,6	184,0
			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	6,859	8,635	9,741	10,824
			P/E	10,9x	9,7x	8,7x	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100
Div Yield	4,2%	4,2%	4,3%	Pay out	49,8%	56,1%	58,4%	77,4%			
P/B	2,1x	1,9x	1,7x	ROE	17,0%	18,8%	19,9%	20,9%			

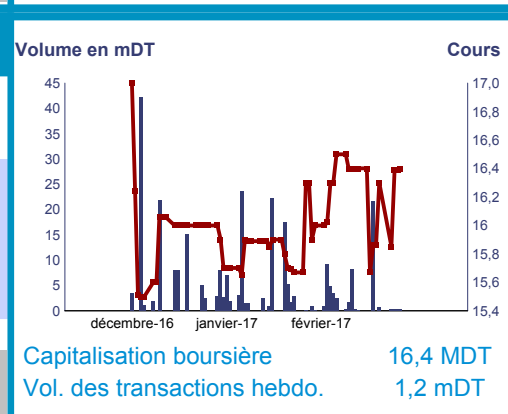
<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,3% Fonds propres 789,0 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003100609 Cours du 24/03/2017: <b>8,500 DT</b> Conserver	 Capitalisation boursière: 272,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 74,3 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	-1,2%	-6,5%	-16,6%	TCCC	58,5%	57,4%	58,0%	62,0%
			+Haut	8,500DT	9,290DT	9,990DT	Coef. d'exp	51,6%	56,5%	70,1%	70,0%
			+Bas	8,500DT	8,360DT	8,120DT	R. solvabilité	-	10,0%	11,0%	12,0%
			Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	365,4	346,0	348,5	356,9
			Béta	2,36	2,17	1,16	EBIT (en MDT)	101,7	49,0	36,3	44,8
			Volatilité	22,72%	22,35%	22,55%	Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	40,3	47,4
			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,734	0,956	1,259	1,481
			P/E	8,9x	6,7x	5,7x	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	0,4x	0,3x	0,3x	ROE	8,9%	4,6%	5,8%	6,5%			

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	Cours du 24/03/2017  <b>8,110 DT</b>
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		36,8%
Fonds propres	750,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



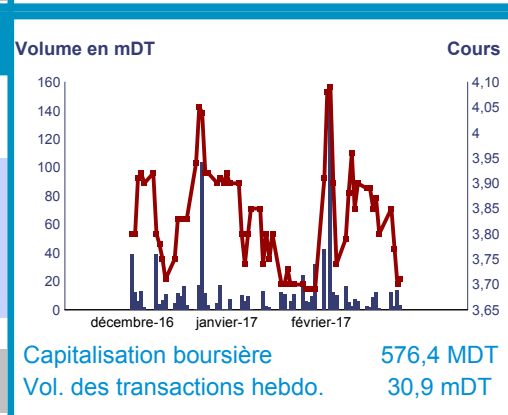
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	3,4%	-2,0%	TCCC	7,9%	9,1%	-	-
+Haut	8,110DT	8,200DT	8,917DT	Coef. d'exp	68,1%	63,1%	-	-
+Bas	8,110DT	7,790DT	7,770DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	199,7	213,6	235,4	250,0
Béta	0,49	0,45	1,16	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	127,8	138,3
Volatilité	9,25%	8,81%	13,12%	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	86,4	102,9
Ratios	2015	2016	2017p	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%

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 24/03/2017  <b>16,400 DT</b>
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	129,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



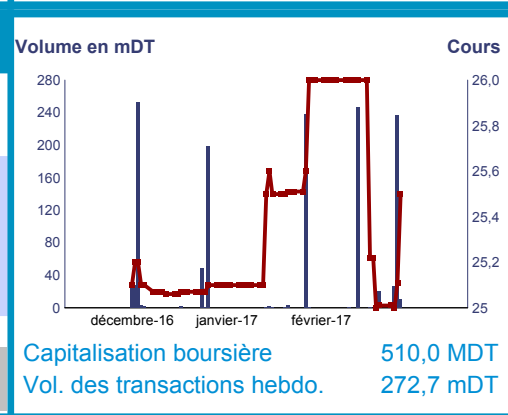
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,6%	5,8%	-8,9%	TCCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%
+Haut	16,400DT	16,500DT	20,000DT	Coef. d'exp	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Bas	15,850DT	15,600DT	15,060DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6	41,4
Béta	0,08	0,49	0,76	EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1	8,4
Volatilité	23,91%	22,70%	25,77%	Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	0,500	0,850	1,200
P/E	32,8x	19,3x	13,7x	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%	-

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	Cours du 24/03/2017  <b>3,710 DT</b>
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		1,3%
Fonds propres	750,2 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



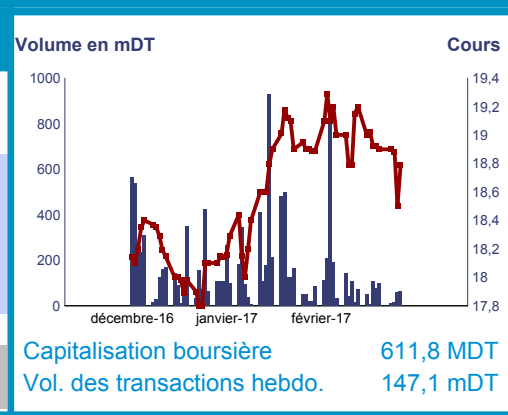
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,4%	-4,9%	-24,3%	TCCC	28,8%	24,2%	-	-
+Haut	3,850DT	4,090DT	5,200DT	Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%	64,0%
+Bas	3,700DT	3,690DT	3,560DT	R. solvabilité	-	12,7%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	246,8	252,6	294,7	310,0
Béta	3,02	3,71	1,66	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	40,2	55,7
Volatilité	28,69%	30,66%	26,80%	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	36,9	53,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,237	0,343
P/E	-	15,6x	10,8x	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%	-0,5%	5,1%	7,4%

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 24/03/2017  <b>25,500 DT</b>
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	303,8 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



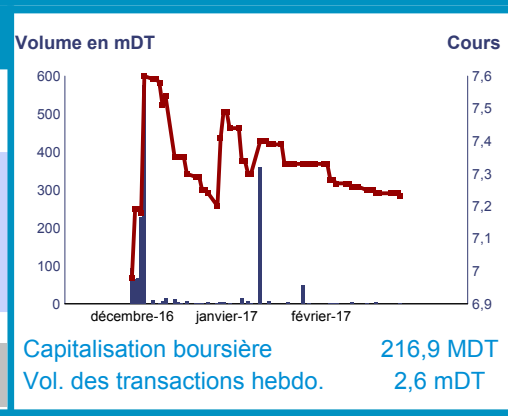
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,0%	1,6%	2,3%	TCCC	6,2%	6,6%	-	-
+Haut	25,500DT	26,000DT	28,200DT	Coef. d'exp	85,2%	80,1%	-	-
+Bas	25,000DT	25,000DT	23,480DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7	197,2
Béta	-0,06	0,35	0,19	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3	69,8
Volatilité	8,30%	16,18%	17,80%	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3	43,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965	2,160
P/E	14,4x	13,0x	11,8x	DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	46,4%	66,1%	61,4%	55,8%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x	ROE	9,6%	11,5%	12,1%	12,9%

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	Cours du 24/03/2017  <b>18,790 DT</b>
Part. étrangère		
Fonds propres	401,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%	2,1%	6,3%	TCCC	10,6%	9,9%	10,0%	10,0%
+Haut	18,900DT	19,290DT	19,290DT	Coef. d'exp	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%
+Bas	18,500DT	17,800DT	16,950DT	R. solvabilité	51,9%	50,5%	47,6%	47,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
Béta	0,49	0,39	0,33	PNB (en MDT)	196,9	216,5	246,8	274,0
Volatilité	11,74%	10,33%	10,39%	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	105,3	124,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	72,3	85,5
P/E	9,9x	8,5x	7,2x	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,221	2,626
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,550
P/B	1,9x	1,5x	1,3x	Pay out	28,8%	28,0%	25,2%	21,3%
				ROE	17,4%	17,3%	18,7%	20,3%

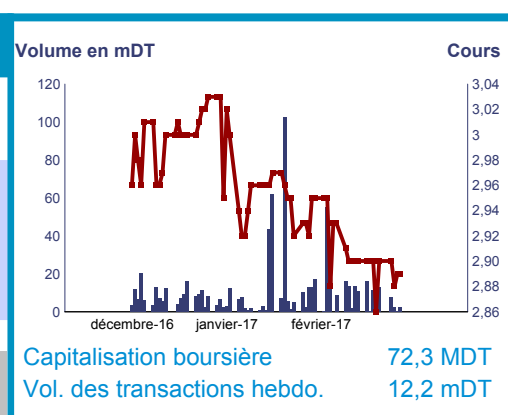
<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 24/03/2017  <b>7,230 DT</b>
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		33,6%
Fonds propres	170,5 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	-4,9%	8,7%	TCCC	4,9%	-	-	-
+Haut	7,240DT	7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	69,0%	-	-	-
+Bas	7,230DT	7,200DT	5,280DT	R. solvabilité	44,5%	62,5%	38,0%	38,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	-	-	-
Béta	0,40	0,20	0,15	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1
Volatilité	19,76%	16,89%	23,24%	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8
P/E	42,7x	40,2x	31,9x	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%

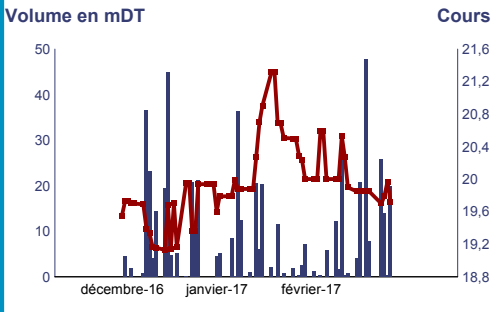
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>LEASING</b>	0,6%	-3,5%	7	470,7	0,3	0,7	1,5%	9,7x	8,6x	6,0%	6,0%	60,7%	1,1x	8,3%

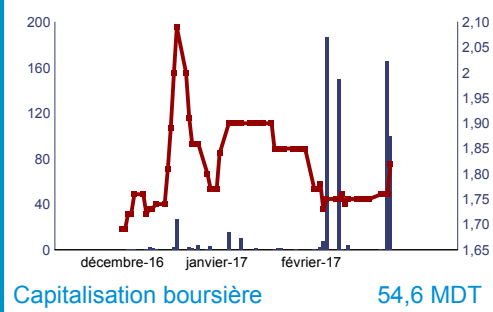
<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 24/03/2017  <b>2,890 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	76,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

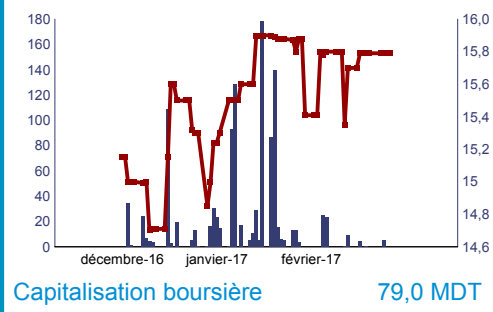


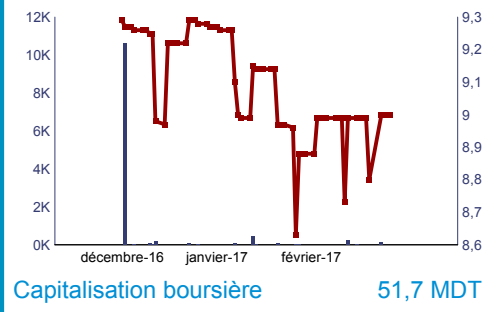
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	-4,0%	-0,3%	TCCC	8,6%	8,0%	8,0%	-
+Haut	2,900DT	3,030DT	3,160DT	Coef. d'exp	71,2%	72,0%	72,0%	-
+Bas	2,880DT	2,860DT	2,860DT	R. solvabilité	39,5%	38,6%	35,4%	34,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	-	-	-
Béta	0,26	0,32	0,11	RNL (en MDT)	18,1	19,0	23,5	25,8
Volatilité	13,13%	14,88%	15,64%	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	10,8	12,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	6,0	7,8
P/E	11,1x	12,0x	9,3x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,242	0,311
Div Yield	6,9%	6,9%	6,9%	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	Pay out	82,0%	76,9%	82,7%	64,3%
				ROE	8,4%	8,7%	7,9%	9,8%

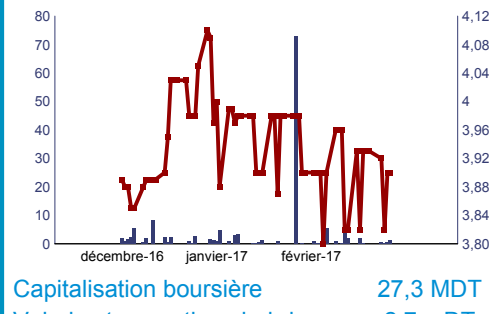


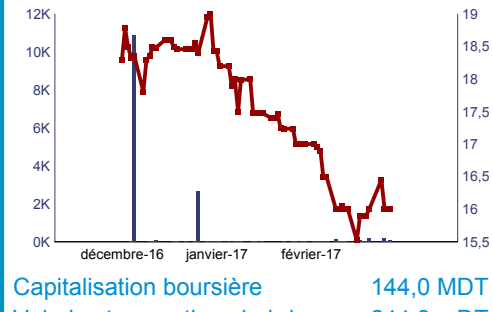
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> Groupe ATTIJARI 65,3% HORCHANI Rached 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>19,720 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 40,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 41,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 60,0 mDT	Variation	-0,7%	0,1%	9,7%	+Haut	19,970DT	21,320DT	21,320DT	TCCC	10,4%	10,0%	10,0%
					+Bas	19,700DT	19,130DT	16,550DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%		
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	R. solvabilité	-	-	-	-		
					Béta	1,09	0,94	0,64	RNL (en MDT)	16,5	18,4	17,4	20,3		
					Volatilité	22,46%	20,76%	23,76%	EBIT (en MDT)	7,9	9,3	7,8	9,0		
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	6,0	6,0	5,3	5,5		
					P/E	7,0x	7,9x	7,6x	BPA (en DT)	2,825	2,834	2,509	2,610		
					Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400		
					P/B	1,0x	1,0x	0,9x	Pay out	42,5%	49,5%	55,7%	54,1%		

<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> Al Tawfik Development House 27,5% Al Baraka Bank 23,6% <b>Part. étrangère</b> 40,0%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>1,820 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p	
Fonds propres 46,9 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 54,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 264,9 mDT	Variation	4,0%	3,4%	19,6%	+Haut	1,820DT	2,090DT	2,090DT	TCCC	-	-
					+Bas	1,760DT	1,720DT	1,650DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	31,0%	33,0%	
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	R. solvabilité	-	-	-	-	
					Béta	-1,17	-0,55	0,04	RNL (en MDT)	9,3	10,5	11,3	12,7	
					Volatilité	30,06%	24,24%	22,96%	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,1	
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	5,2	
					P/E	11,9x	9,8x	10,5x	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,173	
					Div Yield	5,5%	6,0%	5,5%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,100	
					P/B	1,3x	1,2x	1,2x	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	65,4%	
									ROE	9,5%	10,7%	11,9%	11,1%	

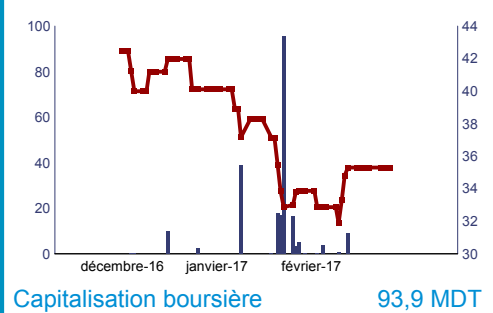
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> Sté Générale Financière 20,0% TTS 11,3% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>15,790 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 64,8 MDT Nombre d'actions 5,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 79,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,3 mDT	Variation	0,0%	5,3%	4,7%	+Haut	15,790DT	15,900DT	16,530DT	TCCC	7,7%	7,7%	7,2%
					+Bas	15,790DT	14,700DT	14,420DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%		
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	R. solvabilité	-	-	-	-		
					Béta	-0,29	0,33	0,45	RNL (en MDT)	18,6	19,7	20,7	22,1		
					Volatilité	16,53%	17,30%	18,40%	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,8	13,0		
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,7	9,8		
					P/E	9,2x	9,1x	8,1x	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,737	1,956		
					Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860		
					P/B	1,2x	1,2x	2,0x	Pay out	46,1%	48,9%	43,3%	44,6%		
									ROE	14,1%	13,6%	13,4%	21,4%		

<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> Investment Trust Tunisia S.A. 22,3% Financière Tunisienne S.A. 17,9% <b>Part. étrangère</b> 19,4%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>9,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 49,2 MDT Nombre d'actions 5,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 51,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 149,2 mDT	Variation	2,3%	-2,8%	12,0%	+Haut	9,000DT	9,290DT	9,500DT	TCCC	6,2%	5,3%	6,0%
					+Bas	9,000DT	8,630DT	7,780DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%		
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-		
					Béta	0,35	0,27	-0,03	RNL (en MDT)	13,3	16,6	19,7	21,9		
					Volatilité	17,34%	20,73%	20,35%	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	8,4	9,6		
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	6,1	7,7		
					P/E	11,0x	8,4x	6,7x	BPA (en DT)	0,610	0,819	1,067	1,347		
					Div Yield	4,6%	4,7%	4,8%	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,425	0,430		
					P/B	1,0x	1,1x	1,2x	Pay out	64,8%	51,2%	52,0%	42,4%		
									ROE	7,5%	9,3%	11,3%	13,0%		

<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> Banque de l'Habitat 37,4% Epargne Invest SICAF 9,8% <b>Part. étrangère</b> 1,1%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>3,900 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 43,1 MDT Nombre d'actions 7,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 27,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,7 mDT	Variation	-0,8%	1,3%	1,3%	+Haut	3,920DT	4,100DT	4,100DT	TCCC	10,5%	10,0%	9,8%
					+Bas	3,820DT	3,800DT	3,600DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%		
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	R. solvabilité	-	-	-	-		
					Béta	-0,21	0,24	0,18	RNL (en MDT)	7,5	8,9	11,9	12,9		
					Volatilité	22,74%	22,97%	25,84%	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	4,0	4,3		
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,5	2,9		
					P/E	16,9x	10,9x	9,3x	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,359	0,421		
					Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200		
					P/B	0,7x	0,6x	0,6x	Pay out	111,1%	86,4%	55,7%	47,5%		
									ROE	2,9%	3,9%	5,8%	6,7%		

<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> AMEN BANK 32,5% ASSURANCES COMAR 18,9% <b>Part. étrangère</b> 4,6%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>16,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 138,4 MDT Nombre d'actions 9,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 144,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 244,8 mDT	Variation	0,0%	-12,9%	1,8%	+Haut	16,450DT	19,000DT	19,450DT	TCCC	6,3%	6,2%	6,1%
					+Bas	16,000DT	15,520DT	15,400DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%		
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	R. solvabilité	-	-	-	-		
					Béta	1,23	1,42	0,21	RNL (en MDT)	65,2	114,4	123,2	130,1		
					Volatilité	21,59%	21,99%	20,61%	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	36,7	36,6		
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	14,8	16,8		
					P/E	10,1x	9,7x	8,6x	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,642	1,864		
					Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000		
					P/B	1,1x	1,0x	1,1x	Pay out	73,3%	94,7%	67,1%	63,4%		
									ROE	9,3%	8,7%	8,8%	9,5%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>ASSURANCES</b>	0,2%	5,6%	4	730,0	0,1	0,4	0,4%	16,6x	11,5x	3,7%	4,0%	58,4%	1,1x	24,4%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016	<b>Volume en mDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>			<b>Indic. financiers</b>							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> Banque de l'Habitat 21,9% CARTE VIE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>35,300 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 45,1 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 93,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	Variation	0,0%	-11,8%	61,3%	+Haut	35,300DT	41,990DT	43,000DT	TCCC	50,1	55,1	66,2
					+Bas	35,300DT	31,880DT	21,460DT	Sinistres réglés (en MDT)	14,2	15,7	18,8	19,5		
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	% CA vie	40,6%	42,0%	42,0%	48,0%		
					Béta	0,52	0,24	0,19	% CA non vie	59,4%	58,0%	58,0%	52,0%		
					Volatilité	28,15%	20,12%	20,80%	CA (en MDT)	10,9					

<b>ASTREE</b> Code ISIN: TN0003000452		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 4,5% 8,2% +Haut 37,620DT 37,620DT 38,710DT +Bas 37,620DT 36,000DT 34,650DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,18 -0,09 -0,21 Volatilité 8,71% 6,19% 12,68% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 11,9x 13,1x 10,9x Div Yield 5,3% 5,3% 5,3% P/B 1,4x 1,3x 1,2x				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%			
Cours du 24/03/2017 <b>37,620 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 150,5 MDT Vol. des transactions hebdo.									

<b>STAR</b> Code ISIN: TN0006060016		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,1% 14,9% -16,0% +Haut 139,000DT 142,000DT 162,630DT +Bas 137,890DT 117,000DT 116,000DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,10 0,72 0,41 Volatilité 22,50% 19,70% 16,47% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 16,5x 20,5x 10,9x Div Yield 6,7% 2,0% 2,5% P/B 1,1x 1,0x 1,0x				Primes émises (en MDT) 288,2 305,5 339,2 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 174,2 231,0 205,1 295,0 % CA vie 3,3% 4,0% 4,1% 4,5% % CA non vie 96,7% 96,0% 95,9% 95,5% CA (en MDT) 75,1 308,4 339,2 950,0 Résultat technique (en MDT) 17,0 16,9 21,2 31,1 Résultat net (en MDT) 22,3 19,3 15,5 29,2 BPA (en DT) 9,663 8,363 6,717 12,653 DPA (en DT) 3,400 9,200 2,700 3,500 Pay out 35,2% 109,9% 40,2% 27,7% ROE 8,3% 6,5% 4,9% 9,0%			
Cours du 24/03/2017 <b>137,890 DT</b> Consolider		Capitalisation boursière 318,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 397,7 mDT									

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN: TN0007380017		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,0% -1,4% 5,6% +Haut 8,370DT 8,600DT 8,710DT +Bas 8,300DT 8,290DT 7,800DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,02 0,25 0,34 Volatilité 13,36% 14,27% 16,80% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 11,6x 12,8x 11,7x Div Yield 6,0% 6,0% 6,0% P/B 0,9x 0,9x 0,9x				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%			
Cours du 24/03/2017 <b>8,370 DT</b> Consolider		Capitalisation boursière 167,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,9 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,1%	-5,9%	3	279,9	0,0	0,0	0,6%	14,6x	14,3x	6,4%	6,3%	92,2%	4,9x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN: TN0002500650		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%				<b>Perf.</b> 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>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,16 -0,08 -0,04 Volatilité 5,64% 5,77% 6,45% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 22,9x 18,6x 17,7x Div Yield 5,1% 5,1% 5,6% P/B 2,4x 2,3x 2,3x				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%			
Cours du 24/03/2017 <b>39,000 DT</b> Alléger		Capitalisation boursière 39,0 MDT Vol. des transactions hebdo.									

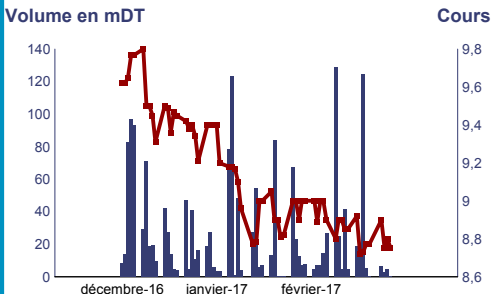
<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN: TN0001400704		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -6,2% -31,9% +Haut 8,300DT 8,990DT 12,450DT +Bas 8,020DT 8,020DT 8,020DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,01 0,09 0,01 Volatilité 22,80% 19,63% 17,91% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,2x 14,0x 13,8x Div Yield - 6,6% 6,4% P/B 4,5x 4,5x 4,4x				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%			
Cours du 24/03/2017 <b>8,300 DT</b> Consolider		Capitalisation boursière 232,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,7 mDT									

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN: TN0004100202		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,7% -11,6% -15,9% +Haut 8,900DT 9,900DT 11,400DT +Bas 8,750DT 8,750DT 8,750DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,07 -0,11 -0,22 Volatilité 11,55% 12,28% 13,81% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 12,1x 12,1x Div Yield 5,7% 5,7% 5,7% P/B 1,5x 1,3x 1,3x				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%			
Cours du 24/03/2017 <b>8,750 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 8,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT									

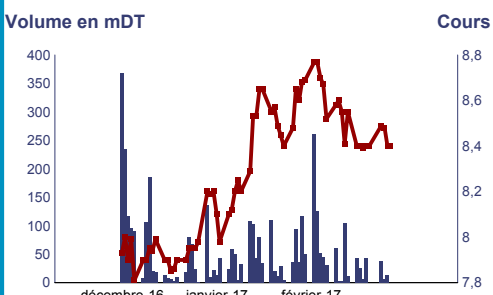
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-1,7%	-9,2%	2	437,1	0,0	0,1	0,9%	72,7x	59,3x	2,6%	2,6%	66,8%	3,3x	6,0%

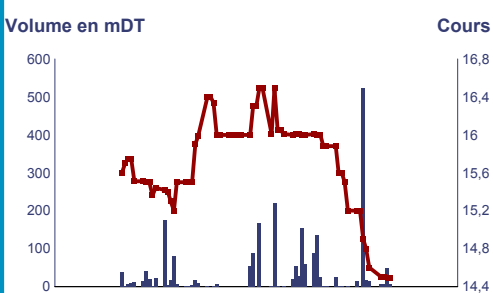
<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN: TN0006440010		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,7% -8,4% -18,2% +Haut 23,470DT 25,680DT 28,550DT +Bas 22,850DT 22,800DT 22,520DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,74 0,56 0,79 Volatilité 17,70% 16,75% 21,15% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 90,5x 82,0x Div Yield 2,0% 2,0% 2,0% P/B 4,3x 4,0x -				BFR (en MDT) -29,2 -11,3 -54,0 -87,5 Dette nette (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%			
Cours du 24/03/2017 <b>22,850 DT</b> Consolider		Capitalisation boursière 262,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,6 mDT									

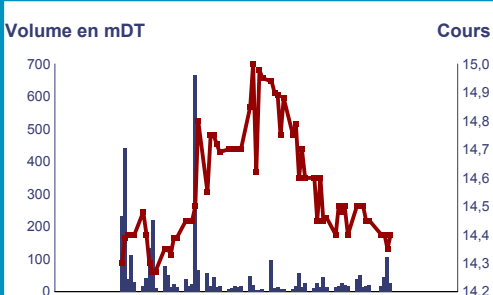


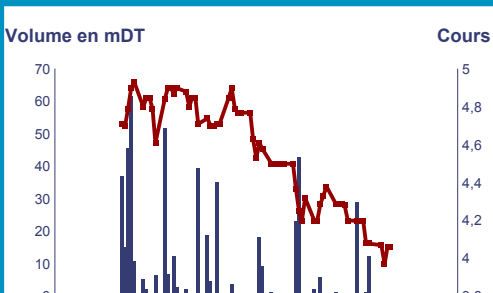
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>8,750 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,2% -10,4% -33,2% +Haut 8,900DT 9,800DT 13,400DT +Bas 8,750DT 8,720DT 8,720DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -17,1 6,2 -6,3 -22,1 Dette nette (en MDT) 96,7 120,3 127,6 132,3 Gearing 135,4% 137,2% 143,0% 143,9% CA (en MDT) 510,6 535,0 534,5 550,5 EBITDA (en MDT) 27,1 27,8 27,5 29,6 EBIT (en MDT) 9,1 5,7 5,5 6,3 Résultat net (en MDT) 2,1 3,6 3,8 6,9 BPA (en DT) 0,105 0,180 0,190 0,346 DPA (en DT) 0,000 0,400 0,300 0,300 Pay out 0,0% 168,9% 79,9% - ROE 2,9% 5,2% 4,3% 7,5%			
<b>Fonds propres</b> 76,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 174,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 13,7 mDT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,04 0,06 0,41 Volatilité 16,98% 18,62% 20,37% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 48,5x 46,0x 25,3x Div Yield 4,6% 3,4% 3,4% P/B 2,7x 2,3x -						

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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	-1,4%	4	1 098,9	0,1	0,3	0,7%	11,2x	9,6x	5,8%	5,4%	64,2%	3,3x	9,8%

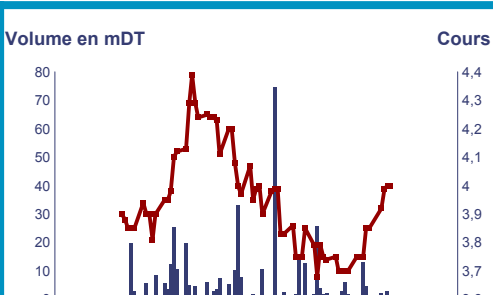
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% <b>Part. étrangère</b> 14,6%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>8,400 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 7,6% 11,7% +Haut 8,490DT 8,770DT 8,770DT +Bas 8,400DT 7,850DT 7,220DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 10,2 -12,8 -14,3 -17,3 Dette nette (en MDT) -100,7 -137,2 -164,6 -193,4 Gearing -79,8% -96,8% -104,7% -109,6% CA (en MDT) 202,4 198,3 220,0 242,0 EBITDA (en MDT) 28,3 33,9 35,6 37,9 EBIT (en MDT) 28,3 33,1 35,1 37,4 Résultat net (en MDT) 27,3 32,5 32,6 36,0 BPA (en DT) 0,714 0,851 0,852 0,941 DPA (en DT) 0,450 0,570 0,580 0,600 Pay out 79,9% 78,7% 71,7% 65,5% ROE 21,9% 23,3% 20,7% 20,4%			
<b>Fonds propres</b> 110,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 38,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 321,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 55,8 mDT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,45 0,21 0,40 Volatilité 15,71% 13,86% 16,37% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 9,9x 9,9x 8,9x Div Yield 6,8% 6,9% 7,1% P/B 3,1x 2,9x 2,8x						

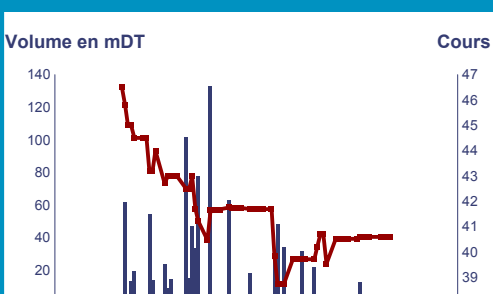
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,6%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>14,490 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,8% -6,6% -5,5% +Haut 14,500DT 16,500DT 16,540DT +Bas 14,490DT 14,490DT 14,250DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -11,2 0,1 -20,5 -15,3 Dette nette (en MDT) -34,7 -25,1 -50,8 -51,4 Gearing -102,5% -63,9% -112,8% -100,0% CA (en MDT) 120,1 146,9 163,8 181,8 EBITDA (en MDT) 15,4 18,0 20,9 21,6 EBIT (en MDT) 15,5 17,4 20,4 21,0 Résultat net (en MDT) 13,8 16,2 17,1 19,3 BPA (en DT) 1,021 1,202 1,267 1,430 DPA (en DT) 0,800 0,920 0,940 0,950 Pay out 83,1% 81,3% 86,3% - ROE 40,7% 41,3% 38,0% 37,3%			
<b>Fonds propres</b> 41,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 13,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 195,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 67,4 mDT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,40 0,67 0,33 Volatilité 16,38% 17,78% 16,38% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 12,1x 11,4x 10,1x Div Yield 6,3% 6,5% 6,6% P/B 5,5x 4,8x -						

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% <b>Part. étrangère</b> 11,3%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>14,400 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,3% 0,0% 15,8% +Haut 14,400DT 15,000DT 15,000DT +Bas 14,350DT 14,270DT 12,300DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -18,7 -27,8 -55,9 -93,0 Dette nette (en MDT) -57,1 -77,2 -105,1 -143,0 Gearing -60,3% -66,5% -76,0% -87,3% CA (en MDT) 309,2 350,1 393,8 441,1 EBITDA (en MDT) 32,1 46,7 51,7 55,0 EBIT (en MDT) 27,0 41,9 46,6 54,9 Résultat net (en MDT) 24,9 36,8 38,5 44,0 BPA (en DT) 0,830 1,227 1,283 1,467 DPA (en DT) 0,500 0,650 0,700 0,600 Pay out 67,9% 58,4% 55,1% - ROE 26,3% 31,7% 27,8% 26,8%			
<b>Fonds propres</b> 116,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 432,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 192,5 mDT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,12 0,07 0,25 Volatilité 11,87% 9,32% 10,01% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 11,7x 11,2x 9,8x Div Yield 4,5% 4,9% 4,2% P/B 4,1x 3,7x -						

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 66,7% <b>Part. étrangère</b> 7,2%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>4,060 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,5% -17,6% -37,2% +Haut 4,070DT 4,900DT 6,485DT +Bas 3,970DT 3,970DT 3,100DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 14,9 -38,4 -53,8 -44,0 Dette nette (en MDT) 62,4 -8,5 -9,1 -9,1 Gearing 165,3% -8,5% -8,8% -8,1% CA (en MDT) 143,9 368,5 363,3 389,0 EBITDA (en MDT) 14,7 35,2 28,8 33,6 EBIT (en MDT) 14,8 27,9 21,8 25,8 Résultat net (en MDT) 7,2 15,5 11,0 15,2 BPA (en DT) 0,195 0,419 0,298 0,411 DPA (en DT) 0,000 0,035 0,200 0,150 Pay out - 69,8% 50,0% - ROE 24,5% 16,7% 10,7% 13,5%			
<b>Fonds propres</b> 124,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 37,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 150,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,4 mDT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,83 0,10 0,53 Volatilité 26,23% 34,25% 34,67% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 9,7x 13,6x 9,9x Div Yield 0,9% 4,9% 3,7% P/B 1,2x 1,2x -						

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.
IMMOBILIER	0,2%	-4,2%	3	95,7	0,0	0,1	0,5%	13,8x	10,0x	4,2%	3,5%	53,5%	0,8x	9,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>4,000 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,9% 3,9% 16,2% +Haut 4,000DT 4,390DT 4,390DT +Bas 3,920DT 3,680DT 3,250DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 58,5 66,3 65,5 63,8 Dette nette (en MDT) 34,9 42,3 39,6 37,1 Gearing 102,5% 121,2% 110,7% 101,6% CA (en MDT) 16,2 10,0 18,1 11,3 EBITDA (en MDT) 5,4 4,0 6,0 4,4 EBIT (en MDT) 5,4 4,1 4,4 4,6 Résultat net (en MDT) 3,1 1,9 3,5 1,8 BPA (en DT) 0,620 0,376 0,693 0,356 DPA (en DT) 0,240 0,240 0,000 0,000 Pay out 33,7% 60,6% 0,0% - ROE 9,2% 5,5% 9,8% 4,9%			
<b>Fonds propres</b> 34,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 20,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,4 mDT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,14 -0,16 0,07 Volatilité 26,12% 24,97% 24,60% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 10,6x 5,8x 11,2x Div Yield 6,0% - - P/B 0,6x 0,6x -						

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1%			<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>40,590 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -8,8% 53,1% +Haut 40,590DT 44,500DT 46,500DT +Bas 40,590DT 38,710DT 23,300DT				2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 142,5 170,6 195,4 191,5 Dette nette (en MDT) 88,1 150,7 134,4 120,5 Gearing 98,3% 156,0% 129,6% 107,9% CA (en MDT) 55,0 43,9 45,0 48,4 EBITDA (en MDT) 16,2 15,8 15,8 15,8 EBIT (en MDT) 15,4 16,1 16,2 16,2 Résultat net (en MDT) 4,4 4,9 4,9 5,5 BPA (en DT) 4,000 4,455 4,455 5,000 DPA (en DT) 1,500 1,500 1,500 1,000 Pay out 32,9% 86,8% 42,3% - ROE 6,0% 6,1% 4,7% 4,9%			
<b>Fonds propres</b> 52,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 44,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,54 0,46 0,17 Volatilité 19,79% 26,27% 25,87% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 9,1x 9,1x 8,1x Div Yield 3,7% 3,7% 2,5% P/B 1,0x 0,9x -						

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% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>1,980 DT</b>  <b>Consolider</b>			2,24	<b>Perf.</b> semaine: -2,0% depuis le 31/12/2016: -2,9% un an glissant: 9,5% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: -0,51 -0,12 0,38 Volatilité: 16,24% 23,85% 30,37% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: NS 25,7x 11,9x Div Yield: 5,1% 5,1% 5,1% P/B: 0,8x 0,7x -	<b>BFR (en MDT)</b> 87,4 89,5 84,0 79,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 44,8 49,1 52,4 56,1 <b>Gearing</b> 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% <b>CA (en MDT)</b> 24,6 14,7 19,0 24,5 <b>EBITDA (en MDT)</b> 7,9 2,5 4,8 8,2 <b>EBIT (en MDT)</b> 7,5 2,4 4,8 8,2 <b>Résultat net (en MDT)</b> 3,9 0,1 1,2 2,6 <b>BPA (en DT)</b> 0,250 0,006 0,077 0,167 <b>DPA (en DT)</b> 0,100 0,100 0,100 0,100 <b>Pay out</b> 103,4% 86,7% 74,3% - <b>ROE</b> 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%						
				Capitalisation boursière 30,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,6 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
<b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	-0,9%	3,5%	6	3 373,3	0,2	0,7	0,6%	19,4x	17,1x	3,2%	3,3%	76,3%	3,6x	45,3%

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> 0,0% Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>4,240 DT</b>  <b>Consolider</b>			5,4	<b>Perf.</b> semaine: -1,9% depuis le 31/12/2016: -18,0% un an glissant: 57,2% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: 1,22 1,02 1,51 Volatilité: 33,45% 34,10% 35,89% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: 23,0x 20,7x 17,3x Div Yield: 2,0% 3,1% 3,1% P/B: 1,6x 1,4x -	<b>BFR (en MDT)</b> 2,8 4,0 3,8 3,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -4,1 2,1 2,5 3,0 <b>Gearing</b> -34,5% -20,6% 19,8% 22,7% <b>CA (en MDT)</b> 15,2 18,9 18,6 19,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 2,8 3,3 3,6 3,9 <b>EBIT (en MDT)</b> 1,9 1,6 1,8 2,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> 1,2 0,9 1,0 1,2 <b>BPA (en DT)</b> 0,246 0,184 0,205 0,245 <b>DPA (en DT)</b> 0,125 0,085 0,130 0,130 <b>Pay out</b> 55,0% 26,9% 43,9% - <b>ROE</b> 10,1% 7,8% 8,1% 9,0%						
				Capitalisation boursière 20,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 78,9 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% Fonds propres 578,0 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>16,400 DT</b>  <b>Acheter</b>			17,6	<b>Perf.</b> semaine: -0,9% depuis le 31/12/2016: 5,7% un an glissant: 43,0% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: 1,25 1,24 0,98 Volatilité: 15,34% 16,57% 17,90% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: 22,5x 25,4x 21,0x Div Yield: 2,7% 2,9% 2,9% P/B: 1,6x 1,6x -	<b>BFR (en MDT)</b> 9,3 29,6 27,3 27,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 83,5 89,2 89,2 90,5 <b>Gearing</b> 63,1% 64,5% 62,2% 60,4% <b>CA (en MDT)</b> 647,6 730,8 757,8 810,9 <b>EBITDA (en MDT)</b> 67,2 91,1 89,5 96,5 <b>EBIT (en MDT)</b> 41,5 49,8 54,9 60,6 <b>Résultat net (en MDT)</b> 25,8 40,0 35,5 42,9 <b>BPA (en DT)</b> 0,470 0,729 0,647 0,781 <b>DPA (en DT)</b> 0,640 0,450 0,470 0,480 <b>Pay out</b> 90,1% 91,2% 87,2% - <b>ROE</b> 20,2% 30,0% 24,8% 28,7%						
				Capitalisation boursière 900,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 54,9 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% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>3,480 DT</b>  <b>Vendre</b>			4	<b>Perf.</b> semaine: 3,0% depuis le 31/12/2016: -4,1% un an glissant: -5,4% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: 0,26 0,17 0,18 Volatilité: 29,05% 35,90% 26,81% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 2,3x 4,0x 5,0x	<b>BFR (en MDT)</b> 4,8 12,5 9,1 27,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 33,6 43,3 44,1 50,5 <b>Gearing</b> 179,2% 290,0% 499,0% 726,5% <b>CA (en MDT)</b> 106,8 91,3 78,5 87,9 <b>EBITDA (en MDT)</b> 6,3 6,2 5,5 9,6 <b>EBIT (en MDT)</b> 1,9 1,0 0,2 4,3 <b>Résultat net (en MDT)</b> -3,3 -3,8 -6,0 -1,9 <b>BPA (en DT)</b> - - - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 0,000 0,000 0,000 <b>Pay out</b> - - - <b>ROE</b> -17,8% -25,5% -68,2% -27,3%						
				Capitalisation boursière 34,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT									

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% Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 4,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>8,350 DT</b>  <b>Conservier</b>			10,0	<b>Perf.</b> semaine: -4,9% depuis le 31/12/2016: -13,5% un an glissant: 75,7% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: 0,80 0,84 0,95 Volatilité: 23,56% 29,59% 30,05% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: NS 32,7x 17,1x Div Yield: 1,2% 1,8% 2,4% P/B: 9,3x 5,5x -	<b>BFR (en MDT)</b> 11,7 10,5 15,8 18,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 38,2 39,2 37,0 37,8 <b>Gearing</b> 1 364,0% 956,0% 773,5% 670,1% <b>CA (en MDT)</b> 67,0 63,7 65,0 72,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 4,4 8,5 10,5 10,5 <b>EBIT (en MDT)</b> -0,8 5,1 4,7 5,5 <b>Résultat net (en MDT)</b> -3,0 0,2 1,2 2,3 <b>BPA (en DT)</b> - 0,043 0,255 0,489 <b>DPA (en DT)</b> 0,000 0,100 0,150 0,200 <b>Pay out</b> - 23,5% 16,2% - <b>ROE</b> -107,1% 4,9% 25,0% 40,4%						
				Capitalisation boursière 39,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,8 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% Fonds propres 448,0 MDT Nombre d'actions 120,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>19,640 DT</b>  <b>Acheter</b>			20,6	<b>Perf.</b> semaine: -0,8% depuis le 31/12/2016: 3,4% un an glissant: -11,5% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: 1,33 1,47 2,07 Volatilité: 11,08% 11,49% 16,47% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: 15,8x 16,8x 15,7x Div Yield: 3,3% 3,3% 3,5% P/B: 5,8x 5,3x 4,8x	<b>BFR (en MDT)</b> 61,2 48,7 51,0 63,6 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -72,7 -132,2 -120,3 -118,4 <b>Gearing</b> -11,6% -18,9% -15,7% -14,0% <b>CA (en MDT)</b> 870,9 866,5 914,2 960,0 <b>EBITDA (en MDT)</b> 218,2 233,1 254,3 265,2 <b>EBIT (en MDT)</b> 163,7 171,3 184,4 186,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> 128,2 148,9 140,0 150,3 <b>BPA (en DT)</b> 1,068 1,241 1,167 1,253 <b>DPA (en DT)</b> 0,650 0,650 0,650 0,680 <b>Pay out</b> 64,9% 69,4% 76,1% 74,8% <b>ROE</b> 22,5% 23,0% 18,3% 17,6%						
				Capitalisation boursière 2 356,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 441,8 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% Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 18,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 24/03/2017</b>  <b>1,170 DT</b>  <b>Consolider</b>			1,40	<b>Perf.</b> semaine: -2,5% depuis le 31/12/2016: -5,6% un an glissant: -26,4% <b>Risque</b> 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: 0,14 1,00 0,68 Volatilité: 31,24% 39,46% 39,82% <b>Ratios</b> 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: -2,2x -5,6x -3,0x	<b>BFR (en MDT)</b> -2,2 0,1 -1,8 -9,8 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 18,7 26,9 30,3 34,0 <b>Gearing</b> - - -276,0% -802,0% -476,0% <b>CA (en MDT)</b> 55,4 61,0 61,5 71,0 <b>EBITDA (en MDT)</b> -1,8 -1,4 -0,1 0,9 <b>EBIT (en MDT)</b> -5,0 -5,0 -2,7 -1,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> -7,0 -6,6 -4,5 -3,3 <b>BPA (en DT)</b> - - - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 0,000 0,000 0,000 <b>Pay out</b> - - - <b>ROE</b> 219,9% 67,1% 118,4% 45,8%						
				Capitalisation boursière 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,5 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
<b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	-3,0%	-3,5%	3	411,1	0,1	0,4	3,7%	23,0x	17,1x	3,6%	3,7%	79,4%	3,5x	14,2%



<b>ADWYA</b>		Code ISIN TN0007250012	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 24/03/2017  <b>5,800 DT</b>  <b>Acheter</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,3%</td> <td>-7,6%</td> <td>-6,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,000DT</td> <td>6,300DT</td> <td>7,893DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,800DT</td> <td>5,490DT</td> <td>5,490DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,3%	-7,6%	-6,9%	+Haut	6,000DT	6,300DT	7,893DT	+Bas	5,800DT	5,490DT	5,490DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,3</td> <td>18,7</td> <td>22,1</td> <td>22,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>6,5</td> <td>9,9</td> <td>9,2</td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>19,0%</td> <td>27,5%</td> <td>25,0%</td> <td>26,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>85,0</td> <td>88,3</td> <td>84,7</td> <td>91,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>11,7</td> <td>14,8</td> <td>13,5</td> <td>16,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,8</td> <td>10,0</td> <td>8,3</td> <td>10,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>6,5</td> <td>3,7</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,343</td> <td>0,337</td> <td>0,192</td> <td>0,311</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,270</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>64,7%</td> <td>65,0%</td> <td>125,2%</td> <td>76,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>19,2%</td> <td>18,1%</td> <td>10,0%</td> <td>15,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,3	18,7	22,1	22,2	Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3	Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240	Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%	ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-3,3%	-7,6%	-6,9%																																																																																		
+Haut	6,000DT	6,300DT	7,893DT																																																																																		
+Bas	5,800DT	5,490DT	5,490DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	20,3	18,7	22,1	22,2																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3																																																																																	
Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%																																																																																	
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5																																																																																	
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0																																																																																	
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4																																																																																	
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0																																																																																	
BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311																																																																																	
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240																																																																																	
Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%																																																																																	
ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%																																																																																	
Fonds propres 36,9 MDT Nombre d'actions 19,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>112,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>80,1 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>0,81</td> <td>1,15</td> <td>1,35</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>22,51%</td> <td>26,18%</td> <td>26,71%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,81	1,15	1,35	Volatilité	22,51%	26,18%	26,71%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	0,81	1,15	1,35																																																																																		
Volatilité	22,51%	26,18%	26,71%																																																																																		

<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012	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 24/03/2017  <b>6,110 DT</b>  <b>Alléger</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,6%</td> <td>-13,3%</td> <td>13,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,110DT</td> <td>8,900DT</td> <td>9,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,940DT</td> <td>5,940DT</td> <td>4,830DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,6%	-13,3%	13,8%	+Haut	6,110DT	8,900DT	9,900DT	+Bas	5,940DT	5,940DT	4,830DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>24,2</td> <td>20,6</td> <td>24,6</td> <td>26,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>19,8</td> <td>16,8</td> <td>16,1</td> <td>17,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>89,7%</td> <td>87,7%</td> <td>109,4%</td> <td>129,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>39,9</td> <td>42,3</td> <td>40,6</td> <td>43,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-1,0</td> <td>1,8</td> <td>1,1</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-6,6</td> <td>-1,6</td> <td>-2,4</td> <td>-0,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-7,4</td> <td>-2,8</td> <td>-4,3</td> <td>-1,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-33,6%</td> <td>-14,7%</td> <td>-29,3%</td> <td>-10,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9	Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-1,6%	-13,3%	13,8%																																																																																		
+Haut	6,110DT	8,900DT	9,900DT																																																																																		
+Bas	5,940DT	5,940DT	4,830DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3																																																																																	
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%																																																																																	
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6																																																																																	
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0																																																																																	
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	-	-	-	-																																																																																	
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%																																																																																	
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>11,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>4,9 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>1,03</td> <td>0,22</td> <td>0,39</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>34,69%</td> <td>34,15%</td> <td>36,41%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	1,03	0,22	0,39	Volatilité	34,69%	34,15%	36,41%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	1,03	0,22	0,39																																																																																		
Volatilité	34,69%	34,15%	36,41%																																																																																		

<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014	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 24/03/2017  <b>9,850 DT</b>  <b>Acheter</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-1,5%</td> <td>3,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,910DT</td> <td>10,400DT</td> <td>11,903DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,850DT</td> <td>9,780DT</td> <td>9,590DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,0%	-1,5%	3,0%	+Haut	9,910DT	10,400DT	11,903DT	+Bas	9,850DT	9,780DT	9,590DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>24,8</td> <td>26,9</td> <td>21,7</td> <td>20,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-7,7</td> <td>-10,0</td> <td>-10,4</td> <td>-13,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-11,2%</td> <td>-13,6%</td> <td>-13,2%</td> <td>-16,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>57,6</td> <td>59,5</td> <td>64,9</td> <td>72,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>23,3</td> <td>23,1</td> <td>24,3</td> <td>26,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>14,4</td> <td>16,5</td> <td>18,5</td> <td>20,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>12,4</td> <td>13,1</td> <td>14,3</td> <td>17,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,423</td> <td>0,447</td> <td>0,489</td> <td>0,598</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,310</td> <td>0,330</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>57,4%</td> <td>67,5%</td> <td>58,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,9%</td> <td>17,8%</td> <td>18,2%</td> <td>20,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,7	20,2	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-3,0%	-1,5%	3,0%																																																																																		
+Haut	9,910DT	10,400DT	11,903DT																																																																																		
+Bas	9,850DT	9,780DT	9,590DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,7	20,2																																																																																	
Dettes nettes (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%																																																																																	
Fonds propres 78,5 MDT Nombre d'actions 29,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>288,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>339,9 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>0,73</td> <td>0,93</td> <td>1,15</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>16,87%</td> <td>19,22%</td> <td>25,81%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,73	0,93	1,15	Volatilité	16,87%	19,22%	25,81%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	0,73	0,93	1,15																																																																																		
Volatilité	16,87%	19,22%	25,81%																																																																																		

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>	-2,6%	9,1%	8	914,8	0,9	3,5	13,1%	24,1x	21,2x	5,5%	6,3%	61,3%	1,7x	4,0%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013	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 24/03/2017  <b>2,640 DT</b>  <b>Alléger</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,3%</td> <td>28,2%</td> <td>88,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,700DT</td> <td>2,730DT</td> <td>2,730DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,640DT</td> <td>1,820DT</td> <td>1,270DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,3%	28,2%	88,6%	+Haut	2,700DT	2,730DT	2,730DT	+Bas	2,640DT	1,820DT	1,270DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-110,5</td> <td>-30,0</td> <td>-58,6</td> <td>-18,4</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>511,5</td> <td>606,0</td> <td>634,8</td> <td>780,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>249,2%</td> <td>396,4%</td> <td>475,9%</td> <td>578,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>169,5</td> <td>184,3</td> <td>197,5</td> <td>225,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>41,7</td> <td>54,3</td> <td>66,0</td> <td>76,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-11,6</td> <td>-3,9</td> <td>7,6</td> <td>15,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-55,7</td> <td>-46,6</td> <td>-19,6</td> <td>-10,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-27,1%</td> <td>-30,5%</td> <td>-14,7%</td> <td>-8,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4	Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-3,3%	28,2%	88,6%																																																																																		
+Haut	2,700DT	2,730DT	2,730DT																																																																																		
+Bas	2,640DT	1,820DT	1,270DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0																																																																																	
Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%																																																																																	
CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1																																																																																	
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2																																																																																	
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	-	-	-	-																																																																																	
ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%																																																																																	
Fonds propres 133,4 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>454,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2 842,5 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>4,21</td> <td>4,67</td> <td>2,48</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>42,73%</td> <td>43,43%</td> <td>39,24%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	4,21	4,67	2,48	Volatilité	42,73%	43,43%	39,24%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	4,21	4,67	2,48																																																																																		
Volatilité	42,73%	43,43%	39,24%																																																																																		

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010	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 24/03/2017  <b>2,780 DT</b>  <b>Consolider</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,8%</td> <td>-20,8%</td> <td>-1,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,830DT</td> <td>3,520DT</td> <td>3,520DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,760DT</td> <td>2,440DT</td> <td>2,440DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,8%	-20,8%	-1,1%	+Haut	2,830DT	3,520DT	3,520DT	+Bas	2,760DT	2,440DT	2,440DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-34,1</td> <td>-34,6</td> <td>-14,9</td> <td>-14,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>66,3</td> <td>99,5</td> <td>104,7</td> <td>94,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>48,9%</td> <td>77,2%</td> <td>85,6%</td> <td>74,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>56,2</td> <td>57,2</td> <td>63,1</td> <td>85,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>7,5</td> <td>10,8</td> <td>11,8</td> <td>23,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-4,6</td> <td>-5,8</td> <td>-7,6</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,6</td> <td>-6,6</td> <td>-6,0</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,116</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-2,6%</td> <td>-5,1%</td> <td>-4,8%</td> <td>4,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	-14,9	-14,9	Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5	Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%	CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,116	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-1,8%	-20,8%	-1,1%																																																																																		
+Haut	2,830DT	3,520DT	3,520DT																																																																																		
+Bas	2,760DT	2,440DT	2,440DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	-14,9	-14,9																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5																																																																																	
Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%																																																																																	
CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0																																																																																	
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7																																																																																	
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	0,116																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																	
ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%																																																																																	
Fonds propres 123,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>122,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>7,7 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>1,78</td> <td>0,95</td> <td>0,68</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>36,74%</td> <td>30,66%</td> <td>30,08%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	1,78	0,95	0,68	Volatilité	36,74%	30,66%	30,08%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	1,78	0,95	0,68																																																																																		
Volatilité	36,74%	30,66%	30,08%																																																																																		

<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016	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 24/03/2017  <b>3,290 DT</b>  <b>Consolider</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,8%</td> <td>-1,8%</td> <td>-26,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,400DT</td> <td>3,500DT</td> <td>4,850DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,280DT</td> <td>3,000DT</td> <td>3,000DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,8%	-1,8%	-26,1%	+Haut	3,400DT	3,500DT	4,850DT	+Bas	3,280DT	3,000DT	3,000DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,7</td> <td>21,6</td> <td>29,0</td> <td>26,0</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-1,4</td> <td>3,3</td> <td>3,1</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-4,6%</td> <td>11,7%</td> <td>10,3%</td> <td>9,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>43,0</td> <td>42,6</td> <td>44,0</td> <td>47,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,5</td> <td>5,7</td> <td>5,2</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>4,3</td> <td>3,9</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,9</td> <td>3,0</td> <td>2,4</td> <td>3,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,634</td> <td>0,488</td> <td>0,390</td> <td>0,520</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,200</td> <td>0,230</td> <td>0,240</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>43,8%</td> <td>47,3%</td> <td>45,6%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,8%</td> <td>10,7%</td> <td>7,9%</td> <td>9,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0	Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3	Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%	CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2	BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,230	0,240	Pay out	43,8%	47,3%	45,6%	-	ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-3,8%	-1,8%	-26,1%																																																																																		
+Haut	3,400DT	3,500DT	4,850DT																																																																																		
+Bas	3,280DT	3,000DT	3,000DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3																																																																																	
Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%																																																																																	
CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8																																																																																	
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0																																																																																	
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6																																																																																	
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2																																																																																	
BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520																																																																																	
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,230	0,240																																																																																	
Pay out	43,8%	47,3%	45,6%	-																																																																																	
ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%																																																																																	
Fonds propres 31,9 MDT Nombre d'actions 6,2 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière <b>20,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>294,3 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>0,94</td> <td>0,64</td> <td>0,32</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>31,93%</td> <td>29,70%</td> <td>31,46%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,94	0,64	0,32	Volatilité	31,93%	29,70%	31,46%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	0,94	0,64	0,32																																																																																		
Volatilité	31,93%	29,70%	31,46%																																																																																		

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 24/03/2017  <b>4,500 DT</b>  <b>Acheter</b>	Volume en mDT 		Cours 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,2%</td> <td>-1,3%</td> <td>-1,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,600DT</td> <td>4,600DT</td> <td>4,600DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,500DT</td> <td>4,500DT</td> <td>4,500DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,2%	-1,3%	-1,3%	+Haut	4,600DT	4,600DT	4,600DT	+Bas	4,500DT	4,500DT	4,500DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4,9</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4,7</td> <td>-0,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>13,6%</td> <td>-2,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>32,4</td> <td>40,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>7,4</td> <td>10,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5,6</td> <td>7,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3,0</td> <td>4,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,242</td> <td>0,379</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,000</td> <td>0,075</td> <td>0,160</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>31,0%</td> <td>42,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>8,7%</td> <td>12,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-	-	4,9	5,3	Dettes nettes (en MDT)	-	-	4,7	-0,8	Gearing	-	-	13,6%	-2,0%	CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9	EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6	EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4	Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7	BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379	DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160	Pay out	-	-	31,0%	42,2%	ROE	-	-	8,7%	12,3%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																	
Variation	-2,2%	-1,3%	-1,3%																																																																																		
+Haut	4,600DT	4,600DT	4,600DT																																																																																		
+Bas	4,500DT	4,500DT	4,500DT																																																																																		
2014	2015	2016	2017p																																																																																		
BFR (en MDT)	-	-	4,9	5,3																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-	-	4,7	-0,8																																																																																	
Gearing	-	-	13,6%	-2,0%																																																																																	
CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9																																																																																	
EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6																																																																																	
EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379																																																																																	
DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160																																																																																	
Pay out	-	-	31,0%	42,2%																																																																																	
ROE	-	-	8,7%	12,3%																																																																																	
Fonds propres 34,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>55,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>18,2 mDT</b>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Risque</th> <th>3 mois</th> <th>6 mois</th> <th>un an</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Béta</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>6,22%</td> <td>6,22%</td> <td>6,22%</td> </tr> </tbody> </table>		Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,00	0,00	0,00	Volatilité	6,22%	6,22%	6,22%																																																																			
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																		
Béta	0,00	0,00	0,00																																																																																		
Volatilité	6,22%	6,22%	6,22%																																																																																		

<b>SIAME</b> Code ISIN: TN0006590012 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: Ben AYED Mohamed Hédi: 13,8% COTUNAL: 8,1% Part. étrangère: 0,3% Cours du 24/03/2017: <b>2,380 DT</b> Fonds propres: 25,3 MDT Nombre d'actions: 14,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Alléger</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>33,4 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>0,4 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>1,3%</td><td>-0,8%</td><td>8,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,380DT</td><td>2,570DT</td><td>2,570DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,380DT</td><td>2,300DT</td><td>1,890DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,51</td><td>0,50</td><td>-0,12</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>18,16%</td><td>16,80%</td><td>19,89%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,2x</td><td>14,5x</td><td>11,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,3%	-0,8%	8,7%	+Haut	2,380DT	2,570DT	2,570DT	+Bas	2,380DT	2,300DT	1,890DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,51	0,50	-0,12	Volatilité	18,16%	16,80%	19,89%	2015	2016	2017p	P/E	15,2x	14,5x	11,5x	Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	P/B	1,4x	1,3x	-	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,9</td><td>20,5</td><td>22,1</td><td>22,8</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>7,6</td><td>7,1</td><td>7,6</td><td>7,9</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>32,5%</td><td>28,9%</td><td>29,7%</td><td>28,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>37,9</td><td>38,5</td><td>41,6</td><td>42,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>5,5</td><td>6,0</td><td>6,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,5</td><td>3,6</td><td>4,0</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,3</td><td>2,2</td><td>2,3</td><td>2,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,164</td><td>0,157</td><td>0,164</td><td>0,207</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,100</td><td>0,120</td><td>0,120</td><td>0,120</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,0%</td><td>88,7%</td><td>70,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>9,1%</td><td>9,0%</td><td>10,7%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9	Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%	CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9	EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5	EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120	Pay out	75,0%	88,7%	70,2%	-	ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	1,3%	-0,8%	8,7%																																																																																																						
+Haut	2,380DT	2,570DT	2,570DT																																																																																																						
+Bas	2,380DT	2,300DT	1,890DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,51	0,50	-0,12																																																																																																						
Volatilité	18,16%	16,80%	19,89%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	15,2x	14,5x	11,5x																																																																																																						
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%																																																																																																						
P/B	1,4x	1,3x	-																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9																																																																																																					
Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%																																																																																																					
CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5																																																																																																					
EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9																																																																																																					
BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207																																																																																																					
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120																																																																																																					
Pay out	75,0%	88,7%	70,2%	-																																																																																																					
ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%																																																																																																					

<b>SOMOCER</b> Code ISIN: TN0006780019 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: AB CORPORATION: 13,2% AGRIMED: 10,6% Part. étrangère: 1,9% Cours du 24/03/2017: <b>1,340 DT</b> Fonds propres: 58,4 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>54,5 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>95,9 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>-2,2%</td><td>-7,6%</td><td>-20,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,360DT</td><td>1,480DT</td><td>1,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,340DT</td><td>1,270DT</td><td>1,260DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,51</td><td>-0,50</td><td>0,27</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>23,07%</td><td>30,49%</td><td>30,54%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>77,8x</td><td>68,1x</td><td>20,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,7%</td><td>4,5%</td><td>4,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,2%	-7,6%	-20,2%	+Haut	1,360DT	1,480DT	1,800DT	+Bas	1,340DT	1,270DT	1,260DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,51	-0,50	0,27	Volatilité	23,07%	30,49%	30,54%	2015	2016	2017p	P/E	77,8x	68,1x	20,2x	Div Yield	3,7%	4,5%	4,5%	P/B	0,9x	0,9x	-	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>58,9</td><td>68,9</td><td>81,5</td><td>84,0</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>101,0</td><td>120,5</td><td>96,5</td><td>92,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>163,0%</td><td>68,5%</td><td>102,3%</td><td>96,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>93,5</td><td>94,4</td><td>98,9</td><td>100,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>27,4</td><td>21,0</td><td>17,3</td><td>19,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>19,6</td><td>13,1</td><td>8,7</td><td>10,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,8</td><td>0,7</td><td>0,8</td><td>2,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,118</td><td>0,017</td><td>0,020</td><td>0,066</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,050</td><td>0,050</td><td>0,060</td><td>0,060</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>36,8%</td><td>106,3%</td><td>61,4%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>1,3%</td><td>1,0%</td><td>3,3%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	58,9	68,9	81,5	84,0	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0	Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%	CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9	EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0	EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7	BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060	Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-	ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-2,2%	-7,6%	-20,2%																																																																																																						
+Haut	1,360DT	1,480DT	1,800DT																																																																																																						
+Bas	1,340DT	1,270DT	1,260DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-0,51	-0,50	0,27																																																																																																						
Volatilité	23,07%	30,49%	30,54%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	77,8x	68,1x	20,2x																																																																																																						
Div Yield	3,7%	4,5%	4,5%																																																																																																						
P/B	0,9x	0,9x	-																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	58,9	68,9	81,5	84,0																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0																																																																																																					
Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%																																																																																																					
CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0																																																																																																					
EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7																																																																																																					
BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066																																																																																																					
DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060																																																																																																					
Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-																																																																																																					
ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%																																																																																																					

<b>SOTEMAIL</b> Code ISIN: TN0007600018 Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: SOMOCER: 55,6% ATD SICAR: 29,9% Part. étrangère: 0,0% Cours du 24/03/2017: <b>1,200 DT</b> Fonds propres: 36,0 MDT Nombre d'actions: 26,2 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Conserver</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>31,4 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>1,3 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>-4,8%</td><td>-48,3%</td><td>-39,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,230DT</td><td>2,220DT</td><td>2,350DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,200DT</td><td>1,200DT</td><td>1,200DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-1,04</td><td>-0,20</td><td>-0,11</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>31,75%</td><td>35,37%</td><td>29,39%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>89,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,3%</td><td>5,4%</td><td>5,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-4,8%	-48,3%	-39,7%	+Haut	1,230DT	2,220DT	2,350DT	+Bas	1,200DT	1,200DT	1,200DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-1,04	-0,20	-0,11	Volatilité	31,75%	35,37%	29,39%	2015	2016	2017p	P/E	-	-	89,8x	Div Yield	3,3%	5,4%	5,4%	P/B	0,9x	0,9x	0,8x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>12,1</td><td>16,0</td><td>14,2</td><td>13,0</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>25,6</td><td>30,4</td><td>26,5</td><td>23,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>65,7%</td><td>84,3%</td><td>73,6%</td><td>61,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>32,4</td><td>38,9</td><td>40,8</td><td>42,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>9,3</td><td>8,8</td><td>7,9</td><td>10,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,7</td><td>4,1</td><td>3,0</td><td>5,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,3</td><td>0,0</td><td>-2,0</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,086</td><td>-</td><td>-</td><td>0,013</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,060</td><td>0,040</td><td>0,065</td><td>0,065</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>69,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>485,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,8%</td><td>0,0%</td><td>-5,6%</td><td>0,9%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	12,1	16,0	14,2	13,0	Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5	23,7	Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%	CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9	EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7	EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4	BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065	Pay out	69,5%	-	-	485,7%	ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-4,8%	-48,3%	-39,7%																																																																																																						
+Haut	1,230DT	2,220DT	2,350DT																																																																																																						
+Bas	1,200DT	1,200DT	1,200DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-1,04	-0,20	-0,11																																																																																																						
Volatilité	31,75%	35,37%	29,39%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	-	89,8x																																																																																																						
Div Yield	3,3%	5,4%	5,4%																																																																																																						
P/B	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	12,1	16,0	14,2	13,0																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5	23,7																																																																																																					
Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%																																																																																																					
CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7																																																																																																					
EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4																																																																																																					
BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013																																																																																																					
DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065																																																																																																					
Pay out	69,5%	-	-	485,7%																																																																																																					
ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%																																																																																																					

<b>TPR</b> Code ISIN: TN0007270010 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: CFI: 33,2% BAYAHY Yahia: 12,1% Part. étrangère: 4,1% Cours du 24/03/2017: <b>2,850 DT</b> Fonds propres: 100,1 MDT Nombre d'actions: 50,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>142,5 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>287,8 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>-1,4%</td><td>0,7%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,870DT</td><td>3,000DT</td><td>3,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,840DT</td><td>2,820DT</td><td>2,664DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,23</td><td>0,45</td><td>0,35</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>15,36%</td><td>13,93%</td><td>15,13%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,2x</td><td>14,0x</td><td>12,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,0%</td><td>7,4%</td><td>8,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,4%	0,7%	4,0%	+Haut	2,870DT	3,000DT	3,000DT	+Bas	2,840DT	2,820DT	2,664DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,23	0,45	0,35	Volatilité	15,36%	13,93%	15,13%	2015	2016	2017p	P/E	15,2x	14,0x	12,0x	Div Yield	7,0%	7,4%	8,4%	P/B	1,4x	1,4x	-	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>50,3</td><td>16,1</td><td>48,3</td><td>40,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>8,5</td><td>-0,9</td><td>10,9</td><td>11,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>8,8%</td><td>-0,9%</td><td>11,5%</td><td>11,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>117,9</td><td>113,2</td><td>124,5</td><td>132,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>20,4</td><td>20,1</td><td>22,8</td><td>24,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,9</td><td>15,4</td><td>17,0</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,6</td><td>9,3</td><td>10,2</td><td>11,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,212</td><td>0,187</td><td>0,204</td><td>0,238</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,200</td><td>0,210</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>89,9%</td><td>78,3%</td><td>70,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,2%</td><td>9,9%</td><td>10,7%</td><td>12,3%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	50,3	16,1	48,3	40,5	Dette nette (en MDT)	8,5	-0,9	10,9	11,4	Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%	CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0	EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,8	24,5	EBIT (en MDT)	14,9	15,4	17,0	18,4	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	10,2	11,9	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,204	0,238	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,210	0,240	Pay out	89,9%	78,3%	70,0%	-	ROE	11,2%	9,9%	10,7%	12,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-1,4%	0,7%	4,0%																																																																																																						
+Haut	2,870DT	3,000DT	3,000DT																																																																																																						
+Bas	2,840DT	2,820DT	2,664DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,23	0,45	0,35																																																																																																						
Volatilité	15,36%	13,93%	15,13%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	15,2x	14,0x	12,0x																																																																																																						
Div Yield	7,0%	7,4%	8,4%																																																																																																						
P/B	1,4x	1,4x	-																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	50,3	16,1	48,3	40,5																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	8,5	-0,9	10,9	11,4																																																																																																					
Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%																																																																																																					
CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,8	24,5																																																																																																					
EBIT (en MDT)	14,9	15,4	17,0	18,4																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	10,2	11,9																																																																																																					
BPA (en DT)	0,212	0,187	0,204	0,238																																																																																																					
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,210	0,240																																																																																																					
Pay out	89,9%	78,3%	70,0%	-																																																																																																					
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			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-0,2%	0,2%	11	2 347,4	0,7	2,2	6,2%	17,5x	14,8x	3,2%	3,2%	69,4%	5,7x	9,7%

<b>AMS</b> Code ISIN: TN0001500859 Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: ETS Loukil et Cie: 30,7% Loukil Investment Group: 17,2% Part. étrangère: 0,6% Cours du 24/03/2017: <b>1,650 DT</b> Fonds propres: 0,7 MDT Nombre d'actions: 6,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Vendre</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>10,9 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>13,9 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>-4,6%</td><td>-12,2%</td><td>-28,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,700DT</td><td>1,990DT</td><td>2,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,650DT</td><td>1,650DT</td><td>1,480DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,20</td><td>1,29</td><td>0,46</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>28,47%</td><td>34,20%</td><td>32,02%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>15,5x</td><td>-1,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-4,6%	-12,2%	-28,6%	+Haut	1,700DT	1,990DT	2,290DT	+Bas	1,650DT	1,650DT	1,480DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,20	1,29	0,46	Volatilité	28,47%	34,20%	32,02%	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	1,2x	15,5x	-1,4x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>32,0</td><td>29,7</td><td>9,7</td><td>0,9</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>30,7</td><td>38,6</td><td>22,4</td><td>22,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>226,8%</td><td>429,0%</td><td>3 066,0%</td><td>-280,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>27,5</td><td>25,5</td><td>22,1</td><td>20,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>-0,7</td><td>0,8</td><td>-0,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-0,3</td><td>-5,9</td><td>-4,2</td><td>-5,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,4</td><td>-6,6</td><td>-8,3</td><td>-8,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-25,5%</td><td>-73,3%</td><td>-1 180,0%</td><td>108,7%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9	Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0	Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%	CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6	EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2	EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-4,6%	-12,2%	-28,6%																																																																																																						
+Haut	1,700DT	1,990DT	2,290DT																																																																																																						
+Bas	1,650DT	1,650DT	1,480DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,20	1,29	0,46																																																																																																						
Volatilité	28,47%	34,20%	32,02%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	-	-																																																																																																						
Div Yield	-	-	-																																																																																																						
P/B	1,2x	15,5x	-1,4x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0																																																																																																					
Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%																																																																																																					
CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2																																																																																																					
EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7																																																																																																					
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																					
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																					
Pay out	-	-	-	-																																																																																																					
ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%																																																																																																					

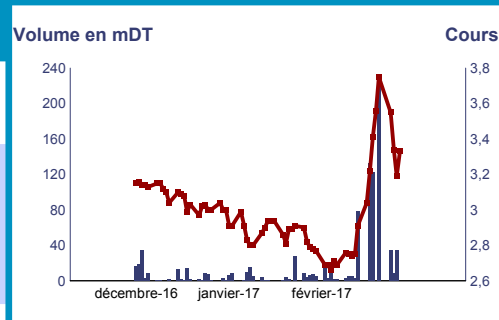
<b>ASSAD</b> Code ISIN: TN0007140015 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: KALLEL ABDELWAHEB: 11,7% KALLEL Abdesslem: 9,4% Part. étrangère: 1,8% Cours du 24/03/2017: <b>6,180 DT</b> Fonds propres: 38,9 MDT Nombre d'actions: 12,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Consolider</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>74,2 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>18,6 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>-3,4%</td><td>2,3%</td><td>26,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,300DT</td><td>6,950DT</td><td>6,950DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,180DT</td><td>6,130DT</td><td>3,920DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>2,45</td><td>2,10</td><td>0,94</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>25,48%</td><td>29,73%</td><td>25,71%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>29,7x</td><td>20,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,6%</td><td>2,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,4%	2,3%	26,6%	+Haut	6,300DT	6,950DT	6,950DT	+Bas	6,180DT	6,130DT	3,920DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	2,45	2,10	0,94	Volatilité	25,48%	29,73%	25,71%	2015	2016	2017p	P/E	-	29,7x	20,0x	Div Yield	-	1,6%	2,4%	P/B	2,0x	1,9x	1,8x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>64,9</td><td>66,3</td><td>64,0</td><td>64,2</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>53,9</td><td>59,0</td><td>59,3</td><td>61,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>120,1%</td><td>143,0%</td><td>143,0%</td><td>143,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>95,2</td><td>88,9</td><td>87,0</td><td>91,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>18,1</td><td>10,6</td><td>12,2</td><td>12,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>10,4</td><td>3,8</td><td>5,0</td><td>5,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,2</td><td>-2,3</td><td>2,5</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>-</td><td>0,208</td><td>0,308</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,000</td><td>0,100</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>71,7%</td><td>0,0%</td><td>57,1%</td><td>64,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,0%</td><td>-5,6%</td><td>6,2%</td><td>8,9%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	64,9	66,3	64,0	64,2	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	59,3	61,1	Gearing	120,1%	143,0%	143,0%	143,4%	CA (en MDT)	95,2	88,9	87,0	91,0	EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	12,2	12,9	EBIT (en MDT)	10,4	3,8	5,0	5,7	Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,5	3,7	BPA (en DT)	0,350	-	0,208	0,308	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,100	0,150	Pay out	71,7%	0,0%	57,1%	64,3%	ROE	9,0%	-5,6%	6,2%	8,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-3,4%	2,3%	26,6%																																																																																																						
+Haut	6,300DT	6,950DT	6,950DT																																																																																																						
+Bas	6,180DT	6,130DT	3,920DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	2,45	2,10	0,94																																																																																																						
Volatilité	25,48%	29,73%	25,71%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	29,7x	20,0x																																																																																																						
Div Yield	-	1,6%	2,4%																																																																																																						
P/B	2,0x	1,9x	1,8x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	64,9	66,3	64,0	64,2																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	59,3	61,1																																																																																																					
Gearing	120,1%	143,0%	143,0%	143,4%																																																																																																					
CA (en MDT)	95,2	88,9	87,0	91,0																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	12,2	12,9																																																																																																					
EBIT (en MDT)	10,4	3,8	5,0	5,7																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,5	3,7																																																																																																					
BPA (en DT)	0,350	-	0,208	0,308																																																																																																					
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,100	0,150																																																																																																					
Pay out	71,7%	0,0%	57,1%	64,3%																																																																																																					
ROE	9,0%	-5,6%	6,2%	8,9%																																																																																																					

<b>ATELIER MEUBLE INT</b> Code ISIN: TN0007740012 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: Hatem BEN SLIMANE: 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN: 15,7% Part. étrangère: 8,2% Cours du 24/03/2017: <b>5,300 DT</b> Fonds propres: 8,4 MDT Nombre d'actions: 4,2 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		<p>Capitalisation boursière: <b>22,3 MDT</b>          Vol. des transactions hebdo.: <b>482,3 mDT</b></p>	<b>Indicateurs boursiers</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>1,9%</td><td>1,9%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,300DT</td><td>5,300DT</td><td>5,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,200DT</td><td>5,200DT</td><td>5,200DT</td></tr> </table> <b>Risque</b> <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,03</td><td>-0,01</td><td>0,00</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>8,36%</td><td>8,36%</td><td>8,36%</td></tr> </table> <b>Ratios</b> <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,7x</td><td>12,7x</td><td>11,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>2,8%</td><td>2,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,9x</td><td>2,7x</td><td>2,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,9%	1,9%	1,9%	+Haut	5,300DT	5,300DT	5,300DT	+Bas	5,200DT	5,200DT	5,200DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,03	-0,01	0,00	Volatilité	8,36%	8,36%	8,36%	2015	2016	2017p	P/E	19,7x	12,7x	11,4x	Div Yield	3,6%	2,8%	2,2%	P/B	2,9x	2,7x	2,3x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>1,6</td><td>3,0</td><td>2,5</td><td>2,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>0,0</td><td>-0,7</td><td>-1,9</td><td>-0,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>0,5%</td><td>-9,2%</td><td>-21,2%</td><td>-2,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>13,2</td><td>14,1</td><td>15,6</td><td>17,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,3</td><td>2,5</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,7</td><td>1,5</td><td>1,7</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,3</td><td>1,1</td><td>1,8</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,301</td><td>0,268</td><td>0,418</td><td>0,467</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,190</td><td>0,150</td><td>0,115</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>88,5%</td><td>52,7%</td><td>26,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>20,5%</td><td>14,0%</td><td>20,2%</td><td>19,5%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	1,6	3,0	2,5	2,5	Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-1,9	-0,3	Gearing	0,5%	-9,2%	-21,2%	-2,6%	CA (en MDT)	13,2	14,1	15,6	17,4	EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	2,5	3,0	EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9	Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	1,8	2,0	BPA (en DT)	0,301	0,268	0,418	0,467	DPA (en DT)	-	0,190	0,150	0,115	Pay out	0,0%	88,5%	52,7%	26,9%	ROE	20,5%	14,0%	20,2%	19,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	1,9%	1,9%	1,9%																																																																																																						
+Haut	5,300DT	5,300DT	5,300DT																																																																																																						
+Bas	5,200DT	5,200DT	5,200DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-0,03	-0,01	0,00																																																																																																						
Volatilité	8,36%	8,36%	8,36%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	19,7x	12,7x	11,4x																																																																																																						
Div Yield	3,6%	2,8%	2,2%																																																																																																						
P/B	2,9x	2,7x	2,3x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	1,6	3,0	2,5	2,5																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-1,9	-0,3																																																																																																					
Gearing	0,5%	-9,2%	-21,2%	-2,6%																																																																																																					
CA (en MDT)	13,2	14,1	15,6	17,4																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	2,5	3,0																																																																																																					
EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	1,8	2,0																																																																																																					
BPA (en DT)	0,301	0,268	0,418	0,467																																																																																																					
DPA (en DT)	-	0,190	0,150	0,115																																																																																																					
Pay out	0,0%	88,5%	52,7%	26,9%																																																																																																					
ROE	20,5%	14,0%	20,2%	19,5%																																																																																																					



**ELECTROSTAR**Code ISIN  
TN0006650014

<b>Marché:</b> Marché principal
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION
<b>Principaux actionnaires</b>
SOCIÉTÉ F.H.SERVICES (F.H.S) 25,7%
FINANCIÈRE WIDED SICAF 14,3%
<b>Part. étrangère</b> 0,0%
Fonds propres 10,5 MDT
Nombre d'actions 2,5 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du  
24/03/2017**3,330 DT****Vendre**Capitalisation boursière **8,2 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **77,4 mDT**

## Indicateurs boursiers

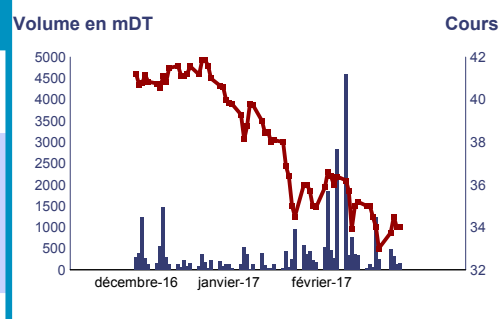
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-11,2%	6,4%	-10,0%
+Haut	3,550DT	3,750DT	3,870DT
+Bas	3,190DT	2,660DT	2,660DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	0,30	1,27	0,61
Volatilité	39,22%	40,02%	35,88%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,8x	-

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
Gearing	767,3%	804,8%	-1473,0%	-829,0%
CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

**EURO-CYCLES**Code ISIN  
TN0007570013

<b>Marché:</b> Marché principal
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION
<b>Principaux actionnaires</b>
ESSAYEH Habib 25,5%
STE BENTEC 14,0%
<b>Part. étrangère</b> 33,9%
Fonds propres 33,5 MDT
Nombre d'actions 8,1 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du  
24/03/2017**34,000 DT****Acheter**Capitalisation boursière **275,4 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **1 067,6 mDT**

## Indicateurs boursiers

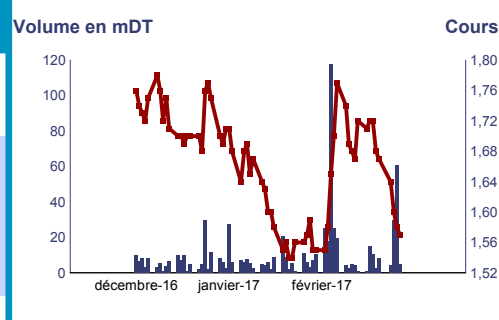
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,0%	-16,8%	6,2%
+Haut	34,500DT	41,860DT	48,780DT
+Bas	33,740DT	33,000DT	33,000DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	1,60	1,62	1,37
Volatilité	25,52%	21,92%	25,89%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	20,7x	18,6x	15,8x
Div Yield	4,1%	4,1%	4,3%
P/B	9,4x	8,2x	7,2x

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	11,3	18,9	20,5	22,9
Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-8,6	-10,3
Gearing	-34,3%	-21,0%	-23,2%	-24,1%
CA (en MDT)	65,1	74,8	80,4	88,0
EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	17,7
EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,4	16,7
Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,8	17,4
BPA (en DT)	1,394	1,642	1,827	2,148
DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
Pay out	52,7%	58,2%	78,2%	73,4%
ROE	44,7%	40,2%	39,7%	40,7%

**GIF-FILTER**Code ISIN  
TN0007130016

<b>Marché:</b> Marché principal
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION
<b>Principaux actionnaires</b>
ECONOMIC AUTO SA 33,3%
AURES AUTO SA 12,8%
<b>Part. étrangère</b> 0,4%
Fonds propres 18,3 MDT
Nombre d'actions 10,6 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du  
24/03/2017**1,570 DT****Alléger**Capitalisation boursière **16,6 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **99,4 mDT**

## Indicateurs boursiers

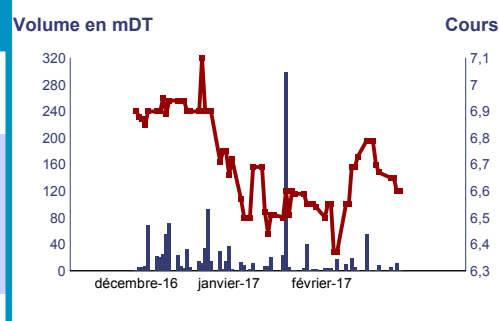
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-6,0%	-10,3%	-30,5%
+Haut	1,640DT	1,780DT	2,280DT
+Bas	1,570DT	1,540DT	1,360DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	-0,60	0,41	0,58
Volatilité	27,07%	34,76%	31,49%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	-

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	5,2	6,6	2,8	-
Dette nette (en MDT)	-5,3	-3,2	2,4	4,1
Gearing	-34,4%	-19,1%	25,5%	55,7%
CA (en MDT)	12,4	11,3	12,0	13,0
EBITDA (en MDT)	1,0	0,1	-2,0	-1,0
EBIT (en MDT)	0,3	-0,7	-2,3	-1,3
Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,8	-1,9
BPA (en DT)	0,046	-	-	-
DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
Pay out	95,7%	-	-	-
ROE	3,2%	-7,8%	-29,2%	-25,7%

**NEW BODY LINE**Code ISIN  
TN0007540016

<b>Marché:</b> Marché principal
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION
<b>Principaux actionnaires</b>
REJEB SFAR Karim 53,4%
REJEB Nessim 11,2%
<b>Part. étrangère</b> 0,0%
Fonds propres 12,4 MDT
Nombre d'actions 3,9 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du  
24/03/2017**6,600 DT****Acheter**Capitalisation boursière **25,5 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **17,8 mDT**

## Indicateurs boursiers

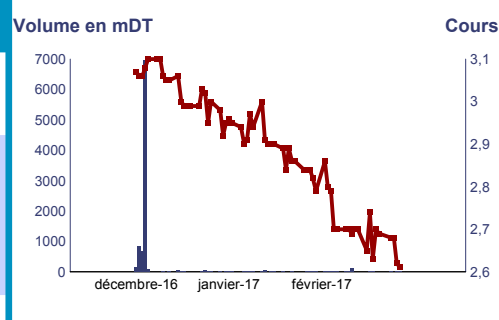
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,0%	-4,3%	10,3%
+Haut	6,650DT	7,100DT	7,130DT
+Bas	6,600DT	6,370DT	5,650DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	0,51	0,51	0,54
Volatilité	18,03%	18,28%	18,89%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	15,9x	19,6x	17,0x
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%
P/B	2,1x	2,1x	2,0x

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	2,1	2,7	2,4	1,6
Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,7	-10,3
Gearing	-65,2%	-60,3%	-70,3%	-81,7%
CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,7	1,9
EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,2	1,3
Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,3	1,5
BPA (en DT)	0,530	0,414	0,336	0,388
DPA (en DT)	0,420	0,450	0,450	0,450
Pay out	79,3%	108,7%	133,8%	113,3%
ROE	17,1%	13,1%	10,5%	11,9%

**OFFICEPLAST**Code ISIN  
TN0007700016

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

Cours du  
24/03/2017**2,610 DT****Conserver**Capitalisation boursière **20,4 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **25,5 mDT**

## Indicateurs boursiers

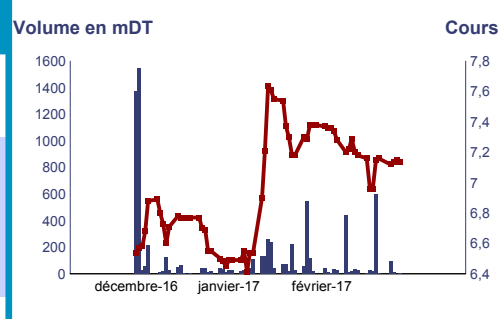
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,0%	-15,8%	-12,5%
+Haut	2,680DT	3,100DT	3,352DT
+Bas	2,610DT	2,610DT	2,600DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	1,25	0,73	0,89
Volatilité	20,87%	26,47%	180,13%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	25,5x	18,5x	14,5x
Div Yield	1,9%	2,3%	2,3%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,1	4,7
Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-0,3	-0,3
Gearing	42,0%	-5,0%	-2,8%	-2,7%
CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,3	3,3
EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,4	2,2
Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,1	1,4
BPA (en DT)	0,085	0,103	0,141	0,179
DPA (en DT)	-	0,050	0,060	0,060
Pay out	0,0%	39,0%	34,1%	35,7%
ROE	14,4%	7,8%	9,8%	11,8%

**POULINA GP HOLDING**Code ISIN  
TN0005700018

<b>Marché:</b> Marché principal
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION
<b>Principaux actionnaires</b>
Founders Capital Partners (FCP) 73,4%
EI Hana 5,1%
<b>Part. étrangère</b> 0,7%
Fonds propres 372,4 MDT
Nombre d'actions 180,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du  
24/03/2017**7,140 DT****Acheter**Capitalisation boursière **1 285,2 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **105,7 mDT**

## Indicateurs boursiers

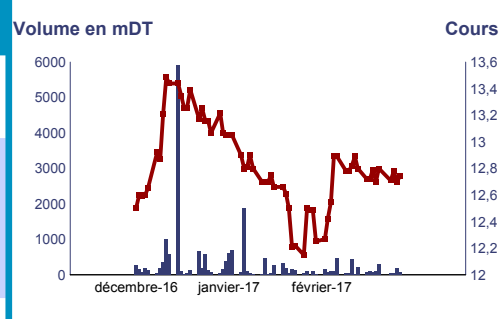
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	3,8%	47,4%
+Haut	7,150DT	7,640DT	7,640DT
+Bas	7,120DT	6,410DT	4,470DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	0,99	0,71	0,62
Volatilité	24,55%	20,90%	19,76%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	16,1x	14,2x	12,1x
Div Yield	3,2%	3,4%	3,4%
P/B	3,7x	3,5x	-

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	571,0
Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 065,0	1 100,0
Gearing	165,9%	167,0%	159,0%	153,6%
CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 695,0	1 750,0
EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	252,2	273,0
EBIT (en MDT)	136,4	140,0	161,6	175,3
Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	106,1
BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,589
DPA (en DT)	0,220	0,230	0,240	0,240
Pay out	73,3%	75,0%	74,4%	-
ROE	12,5%	12,9%	13,6%	14,8%

**SAH**Code ISIN  
TN0007610017

<b>Marché:</b> Marché principal
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION
<b>Principaux actionnaires</b>
JM HOLDING 67,0%
<b>Part. étrangère</b> 19,9%
Fonds propres 136,8 MDT
Nombre d'actions 47,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du  
24/03/2017**12,740 DT****Acheter**Capitalisation boursière **599,0 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **323,9 mDT**

## Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,5%	0,7%	24,6%
+Haut	12,780DT	13,487DT	13,487DT
+Bas	12,700DT	12,150DT	10,187DT
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>
Béta	0,51	0,40	0,59
Volatilité	15,54%	13,80%	15,84%
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
P/E	22,7x	22,5x	19,5x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,4%
P/B	4,3x	4,4x	4,1x

## Indic. financiers

	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	35,6	97,3		

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>INDUSTRIES</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>6</b>	<b>959,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>8,1%</b>	<b>20,0x</b>	<b>16,0x</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>61,6%</b>	<b>2,1x</b>	<b>22,3%</b>

Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Code ISIN: TN0002300358			Cours du 24/03/2017: 109,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	5,7%	-20,4%	-4,6%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	3,0	3,2
Principaux actionnaires		+Haut	109,000DT	138,600DT	153,440DT	Gearing	12,9%	12,8%	7,0%	7,2%		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		+Bas	103,000DT	103,000DT	103,000DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	71,8	73,5		
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9		
Part. étrangère 59,2%		Béta	-0,03	0,16	0,14	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	9,2	9,7		
Fonds propres 47,0 MDT		Volatilité	21,29%	23,29%	23,00%	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	5,4	6,4		
Nombre d'actions 1,4 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528		
Valeur nominale 25,0 DT		P/E	26,6x	28,5x	24,1x	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200		
Capitalisation boursière 154,1 MDT		Div Yield	4,6%	4,8%	4,8%	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%		
Vol. des transactions hebdo. 60,1 mDT		P/B	3,3x	3,3x	3,6x	ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%		
Code ISIN: TN0003800703			Cours du 24/03/2017: 43,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	0,0%	-6,0%	-6,9%	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	36,3	38,0
Principaux actionnaires		+Haut	43,500DT	47,680DT	48,800DT	Gearing	10,0%	75,3%	68,8%	84,0%		
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		+Bas	43,500DT	43,500DT	27,990DT	CA (en MDT)	242,1	190,0	182,5	189,8		
SOCIETE IMER 22,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	-5,8	-5,9		
Part. étrangère 0,1%		Béta	-0,05	0,42	0,30	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-11,0		
Fonds propres 55,0 MDT		Volatilité	16,05%	28,18%	26,33%	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-9,1	-6,9		
Nombre d'actions 1,9 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,529	-	-	-		
Valeur nominale 10,0 DT		P/E	-	-	-	DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500		
Capitalisation boursière 84,7 MDT		Div Yield	-	3,4%	3,4%	Pay out	66,9%	-	161,1%	-		
Vol. des transactions hebdo.		P/B	1,6x	1,5x	-	ROE	21,4%	-9,5%	-17,5%	-15,1%		
Code ISIN: TN0003200755			Cours du 24/03/2017: 21,190 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-2,8%	-5,0%	-22,9%	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8
Principaux actionnaires		+Haut	21,800DT	22,800DT	27,730DT	Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%		
ARMICO 26,7%		+Bas	21,190DT	18,900DT	18,900DT	CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5		
STE MARHABA 18,9%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0		
Part. étrangère 27,1%		Béta	-0,42	-0,54	-0,23	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0		
Fonds propres 75,0 MDT		Volatilité	22,79%	21,67%	23,84%	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7		
Nombre d'actions 2,1 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795		
Valeur nominale 10,0 DT		P/E	74,2x	44,5x	26,6x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,300	1,300		
Capitalisation boursière 44,5 MDT		Div Yield	3,8%	6,1%	6,1%	Pay out	75,5%	280,0%	63,5%	-		
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT		P/B	0,6x	0,6x	-	ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%		
Code ISIN: TN0007530017			Cours du 24/03/2017: 8,940 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-1,8%	5,2%	35,0%	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	22,2	25,6
Principaux actionnaires		+Haut	9,100DT	9,990DT	9,990DT	Gearing	5,6%	4,8%	7,9%	8,8%		
SELLAMI Moncef 25,2%		+Bas	8,890DT	8,750DT	6,525DT	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,4	642,2		
SELLAMI SLIM 10,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	57,9	64,6		
Part. étrangère 22,4%		Béta	0,22	0,13	0,19	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	40,4	46,3		
Fonds propres 230,0 MDT		Volatilité	21,62%	19,93%	18,44%	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	27,4	33,7		
Nombre d'actions 53,6 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,511	0,629		
Valeur nominale 1,0 DT		P/E	30,5x	17,5x	14,2x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,250	0,270		
Capitalisation boursière 479,2 MDT		Div Yield	2,5%	2,8%	3,0%	Pay out	85,5%	72,2%	47,5%	42,6%		
Vol. des transactions hebdo. 1 438,7 mDT		P/B	2,3x	2,1x	2,0x	ROE	9,2%	6,1%	9,8%	11,6%		
Code ISIN: TN0007630015			Cours du 24/03/2017: 3,920 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	2,6%	-4,6%	4,8%	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	8,6	9,2
Principaux actionnaires		+Haut	4,000DT	4,140DT	4,140DT	Gearing	0,7%	22,5%	21,4%	21,0%		
HAMROUNI Abdelkader 18,0%		+Bas	3,920DT	3,720DT	3,490DT	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,9	76,0		
HAN TN 15,7%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	14,6	14,7		
Part. étrangère 2,9%		Béta	0,17	0,28	0,39	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	11,7	11,6		
Fonds propres 40,8 MDT		Volatilité	14,36%	17,14%	22,72%	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	8,0	8,1		
Nombre d'actions 24,0 Mi		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,334	0,338		
Valeur nominale 1,1 DT		P/E	13,2x	11,7x	11,6x	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,150	0,150		
Capitalisation boursière 93,9 MDT		Div Yield	5,1%	3,8%	3,8%	Pay out	96,3%	67,5%	40,8%	-		
Vol. des transactions hebdo. 364,5 mDT		P/B	2,6x	2,3x	-	ROE	11,3%	19,5%	20,0%	18,4%		
Code ISIN: TN0006560015			Cours du 24/03/2017: 4,390 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	0,9%	16,8%	24,0%	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3
Principaux actionnaires		+Haut	4,390DT	4,670DT	4,670DT	Gearing	71,7%	88,1%	90,0%	80,1%		
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%		+Bas	4,330DT	3,760DT	3,380DT	CA (en MDT)	44,6	50,2	54,5	63,5		
Part. étrangère 0,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,8		
Fonds propres 45,5 MDT		Béta	1,57	1,63	1,05	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,8	11,8		
Nombre d'actions 23,4 Mi		Volatilité	24,66%	23,20%	24,28%	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,5	8,8		
Valeur nominale 1,0 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,277	0,375		
Capitalisation boursière 102,9 MDT		P/E	16,9x	15,8x	11,7x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300		
Vol. des transactions hebdo. 19,4 mDT		Div Yield	4,8%	5,1%	6,8%	Pay out	100,7%	80,7%	81,1%	85,0%		
		P/B	2,3x	2,3x	2,1x	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			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>3</b>	<b>121,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3%</b>	<b>19,1x</b>	<b>11,7x</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>140,9%</b>	<b>0,8x</b>	<b>1,0%</b>

Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Code ISIN: TN0007340011			Cours du 24/03/2017: 8,290 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>				Variation	-1,0%	-15,2%	70,9%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4
Principaux actionnaires		+Haut	8,390DT	9,660DT	10,300DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%		
Servicom Holding 50,0%		+Bas	8,140DT	8,140DT	4,990DT	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5		
Part. étrangère 0,0%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4		
Fonds propres 30,0 MDT		Béta	0,21	0,32	-0,18	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4		
Nombre d'actions 5,9 Mi		Volatilité	29,01%	28,98%	35,42%	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8		
Valeur nominale 1,0 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472		
Capitalisation boursière 49,2 MDT		P/E	-	19,7x	17,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
Vol. des transactions hebdo. 20,5 mDT		Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-		
		P/B	1,7x	1,6x	-	ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%		



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	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% Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>3,180 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,6% 26,2% 42,0% +Haut 3,280DT 3,720DT 3,720DT +Bas 3,180DT 2,540DT 2,090DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 2,75 1,82 0,78 Volatilité 42,19% 37,36% 39,40% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 8,7x 6,7x 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>Capitalisation boursière</b> 14,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 36,3 mDT							

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	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% Fonds propres 116,2 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>0,530 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -1,9% -13,3% +Haut 0,530DT 0,560DT 0,645DT +Bas 0,530DT 0,530DT 0,515DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,47 0,01 0,10 Volatilité 17,16% 20,33% 23,63% <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>Capitalisation boursière</b> 57,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 15,5 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.
DIVERS	-0,4%	-9,8%	8	193,7	0,2	0,7	5,4%	17,7x	12,8x	5,6%	4,9%	55,8%	1,0x	3,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubeir 66,0% DB PC DUET MENA 9,4% <b>Part. étrangère</b> 10,1% Fonds propres 1,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>0,850 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -5,6% -33,1% +Haut 0,850DT 0,920DT 1,730DT +Bas 0,850DT 0,840DT 0,840DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,47 0,03 -0,96 Volatilité 20,32% 23,58% 32,82% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 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>Capitalisation boursière</b> 1,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT							

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	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% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>5,350 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,4% -19,8% -34,6% +Haut 5,370DT 6,750DT 8,640DT +Bas 5,330DT 5,330DT 5,330DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 0,39 0,30 -0,17 Volatilité 20,33% 21,67% 22,30% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 7,1x 26,5x 18,4x Div Yield 3,9% 4,1% 1,9% 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>Capitalisation boursière</b> 23,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 15,1 mDT							

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	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% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>4,540 DT</b>  <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,4% 6,6% -19,7% +Haut 4,540DT 5,090DT 6,190DT +Bas 4,410DT 4,100DT 4,100DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta -0,13 -0,21 -0,10 Volatilité 28,44% 30,04% 30,01% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 12,8x 10,1x 6,8x Div Yield 7,7% 7,7% 7,0% P/B 1,1x 1,1x 1,0x	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>Capitalisation boursière</b> 9,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 10,1 mDT							

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	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% Fonds propres 37,9 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>7,850 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,9% -11,2% -15,1% +Haut 8,000DT 8,920DT 9,380DT +Bas 7,830DT 7,830DT 7,470DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta 1,24 1,18 0,76 Volatilité 21,82% 22,53% 25,80% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 10,3x 9,7x 8,6x Div Yield 7,6% 6,4% 6,4% 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>Capitalisation boursière</b> 31,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 182,0 mDT							

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	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% Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/03/2017  <b>1,960 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,6% 1,0% -14,0% +Haut 2,000DT 2,030DT 2,290DT +Bas 1,950DT 1,890DT 1,790DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Béta -0,13 0,22 0,59 Volatilité 22,91% 29,62% 28,76% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 16,8x 14,7x 13,1x Div Yield 5,1% 5,1% 5,1% P/B 1,3x 1,3x 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>Capitalisation boursière</b> 23,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 340,1 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 24/03/2017</b>  <b>5,720 DT</b>		Capitalisation boursière <b>8,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,0 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>5,9%</b> +Haut 5,720DT +Bas 5,560DT <b>Risque</b> Bêta 0,20 Volatilité 33,45% <b>Ratios</b> P/E - Div Yield - P/B 0,5x	<b>depuis le 31/12/2016</b> <b>-47,8%</b> 10,460DT 5,400DT <b>6 mois</b> -0,43 35,52% <b>2016</b> - - 0,5x	<b>un an glissant</b> <b>-20,3%</b> 12,100DT 4,790DT <b>un an</b> 0,02 34,05% <b>2017p</b> - - -	BFR (en MDT) <b>18,7</b> Dette nette (en MDT) <b>35,7</b> Gearing <b>263,4%</b> CA (en MDT) <b>95,9</b> EBITDA (en MDT) <b>10,2</b> EBIT (en MDT) <b>4,7</b> Résultat net (en MDT) <b>-0,8</b> BPA (en DT) <b>-</b> DPA (en DT) <b>0,200</b> Pay out <b>20,7%</b> ROE <b>-6,3%</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>
<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 24/03/2017</b>  <b>3,300 DT</b>		Capitalisation boursière <b>36,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>120,7 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-0,6%</b> +Haut 3,300DT +Bas 3,260DT <b>Risque</b> Bêta 0,73 Volatilité 19,33% <b>Ratios</b> P/E - Div Yield - P/B 2,8x	<b>depuis le 31/12/2016</b> <b>-7,6%</b> 3,600DT 3,260DT <b>6 mois</b> 0,46 24,43% <b>2016</b> 22,7x - 2,5x	<b>un an glissant</b> <b>0,0%</b> 3,690DT 2,640DT <b>un an</b> 0,16 24,76% <b>2017p</b> - - -	BFR (en MDT) <b>13,1</b> Dette nette (en MDT) <b>-6,3</b> Gearing <b>-17,8%</b> CA (en MDT) <b>41,7</b> EBITDA (en MDT) <b>6,7</b> EBIT (en MDT) <b>4,4</b> Résultat net (en MDT) <b>5,5</b> BPA (en DT) <b>0,499</b> DPA (en DT) <b>0,000</b> Pay out <b>0,0%</b> ROE <b>15,6%</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>
<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 24/03/2017</b>  <b>0,560 DT</b>		Capitalisation boursière <b>59,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>28,6 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-1,8%</b> +Haut 0,570DT +Bas 0,560DT <b>Risque</b> Bêta 0,46 Volatilité 20,80% <b>Ratios</b> P/E - Div Yield - P/B 0,6x	<b>depuis le 31/12/2016</b> <b>-8,2%</b> 0,600DT 0,540DT <b>6 mois</b> 0,52 22,23% <b>2016</b> - - 0,7x	<b>un an glissant</b> <b>-8,2%</b> 0,670DT 0,540DT <b>un an</b> 0,63 24,23% <b>2017p</b> - - -	BFR (en MDT) <b>-763,0</b> Dette nette (en MDT) <b>324,3</b> Gearing <b>270,6%</b> CA (en MDT) <b>1 259,0</b> EBITDA (en MDT) <b>75,9</b> EBIT (en MDT) <b>-109,4</b> Résultat net (en MDT) <b>47,9</b> BPA (en DT) <b>0,451</b> DPA (en DT) <b>0,000</b> Pay out <b>0,0%</b> ROE <b>40,0%</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>	<b>2014</b> <b>2015</b> <b>2016</b> <b>2017p</b>