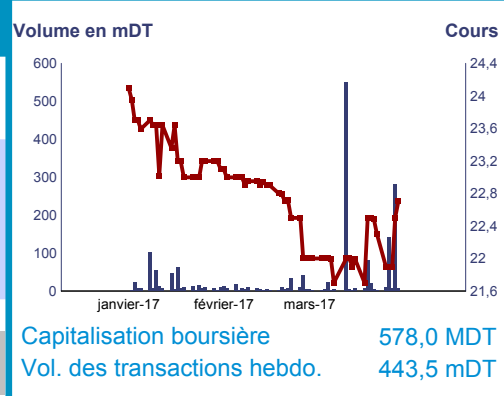


Tunindex	5 598,04 Points
Evol sur la semaine	1,0%
Evol depuis 31/12	2,0%
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32 Points

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	19 051,0	3,5	17,5	0,2%	16,1x	13,5x	3,9%	4,0%	58,5%	1,9x	24,9%
Marché alternatif	9	722,0	0,7	3,5	0,1%	22,5x	23,2x	3,5%	5,0%	50,0%	1,9x	5,4%
Total marché	80	19 773,1	4,2	21,0	0,2%	16,2x	13,7x	3,9%	4,0%	58,4%	1,9x	24,2%

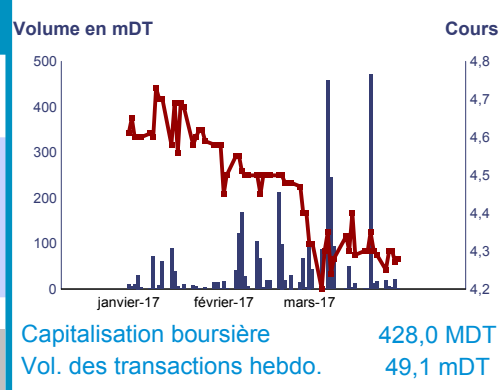
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	1,7%	2,6%	12	8 149,1	0,7	3,6	0,4%	12,2x	10,3x	4,2%	4,2%	47,9%	1,3x	28,8%

<b>AMEN BANK</b>		Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
COMAR	27,7%	Cours du 07/04/2017 <b>22.700 DT</b>
PGI HOLDING	20,2%	
Part. étrangère		10,9%
Fonds propres	701,2 MDT	<b>Conserv</b>
Nombre d'actions	25,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



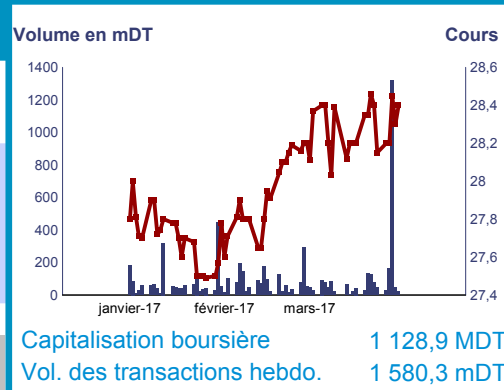
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,8%	-6,2%	13,3%	TCCC	12,3%	15,2%	15,0%	15,6%
+Haut	22,700DT	24,200DT	26,400DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	70,0%	73,6%
+Bas	21,900DT	21,700DT	19,900DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	43,0%	42,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	11,1%	12,6%	-	-
Béta	0,20	0,47	0,44	EBIT (en MDT)	244,6	249,3	338,9	345,9
Volatilité	15,26%	19,10%	20,09%	Résultat net (en MDT)	98,9	57,6	61,8	76,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	90,4	62,7	65,6	79,3
P/E	9,2x	8,8x	7,3x	DPA (en DT)	3,550	2,462	2,576	3,114
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	1,000	1,100	1,100	1,100
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	27,4%	44,4%	43,7%	37,0%

<b>ATB</b>		Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
ARAB BANK PLC	64,2%	Cours du 07/04/2017 <b>4.280 DT</b>
GROUPE ZERZERI	5,6%	
Part. étrangère		64,3%
Fonds propres	569,4 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	100,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



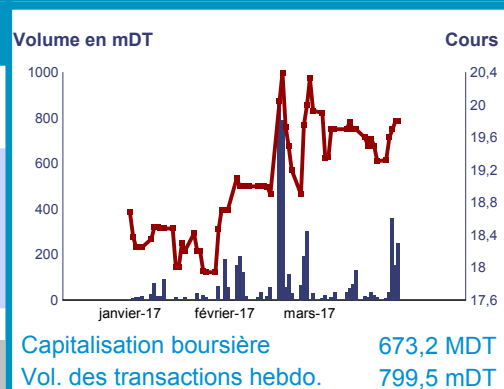
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	-6,1%	-11,9%	TCCC	6,7%	7,6%	-	-
+Haut	4,300DT	4,730DT	5,100DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	-	-
+Bas	4,250DT	4,200DT	4,200DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,6%	56,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	13,1%	12,8%	-	-
Béta	0,31	0,31	0,47	EBIT (en MDT)	175,8	203,0	216,3	203,0
Volatilité	19,99%	17,58%	17,28%	Résultat net (en MDT)	57,4	65,9	76,2	65,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,2	61,3	63,4	61,3
P/E	7,0x	6,8x	7,0x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,634	0,613
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	0,230	0,230	0,230	0,230
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	43,2%	39,9%	37,3%	38,6%

<b>ATTIJARI BANK</b>		Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%	Cours du 07/04/2017 <b>28.400 DT</b>
Groupe DRISS	9,9%	
Part. étrangère		59,0%
Fonds propres	451,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	39,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



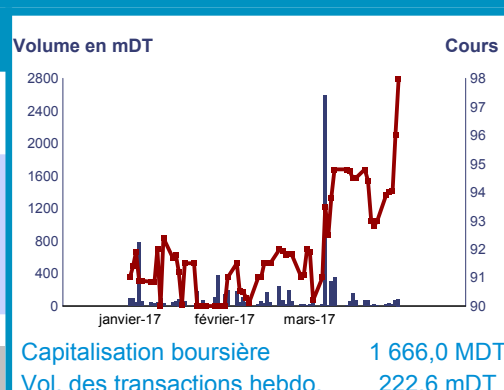
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,9%	3,7%	4,9%	TCCC	7,8%	8,7%	7,1%	6,8%
+Haut	28,450DT	28,460DT	28,460DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	85,0%	85,0%
+Bas	28,200DT	27,100DT	25,900DT	R. solvabilité	51,5%	53,0%	51,5%	50,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,9%	11,3%	-	-
Béta	0,58	0,84	0,68	EBIT (en MDT)	278,9	301,4	339,5	374,8
Volatilité	6,84%	9,23%	9,83%	Résultat net (en MDT)	121,0	165,8	168,0	183,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	74,4	95,6	102,0	115,4
P/E	11,8x	11,1x	9,8x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,566	2,903
Div Yield	5,3%	5,6%	6,0%	Pay out	1,500	1,500	1,600	1,700
P/B	2,6x	2,5x	2,3x	ROE	80,7%	65,4%	71,1%	69,3%

<b>BH</b>		Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	32,6%	Cours du 07/04/2017 <b>19.800 DT</b>
ETAP	16,6%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	568,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	34,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



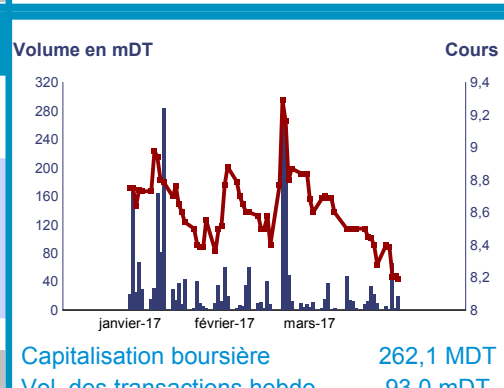
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,5%	7,9%	16,5%	TCCC	7,4%	17,5%	-	-
+Haut	19,800DT	20,400DT	20,400DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	-	-
+Bas	19,320DT	17,940DT	15,750DT	R. solvabilité	47,2%	46,8%	63,0%	61,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	4,7%	10,3%	-	-
Béta	1,12	1,50	1,13	EBIT (en MDT)	268,2	279,9	316,4	338,2
Volatilité	22,61%	21,24%	22,61%	Résultat net (en MDT)	59,2	94,7	122,5	130,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,3	82,5	88,5	101,8
P/E	8,2x	7,6x	6,6x	DPA (en DT)	1,626	2,426	2,603	2,994
Div Yield	-	2,5%	2,5%	Pay out	0,000	0,000	0,500	0,500
P/B	1,5x	1,2x	1,0x	ROE	0,0%	0,0%	21,6%	9,1%

<b>BIAT</b>		Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK	39,1%	Cours du 07/04/2017 <b>98.000 DT</b>
Groupe Aziz MILAD	12,9%	
Part. étrangère		7,8%
Fonds propres	831,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	17,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	5,4%	9,2%	14,6%	TCCC	7,4%	6,7%	-	-
+Haut	98,000DT	98,000DT	98,000DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	-	-
+Bas	93,900DT	88,000DT	80,900DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,0%	48,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,6%	10,9%	-	-
Béta	1,39	1,24	0,99	EBIT (en MDT)	535,6	579,9	638,2	676,8
Volatilité	14,16%	12,63%	13,56%	Résultat net (en MDT)	168,0	229,3	265,1	288,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	116,6	146,8	165,6	184,0
P/E	11,3x	10,1x	9,1x	DPA (en DT)	6,859	8,635	9,741	10,824
Div Yield	4,1%	4,1%	4,2%	Pay out	3,000	4,000	4,000	4,100
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	49,8%	56,1%	58,4%	77,4%

<b>BNA</b>		Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	23,5%	Cours du 07/04/2017 <b>8.190 DT</b>
CNSS	7,6%	
Part. étrangère		2,3%
Fonds propres	789,0 MDT	<b>Conserv</b>
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,1%	-9,9%	-9,4%	TCCC	21,0%	24,8%	25,0%	24,0%
+Haut	8,400DT	9,290DT	9,990DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	58,0%	62,0%
+Bas	8,190DT	8,190DT	8,120DT	R. solvabilité	51,6%	56,5%	70,1%	70,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,0%	12,0%
Béta	2,40	2,22	1,17	EBIT (en MDT)	365,4	346,0	348,5	356,9
Volatilité	23,13%	22,47%	21,69%	Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	36,3	44,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	40,3	47,4
P/E	8,6x	6,5x	5,5x	DPA (en DT)	1,734	0,956	1,259	1,481
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% <b>Part. étrangère</b> 36,8% Cours du 07/04/2017: <b>8,210 DT</b> Fonds propres: 750,1 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière: <b>1 477,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>244,5 mDT</b>	<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>1,1%</td><td>4,7%</td><td>0,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,290DT</td><td>8,290DT</td><td>8,917DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,130DT</td><td>7,790DT</td><td>7,770DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,61</td><td>0,58</td><td>1,18</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>9,74%</td><td>8,97%</td><td>13,16%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,6x</td><td>17,1x</td><td>14,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,7%</td><td>3,7%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,1%	4,7%	0,1%	+Haut	8,290DT	8,290DT	8,917DT	+Bas	8,130DT	7,790DT	7,770DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,61	0,58	1,18	Volatilité	9,74%	8,97%	13,16%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	17,6x	17,1x	14,4x	Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	P/B	2,2x	2,0x	1,9x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,9%</td><td>9,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>68,1%</td><td>63,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,9%</td><td>34,0%</td><td>38,9%</td><td>39,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>17,0%</td><td>16,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>199,7</td><td>213,6</td><td>235,4</td><td>250,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>118,3</td><td>108,8</td><td>127,8</td><td>138,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>88,7</td><td>84,2</td><td>86,4</td><td>102,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,493</td><td>0,468</td><td>0,480</td><td>0,572</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>51,3%</td><td>49,8%</td><td>54,1%</td><td>45,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,4%</td><td>12,0%</td><td>11,6%</td><td>12,8%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,9%	9,1%	-	-	TCCC	68,1%	63,1%	-	-	Coef. d'exp	34,9%	34,0%	38,9%	39,0%	R. solvabilité	17,0%	16,4%	-	-	PNB (en MDT)	199,7	213,6	235,4	250,0	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	127,8	138,3	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	86,4	102,9	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,480	0,572	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300	Pay out	51,3%	49,8%	54,1%	45,4%	ROE	13,4%	12,0%	11,6%	12,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	1,1%	4,7%	0,1%																																																																																																								
+Haut	8,290DT	8,290DT	8,917DT																																																																																																								
+Bas	8,130DT	7,790DT	7,770DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	0,61	0,58	1,18																																																																																																								
Volatilité	9,74%	8,97%	13,16%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	17,6x	17,1x	14,4x																																																																																																								
Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%																																																																																																								
P/B	2,2x	2,0x	1,9x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	7,9%	9,1%	-	-																																																																																																							
TCCC	68,1%	63,1%	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	34,9%	34,0%	38,9%	39,0%																																																																																																							
R. solvabilité	17,0%	16,4%	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	199,7	213,6	235,4	250,0																																																																																																							
EBIT (en MDT)	118,3	108,8	127,8	138,3																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	86,4	102,9																																																																																																							
BPA (en DT)	0,493	0,468	0,480	0,572																																																																																																							
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300																																																																																																							
Pay out	51,3%	49,8%	54,1%	45,4%																																																																																																							
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% ETAT TUNISIEN 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,6% Cours du 07/04/2017: <b>16,000 DT</b> Fonds propres: 129,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT <b>Alléger</b>	 Capitalisation boursière: <b>16,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>5,0 mDT</b>	<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>-2,7%</td><td>3,2%</td><td>-8,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>16,450DT</td><td>16,500DT</td><td>20,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>16,000DT</td><td>15,600DT</td><td>15,060DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,10</td><td>0,34</td><td>0,69</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>18,06%</td><td>20,74%</td><td>25,30%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>32,0x</td><td>18,8x</td><td>13,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,7%	3,2%	-8,6%	+Haut	16,450DT	16,500DT	20,000DT	+Bas	16,000DT	15,600DT	15,060DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,10	0,34	0,69	Volatilité	18,06%	20,74%	25,30%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	32,0x	18,8x	13,3x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>20,5%</td><td>17,7%</td><td>15,0%</td><td>14,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>55,0%</td><td>40,9%</td><td>51,0%</td><td>54,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>73,6%</td><td>82,2%</td><td>71,6%</td><td>72,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>31,2</td><td>30,4</td><td>36,6</td><td>41,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-10,1</td><td>2,0</td><td>6,1</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-10,3</td><td>0,5</td><td>0,9</td><td>1,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,500</td><td>0,850</td><td>1,200</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-7,9%</td><td>0,4%</td><td>0,6%</td><td>-</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	71,6%	72,0%	R. solvabilité	-	15,3%	-	-	PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6	41,4	EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1	8,4	Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9	1,2	BPA (en DT)	-	0,500	0,850	1,200	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-7,9%	0,4%	0,6%	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	-2,7%	3,2%	-8,6%																																																																																																								
+Haut	16,450DT	16,500DT	20,000DT																																																																																																								
+Bas	16,000DT	15,600DT	15,060DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	-0,10	0,34	0,69																																																																																																								
Volatilité	18,06%	20,74%	25,30%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	32,0x	18,8x	13,3x																																																																																																								
Div Yield	-	-	-																																																																																																								
P/B	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%																																																																																																							
TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%																																																																																																							
Coef. d'exp	73,6%	82,2%	71,6%	72,0%																																																																																																							
R. solvabilité	-	15,3%	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6	41,4																																																																																																							
EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1	8,4																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9	1,2																																																																																																							
BPA (en DT)	-	0,500	0,850	1,200																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																							
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																							
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% ETAP 13,9% <b>Part. étrangère</b> 1,3% Cours du 07/04/2017: <b>3,770 DT</b> Fonds propres: 750,2 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Conserver</b>	 Capitalisation boursière: <b>585,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>4,0 mDT</b>	<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>-0,5%</td><td>-3,3%</td><td>-19,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,800DT</td><td>4,090DT</td><td>5,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,700DT</td><td>3,660DT</td><td>3,560DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>3,01</td><td>3,45</td><td>1,70</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>28,08%</td><td>29,73%</td><td>26,84%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>15,9x</td><td>11,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,5%	-3,3%	-19,8%	+Haut	3,800DT	4,090DT	5,200DT	+Bas	3,700DT	3,660DT	3,560DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	3,01	3,45	1,70	Volatilité	28,08%	29,73%	26,84%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	15,9x	11,0x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>28,8%</td><td>24,2%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>54,0%</td><td>50,4%</td><td>65,0%</td><td>64,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>12,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>246,8</td><td>252,6</td><td>294,7</td><td>310,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-16,0</td><td>-6,5</td><td>40,2</td><td>55,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-25,4</td><td>-3,5</td><td>36,9</td><td>53,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,237</td><td>0,343</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,8%</td><td>-0,5%</td><td>5,1%</td><td>7,4%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	28,8%	24,2%	-	-	TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%	64,0%	R. solvabilité	-	12,7%	-	-	PNB (en MDT)	246,8	252,6	294,7	310,0	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	40,2	55,7	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	36,9	53,3	BPA (en DT)	-	-	0,237	0,343	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	9,8%	-0,5%	5,1%	7,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	-0,5%	-3,3%	-19,8%																																																																																																								
+Haut	3,800DT	4,090DT	5,200DT																																																																																																								
+Bas	3,700DT	3,660DT	3,560DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	3,01	3,45	1,70																																																																																																								
Volatilité	28,08%	29,73%	26,84%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	-	15,9x	11,0x																																																																																																								
Div Yield	-	-	-																																																																																																								
P/B	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	28,8%	24,2%	-	-																																																																																																							
TCCC	51,0%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%	64,0%																																																																																																							
R. solvabilité	-	12,7%	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	246,8	252,6	294,7	310,0																																																																																																							
EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	40,2	55,7																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	36,9	53,3																																																																																																							
BPA (en DT)	-	-	0,237	0,343																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																							
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																							
ROE	9,8%	-0,5%	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% Groupe TAMARZISTE 11,5% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Cours du 07/04/2017: <b>25,500 DT</b> Fonds propres: 303,8 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Conserver</b>	 Capitalisation boursière: <b>510,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>5,0 mDT</b>	<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>0,0%</td><td>1,6%</td><td>1,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>25,500DT</td><td>26,000DT</td><td>28,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>25,500DT</td><td>25,000DT</td><td>23,480DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,04</td><td>0,08</td><td>0,19</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>8,22%</td><td>13,04%</td><td>17,76%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,4x</td><td>13,0x</td><td>11,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,3%</td><td>4,3%</td><td>4,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	1,6%	1,5%	+Haut	25,500DT	26,000DT	28,200DT	+Bas	25,500DT	25,000DT	23,480DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,04	0,08	0,19	Volatilité	8,22%	13,04%	17,76%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	14,4x	13,0x	11,8x	Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	P/B	1,7x	1,7x	1,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>6,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>85,2%</td><td>80,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,3%</td><td>68,4%</td><td>64,0%</td><td>63,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,0%</td><td>11,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>159,3</td><td>169,4</td><td>181,7</td><td>197,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>40,4</td><td>54,5</td><td>61,3</td><td>69,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>28,3</td><td>35,3</td><td>39,3</td><td>43,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,415</td><td>1,765</td><td>1,965</td><td>2,160</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>1,100</td><td>1,100</td><td>1,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>46,4%</td><td>66,1%</td><td>61,4%</td><td>55,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,6%</td><td>11,5%</td><td>12,1%</td><td>12,9%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	6,2%	6,6%	-	-	TCCC	85,2%	80,1%	-	-	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	64,0%	63,0%	R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-	PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7	197,2	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3	69,8	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3	43,2	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965	2,160	DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100	Pay out	46,4%	66,1%	61,4%	55,8%	ROE	9,6%	11,5%	12,1%	12,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	0,0%	1,6%	1,5%																																																																																																								
+Haut	25,500DT	26,000DT	28,200DT																																																																																																								
+Bas	25,500DT	25,000DT	23,480DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	-0,04	0,08	0,19																																																																																																								
Volatilité	8,22%	13,04%	17,76%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	14,4x	13,0x	11,8x																																																																																																								
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%																																																																																																								
P/B	1,7x	1,7x	1,6x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	6,2%	6,6%	-	-																																																																																																							
TCCC	85,2%	80,1%	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	68,3%	68,4%	64,0%	63,0%																																																																																																							
R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7	197,2																																																																																																							
EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3	69,8																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3	43,2																																																																																																							
BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965	2,160																																																																																																							
DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100																																																																																																							
Pay out	46,4%	66,1%	61,4%	55,8%																																																																																																							
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% <b>Part. étrangère</b> 52,4% Cours du 07/04/2017: <b>18,690 DT</b> Fonds propres: 401,2 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière: <b>608,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>161,2 mDT</b>	<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>-0,2%</td><td>1,6%</td><td>6,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>18,700DT</td><td>19,290DT</td><td>19,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>18,670DT</td><td>17,800DT</td><td>16,950DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,48</td><td>0,45</td><td>0,35</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>11,47%</td><td>10,19%</td><td>10,08%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,8x</td><td>8,4x</td><td>7,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,9%</td><td>2,9%</td><td>2,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,9x</td><td>1,5x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,2%	1,6%	6,9%	+Haut	18,700DT	19,290DT	19,290DT	+Bas	18,670DT	17,800DT	16,950DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,48	0,45	0,35	Volatilité	11,47%	10,19%	10,08%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	9,8x	8,4x	7,1x	Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	P/B	1,9x	1,5x	1,3x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>10,6%</td><td>9,9%</td><td>10,0%</td><td>10,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,6%</td><td>84,8%</td><td>82,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,9%</td><td>50,5%</td><td>47,6%</td><td>47,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,2%</td><td>10,3%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>196,9</td><td>216,5</td><td>246,8</td><td>274,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>86,3</td><td>90,2</td><td>105,3</td><td>124,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>54,6</td><td>62,0</td><td>72,3</td><td>85,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,676</td><td>1,904</td><td>2,221</td><td>2,626</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,550</td><td>0,550</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>28,8%</td><td>28,0%</td><td>25,2%</td><td>21,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,4%</td><td>17,3%</td><td>18,7%</td><td>20,3%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	10,6%	9,9%	10,0%	10,0%	TCCC	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	47,6%	47,0%	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%	PNB (en MDT)	196,9	216,5	246,8	274,0	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	105,3	124,6	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	72,3	85,5	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,221	2,626	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,550	Pay out	28,8%	28,0%	25,2%	21,3%	ROE	17,4%	17,3%	18,7%	20,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	-0,2%	1,6%	6,9%																																																																																																								
+Haut	18,700DT	19,290DT	19,290DT																																																																																																								
+Bas	18,670DT	17,800DT	16,950DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	0,48	0,45	0,35																																																																																																								
Volatilité	11,47%	10,19%	10,08%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	9,8x	8,4x	7,1x																																																																																																								
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%																																																																																																								
P/B	1,9x	1,5x	1,3x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	10,6%	9,9%	10,0%	10,0%																																																																																																							
TCCC	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%																																																																																																							
Coef. d'exp	51,9%	50,5%	47,6%	47,0%																																																																																																							
R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%																																																																																																							
PNB (en MDT)	196,9	216,5	246,8	274,0																																																																																																							
EBIT (en MDT)	86,3	90,2	105,3	124,6																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	72,3	85,5																																																																																																							
BPA (en DT)	1,676	1,904	2,221	2,626																																																																																																							
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,550																																																																																																							
Pay out	28,8%	28,0%	25,2%	21,3%																																																																																																							
ROE	17,4%	17,3%	18,7%	20,3%																																																																																																							

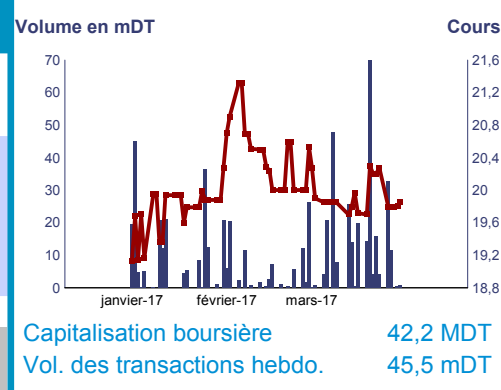
<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% <b>Part. étrangère</b> 33,6% Cours du 07/04/2017: <b>7,160 DT</b> Fonds propres: 170,5 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Alléger</b>	 Capitalisation boursière: <b>214,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>5,2 mDT</b>	<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>-0,3%</td><td>-5,8%</td><td>11,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,190DT</td><td>7,590DT</td><td>7,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,160DT</td><td>7,160DT</td><td>5,280DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,09</td><td>0,18</td><td>0,14</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>9,32%</td><td>16,67%</td><td>22,09%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>42,3x</td><td>39,8x</td><td>31,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	-5,8%	11,2%	+Haut	7,190DT	7,590DT	7,600DT	+Bas	7,160DT	7,160DT	5,280DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,09	0,18	0,14	Volatilité	9,32%	16,67%	22,09%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	42,3x	39,8x	31,6x	Div Yield	-	-	-	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>4,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>69,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,5%</td><td>62,5%</td><td>38,0%</td><td>38,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>12,6</td><td>12,6</td><td>15,3</td><td>17,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,1</td><td>4,9</td><td>6,1</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,6</td><td>5,1</td><td>5,4</td><td>6,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,153</td><td>0,169</td><td>0,180</td><td>0,227</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,3%</td><td>3,0%</td><td>3,2%</td><td>3,8%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	4,9%	-	-	-	TCCC	69,0%	-	-	-	Coef. d'exp	44,5%	62,5%	38,0%	38,0%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	-0,3%	-5,8%	11,2%																																																																																																								
+Haut	7,190DT	7,590DT	7,600DT																																																																																																								
+Bas	7,160DT	7,160DT	5,280DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	0,09	0,18	0,14																																																																																																								
Volatilité	9,32%	16,67%	22,09%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	42,3x	39,8x	31,6x																																																																																																								
Div Yield	-	-	-																																																																																																								
P/B	1,3x	1,3x	1,2x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	4,9%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	69,0%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	44,5%	62,5%	38,0%	38,0%																																																																																																							
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1																																																																																																							
EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8																																																																																																							
BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227																																																																																																							
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000																																																																																																							
Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																							
ROE	10,3%	3,0%	3,2%	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			
LEASING	2,2%	-1,2%	7	480,1	0,3	0,9	2,1%	10,0x	8,8x	6,1%	6,0%	62,4%	1,1x	8,6%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 07/04/2017: <b>2,960 DT</b> Fonds propres: 76,1 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière: <b>74,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>21,4 mDT</b>	<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>2,4%</td><td>-1,7%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,970DT</td><td>3,030DT</td><td>3,160DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,950DT</td><td>2,860DT</td><td>2,860DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,34</td><td>0,45</td><td>0,13</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>12,56%</td><td>14,96%</td><td>15,73%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,4x</td><td>12,2x</td><td>9,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,8%</td><td>6,8%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,4%	-1,7%	1,9%	+Haut	2,970DT	3,030DT	3,160DT	+Bas	2,950DT	2,860DT	2,860DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,34	0,45	0,13	Volatilité	12,56%	14,96%	15,73%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	11,4x	12,2x	9,5x	Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,6%</td><td>8,0%</td><td>8,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,2%</td><td>72,0%</td><td>72,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>39,5%</td><td>38,6%</td><td>35,4%</td><td>34,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>18,1</td><td>19,0</td><td>23,5</td><td>25,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,8</td><td>9,7</td><td>10,8</td><td>12,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,1</td><td>6,5</td><td>6,0</td><td>7,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,244</td><td>0,260</td><td>0,242</td><td>0,311</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>82,0%</td><td>76,9%</td><td>82,7%</td><td>64,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,4%</td><td>8,7%</td><td>7,9%</td><td>9,8%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	8,6%	8,0%	8,0%	-	TCCC	71,2%	72,0%	72,0%	-	Coef. d'exp	39,5%	38,6%	35,4%	34,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	RNL (en MDT)	18,1	19,0	23,5	25,8	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	10,8	12,6	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	6,0	7,8	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,242	0,311	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200	Pay out	82,0%	76,9%	82,7%	64,3%	ROE	8,4%	8,7%	7,9%	9,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	2,4%	-1,7%	1,9%																																																																																																								
+Haut	2,970DT	3,030DT	3,160DT																																																																																																								
+Bas	2,950DT	2,860DT	2,860DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta	0,34	0,45	0,13																																																																																																								
Volatilité	12,56%	14,96%	15,73%																																																																																																								
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	11,4x	12,2x	9,5x																																																																																																								
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%																																																																																																								
P/B	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	8,6%	8,0%	8,0%	-																																																																																																							
TCCC	71,2%	72,0%	72,0%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	39,5%	38,6%	35,4%	34,4%																																																																																																							
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																							
RNL (en MDT)	18,1	19,0	23,5	25,8																																																																																																							
EBIT (en MDT)	9,8	9,7	10,8	12,6																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	6,0	7,8																																																																																																							
BPA (en DT)	0,244	0,260	0,242	0,311																																																																																																							
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200																																																																																																							
Pay out	82,0%	76,9%	82,7%	64,3%																																																																																																							
ROE	8,4%	8,7%	7,9%	9,8%																																																																																																							

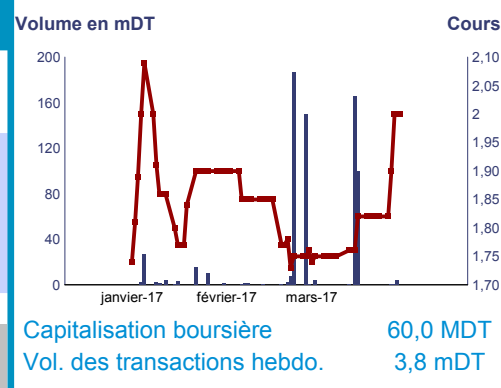


<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	65,3%	Cours du 07/04/2017  <b>19,850 DT</b>
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	40,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



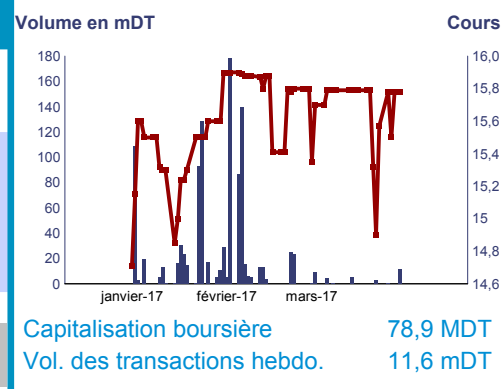
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,1%	0,8%	15,4%	TCCC	64,0%	63,0%	63,0%	-
+Haut	19,850DT	21,320DT	21,320DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	19,800DT	19,130DT	16,550DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	18,4	17,4	20,3
Béta	1,04	1,07	0,60	EBIT (en MDT)	7,9	9,3	7,8	9,0
Volatilité	23,38%	20,97%	23,77%	Résultat net (en MDT)	6,0	6,0	5,3	5,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,825	2,834	2,509	2,610
P/E	7,0x	7,9x	7,6x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	Pay out	42,5%	49,5%	55,7%	54,1%
P/B	1,0x	1,1x	0,9x	ROE	16,1%	14,8%	13,3%	12,2%

<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 07/04/2017  <b>2,000 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	46,9 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



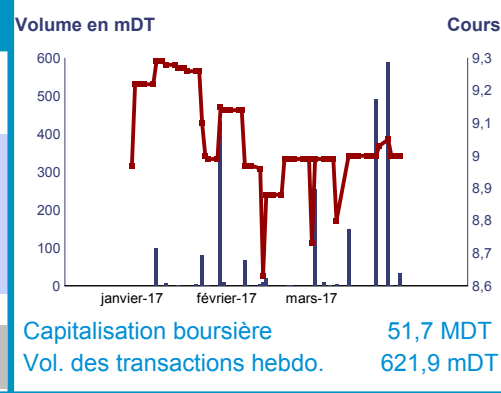
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	9,9%	13,6%	32,2%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	2,000DT	2,090DT	2,090DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	31,0%	33,0%
+Bas	1,820DT	1,720DT	1,650DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	11,3	12,7
Béta	-0,87	-0,38	0,11	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,1
Volatilité	31,92%	25,74%	23,84%	Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	5,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,173
P/E	13,0x	10,7x	11,5x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,100
Div Yield	5,0%	5,5%	5,0%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	65,4%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	ROE	9,5%	10,7%	11,9%	11,1%

<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 07/04/2017  <b>15,780 DT</b>
TTS	11,3%	
Part. étrangère <b>0,3%</b>		
Fonds propres	64,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



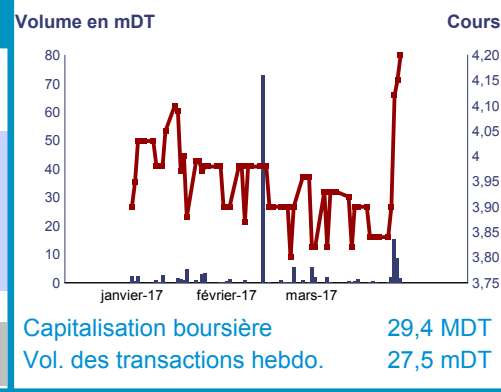
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,3%	5,2%	2,7%	TCCC	68,0%	68,3%	75,4%	-
+Haut	15,780DT	15,900DT	16,530DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	15,500DT	14,700DT	14,420DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	20,7	22,1
Béta	-0,12	0,40	0,47	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,8	13,0
Volatilité	20,56%	19,39%	19,48%	Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,7	9,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,737	1,956
P/E	9,2x	9,1x	8,1x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	46,1%	48,9%	43,3%	44,6%
P/B	1,2x	1,2x	2,0x	ROE	14,1%	13,6%	13,4%	21,4%

<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 07/04/2017  <b>9,000 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>19,2%</b>		
Fonds propres	49,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



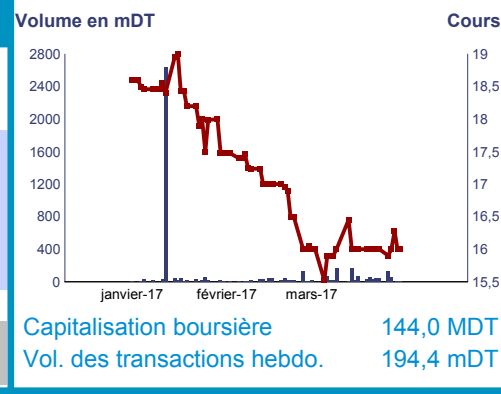
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	-2,8%	12,2%	TCCC	70,8%	74,8%	75,2%	-
+Haut	9,050DT	9,290DT	9,500DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	9,000DT	8,630DT	7,780DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	19,7	21,9
Béta	0,43	0,27	-0,04	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	8,4	9,6
Volatilité	16,34%	20,58%	20,35%	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	6,1	7,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,610	0,819	1,067	1,347
P/E	11,0x	8,4x	6,7x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,425	0,430
Div Yield	4,6%	4,7%	4,8%	Pay out	64,8%	51,2%	52,0%	42,4%
P/B	1,0x	1,1x	1,2x	ROE	7,5%	9,3%	11,3%	13,0%

<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 07/04/2017  <b>4,200 DT</b>
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère <b>1,1%</b>		
Fonds propres	43,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	9,4%	9,1%	5,8%	TCCC	61,5%	65,7%	61,2%	-
+Haut	4,200DT	4,200DT	4,200DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,840DT	3,800DT	3,600DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	11,9	12,9
Béta	-0,10	-0,19	0,28	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	4,0	4,3
Volatilité	25,26%	22,69%	26,30%	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,421
P/E	18,1x	12,3x	10,0x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	4,8%	7,1%	7,1%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	71,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	2,9%	3,9%	5,6%	6,7%

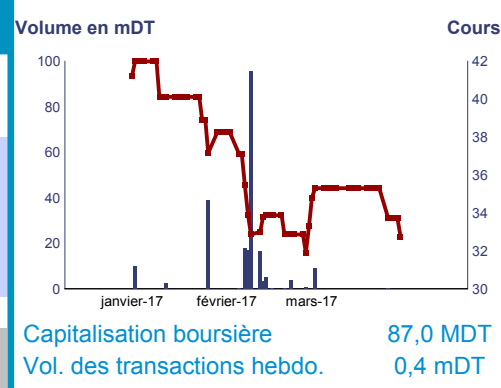
<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 07/04/2017  <b>16,000 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>4,6%</b>		
Fonds propres	138,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-12,9%	0,9%	TCCC	78,1%	79,6%	81,6%	-
+Haut	16,280DT	19,000DT	19,450DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	15,900DT	15,520DT	15,400DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	123,2	130,1
Béta	1,11	1,22	0,28	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	36,7	36,6
Volatilité	19,40%	20,45%	20,55%	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	14,8	16,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,642	1,864
P/E	10,1x	9,7x	8,6x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	Pay out	73,3%	94,7%	67,1%	63,4%
P/B	1,1x	1,0x	1,1x	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>	-1,3%	3,0%	4	710,9	0,0	0,1	0,4%	16,1x	11,2x	3,8%	4,1%	58,4%	1,1x	24,6%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 07/04/2017  <b>32,710 DT</b>
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	45,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-7,3%	-18,2%	50,1%	Sinistres réglés (en MDT)	14,2	15,7	18,8	19,5
+Haut	33,720DT	41,990DT	43,000DT	% CA vie	40,6%	42,0%	42,0%	48,0%
+Bas	32,710DT	31,880DT	22,130DT	% CA non vie	59,4%	58,0%	58,0%	52,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,9	55,1	66,2	68,0
Béta	0,50	0,21	0,15	Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	8,3	8,6
Volatilité	28,11%	21,17%	21,51%	Résultat net (en MDT)	5,4	6,0	6,0	6,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,036	2,256	2,256	2,444
P/E	14,5x	14,5x	13,4x	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
Div Yield	3,1%	3,1%	3,2%	Pay out	46,6%	44,3%	44,3%	43,1%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE	13,8%	14,2%	13,3%	13,5%

<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>37,620 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 4,5% 8,1% +Haut 37,620DT 37,620DT 38,710DT +Bas 37,620DT 36,000DT 34,650DT		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 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p 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%			
Fonds propres 117,1 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 150,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,16 -0,10 -0,32 Volatilité 8,71% 6,14% 10,74%					

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,7%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>134,000 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,1% 11,7% -13,8% +Haut 134,000DT 142,000DT 162,630DT +Bas 133,500DT 117,000DT 116,000DT		Primes émises (en MDT) 288,2 305,5 339,2 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 174,2 231,0 205,1 295,0 % CA vie 3,3% 4,0% 4,1% 4,5% % CA non vie 96,7% 96,0% 95,9% 95,5% CA (en MDT) 75,1 308,4 339,2 950,0 Résultat technique (en MDT) 17,0 16,9 21,2 31,1 Résultat net (en MDT) 22,3 19,3 15,5 29,2 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p BPA (en DT) 9,663 8,363 6,717 12,653 DPA (en DT) 3,400 9,200 2,700 3,500 Pay out 35,2% 109,9% 40,2% 27,7% ROE 8,3% 6,5% 4,9% 9,0%			
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 309,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 20,0 mDT		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,99 0,88 0,39 Volatilité 20,99% 19,17% 16,25%					

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA 16,3% STAR 14,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>8,210 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,1% -3,3% 3,7% +Haut 8,300DT 8,600DT 8,710DT +Bas 8,200DT 8,200DT 7,800DT		Primes émises (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 19,8 21,4 23,3 25,6 % CA vie 4,6% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,4% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Résultat technique (en MDT) 1,9 16,3 18,8 19,2 Résultat net (en MDT) 11,7 14,4 13,0 14,3 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p 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%			
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 164,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 44,9 mDT		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,17 0,14 0,26 Volatilité 10,44% 14,25% 16,53%					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	2,0%	-4,7%	3	283,4	0,0	0,0	0,5%	14,7x	14,4x	6,3%	6,2%	92,2%	5,1x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>37,000 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -7,9% -4,9% +Haut 37,000DT 40,170DT 40,170DT +Bas 37,000DT 37,000DT 37,000DT		Immob. financières (en MDT) 9,2 9,3 9,3 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,9 15,4 15,5 15,7 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 1,5 1,4 1,5 CA (en MDT) 1,4 2,1 2,2 2,3 EBITDA (en MDT) 2,7 2,1 2,1 2,4 EBIT (en MDT) 2,6 1,7 2,1 2,3 Résultat net (en MDT) 2,5 1,7 2,1 2,2 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p BPA (en DT) 2,460 1,670 2,100 2,200 DPA (en DT) 2,200 2,000 2,000 2,200 Pay out 89,4% 119,8% 95,2% 100,0% ROE 15,4% 10,8% 13,5% 14,0%			
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 37,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,00 -0,08 -0,05 Volatilité 9,93% 9,04% 8,17%					

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>8,500 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,4% -4,0% -28,7% +Haut 8,500DT 8,990DT 12,360DT +Bas 8,100DT 8,020DT 8,020DT		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 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p 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%			
Fonds propres 51,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 238,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 21,3 mDT		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,09 -0,12 -0,07 Volatilité 21,45% 20,61% 18,58%					

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>8,700 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,6% -12,1% -16,4% +Haut 8,750DT 9,900DT 11,400DT +Bas 8,700DT 8,700DT 8,700DT		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 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p BPA (en DT) 0,677 - 0,725 0,725 DPA (en DT) 1,000 0,500 0,500 0,500 Pay out 147,7% - 69,0% 71,4% ROE 8,8% -12,3% 10,4% 10,4%			
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 8,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,5 mDT		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,11 -0,10 -0,22 Volatilité 11,57% 12,20% 13,82%					

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>	8,0%	-0,6%	2	475,3	0,1	0,4	2,4%	49,7x	38,7x	2,7%	2,7%	65,6%	3,7x	6,4%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		<b>Cours du 07/04/2017</b> <b>26,300 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 13,4% 5,5% -3,9% +Haut 26,680DT 26,680DT 28,250DT +Bas 23,800DT 22,800DT 22,520DT		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) 856,3 936,8 955,5 988,0 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 5,8 6,5 <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p BPA (en DT) - - 0,505 0,566 DPA (en DT) 0,300 0,450 0,600 0,600 Pay out 48,5% 70,0% 56,7% 47,5% ROE -363,6% -407,1% 276,2% 203,1%			
Fonds propres 66,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 302,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 305,7 mDT		<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,24 0,79 0,94 Volatilité 18,78% 18,60% 21,61%					



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>8,680 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 173,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 69,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,4%				-11,2%	-32,2%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	127,6	132,3		
+Haut	8,800DT	9,800DT	13,400DT	Gearing	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%					
+Bas	8,680DT	8,680DT	8,680DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6					
Béta	0,22	0,14	0,39	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3					
Volatilité	15,58%	16,96%	19,98%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	3,8	6,9					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,190	0,346					
P/E	48,1x	45,6x	25,1x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300	0,300					
Div Yield	4,6%	3,5%	3,5%	Pay out	0,0%	168,9%	79,9%	-					
P/B	2,7x	2,3x	-	ROE	2,9%	5,2%	4,3%	7,5%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	-1,1%	-2,4%	4	1 077,5	0,1	0,3	1,7%	11,9x	9,4x	5,7%	5,5%	69,6%	3,3x	9,9%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% <b>Part. étrangère</b> 14,6%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>8,490 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 324,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 46,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%				8,7%	8,4%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4		
+Haut	8,500DT	8,770DT	8,770DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%					
+Bas	8,400DT	7,850DT	7,300DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9					
Béta	0,61	0,15	0,41	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4					
Volatilité	15,29%	14,08%	15,40%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6	36,0					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941					
P/E	10,0x	10,0x	9,0x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,580	0,600					
Div Yield	6,7%	6,8%	7,1%	Pay out	79,9%	78,7%	71,7%	65,5%					
P/B	3,1x	2,9x	2,8x	ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>14,450 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 195,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 43,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,8%				-6,8%	-5,6%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-50,8	-51,4		
+Haut	14,620DT	16,500DT	16,540DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-112,8%	-100,0%					
+Bas	14,200DT	14,150DT	14,150DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	163,8	181,8					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	20,9	21,6					
Béta	0,23	0,35	0,25	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	20,4	21,0					
Volatilité	17,54%	16,83%	16,37%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	17,1	19,3					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,267	1,430					
P/E	12,0x	11,4x	10,1x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,940	0,950					
Div Yield	6,4%	6,5%	6,6%	Pay out	83,1%	81,3%	86,3%	-					
P/B	5,4x	4,8x	-	ROE	40,7%	41,3%	38,0%	37,3%					

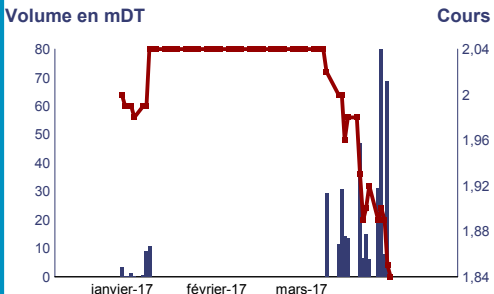
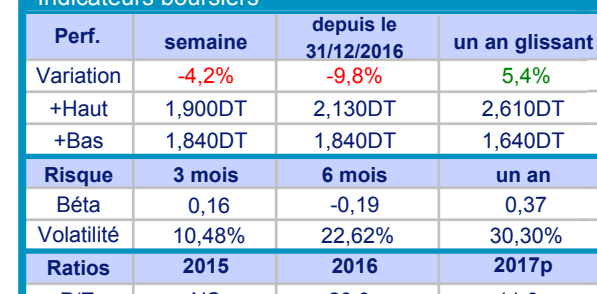
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% <b>Part. étrangère</b> 11,3%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>14,290 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 428,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 172,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%				-0,8%	14,0%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-105,1	-143,0		
+Haut	14,300DT	15,000DT	15,000DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-78,2%	-87,3%					
+Bas	14,150DT	14,150DT	12,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	441,1					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	55,0					
Béta	-0,11	0,00	0,22	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	54,9					
Volatilité	11,79%	9,24%	9,98%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	44,0					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,467					
P/E	11,6x	13,6x	9,7x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600					
Div Yield	4,5%	4,5%	4,2%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	-					
P/B	4,1x	3,7x	-	ROE	26,3%	31,7%	23,5%	26,8%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% <b>Part. étrangère</b> 7,2%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>3,490 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 129,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 19,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-11,6%				-29,2%	-43,5%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1	-9,1		
+Haut	3,950DT	4,900DT	6,195DT	Gearing	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%					
+Bas	3,490DT	3,490DT	3,100DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6					
Béta	-1,00	-0,44	0,39	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8					
Volatilité	26,74%	34,06%	35,02%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0	15,2					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411					
P/E	8,3x	11,7x	8,5x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150					
Div Yield	1,0%	5,7%	4,3%	Pay out	-	69,8%	50,0%	-					
P/B	1,0x	1,0x	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%					

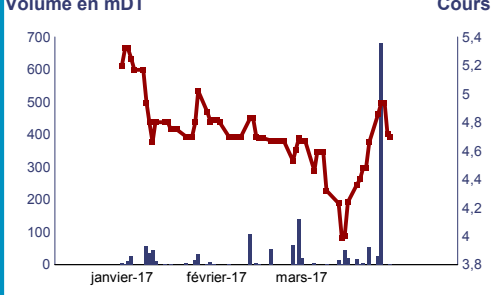
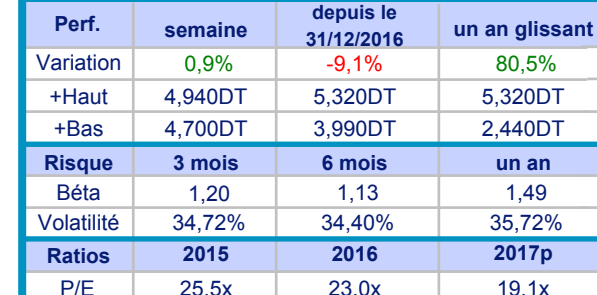
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
<b>IMMOBILIER</b>	-3,7%	-9,4%	3	90,5	0,0	0,2	1,1%	12,8x	9,4x	4,5%	3,8%	53,5%	0,7x	9,7%

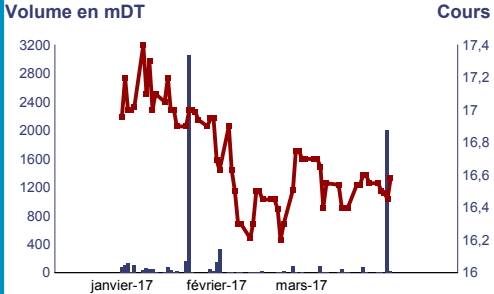
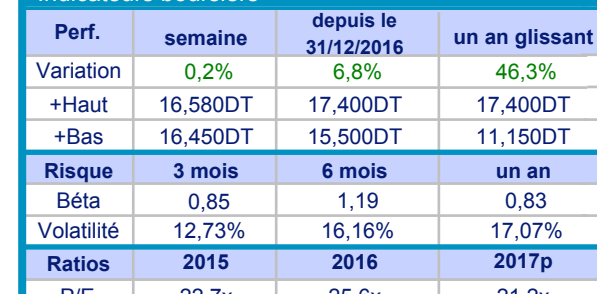
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>3,900 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 19,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 8,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,5%				1,3%	13,4%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	38,6	37,1		
+Haut	4,000DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	102,5%	121,2%	105,9%	101,6%					
+Bas	3,880DT	3,680DT	3,250DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4					
Béta	-0,16	-0,20	0,00	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	6,6	4,6					
Volatilité	24,77%	24,73%	24,14%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	3,5	1,8					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356					
P/E	10,4x	5,6x	10,9x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000					
Div Yield	6,2%	-	-	Pay out	33,7%	60,6%	0,0%	0,0%					
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	9,6%	4,9%					

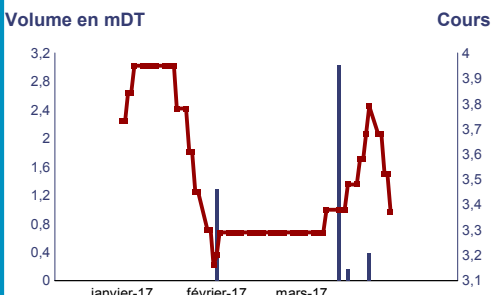
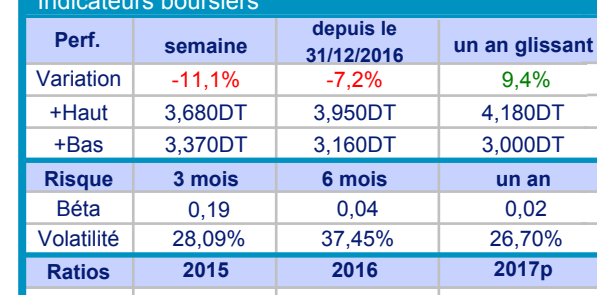
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>38,230 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 42,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 21,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,0%				-14,1%	44,5%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	134,4	120,5		
+Haut	39,810DT	44,500DT	46,500DT	Gearing	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%					
+Bas	38,230DT	38,230DT	23,300DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8					
Béta	0,47	0,47	0,11	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2					
Volatilité	19,12%	22,90%	25,27%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,9	5,5					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000					
P/E	8,6x	8,6x	7,6x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,000					
Div Yield	3,9%	3,9%	2,6%	Pay out	32,9%	86,8%	42,3%	27,5%					
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	6,0%	6,1%	4,7%	4,9%					

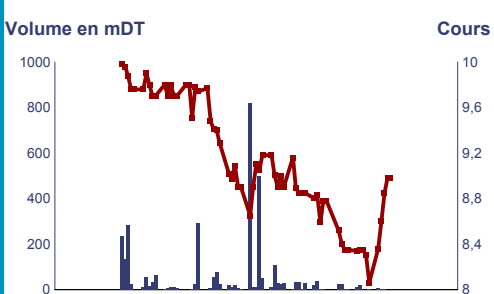
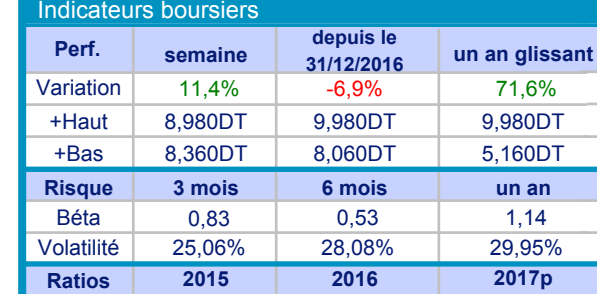
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																											
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% <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 07/04/2017</b>  <b>1,840 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,2%</td> <td>-9,8%</td> <td>5,4%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>44,8</td> <td>49,1</td> <td>52,4</td> <td>56,1</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,900DT</td> <td>2,130DT</td> <td>2,610DT</td> <td>Gearing</td> <td>102,0%</td> <td>117,9%</td> <td>124,6%</td> <td>130,5%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,840DT</td> <td>1,840DT</td> <td>1,640DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>24,6</td> <td>14,7</td> <td>19,0</td> <td>24,5</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>7,9</td> <td>2,5</td> <td>4,8</td> <td>8,2</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,16</td> <td>-0,19</td> <td>0,37</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>7,5</td> <td>2,4</td> <td>4,8</td> <td>8,2</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>10,48%</td> <td>22,62%</td> <td>30,30%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,9</td> <td>0,1</td> <td>1,2</td> <td>2,6</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,250</td> <td>0,006</td> <td>0,077</td> <td>0,167</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>23,9x</td> <td>11,0x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,4%</td> <td>5,4%</td> <td>5,4%</td> <td>Pay out</td> <td>103,4%</td> <td>86,7%</td> <td>74,3%</td> <td>76,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>ROE</td> <td>10,2%</td> <td>0,2%</td> <td>2,9%</td> <td>6,0%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-4,2%	-9,8%	5,4%	Dette nette (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1	+Haut	1,900DT	2,130DT	2,610DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%	+Bas	1,840DT	1,840DT	1,640DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2	Béta	0,16	-0,19	0,37	EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2	Volatilité	10,48%	22,62%	30,30%	Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167	P/E	NS	23,9x	11,0x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100	Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%	<b>Capitalisation boursière</b> 28,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 187,7 mDT	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	-4,2%	-9,8%	5,4%	Dette nette (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1																																																																																																								
+Haut	1,900DT	2,130DT	2,610DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%																																																																																																								
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,640DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2																																																																																																								
Béta	0,16	-0,19	0,37	EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2																																																																																																								
Volatilité	10,48%	22,62%	30,30%	Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167																																																																																																								
P/E	NS	23,9x	11,0x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100																																																																																																								
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%																																																																																																								
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%																																																																																																								

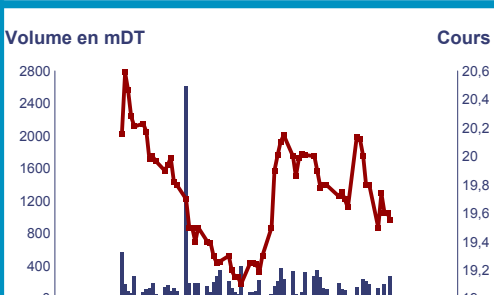
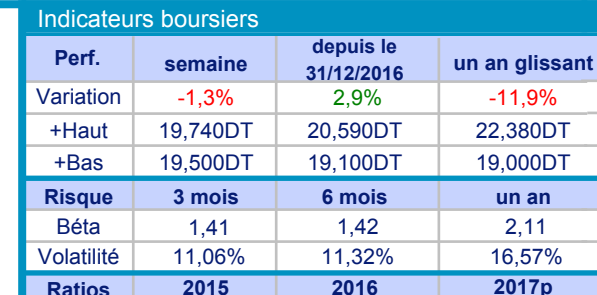
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	-0,8%	3,6%	6	3 376,3	0,8	3,4	0,9%	19,5x	17,2x	3,2%	3,3%	76,3%	3,6x	45,2%	

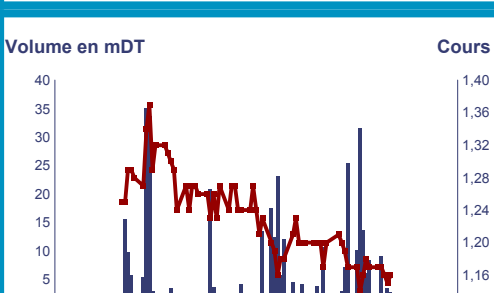
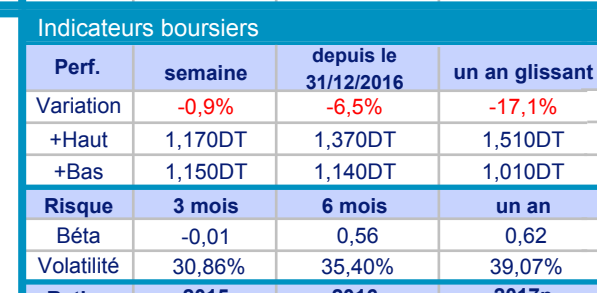
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																											
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% <b>Part. étrangère</b> 3,1% Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>4,700 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,9%</td> <td>-9,1%</td> <td>80,5%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-4,1</td> <td>2,1</td> <td>2,5</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,940DT</td> <td>5,320DT</td> <td>5,320DT</td> <td>Gearing</td> <td>-34,5%</td> <td>-20,6%</td> <td>19,8%</td> <td>22,7%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,700DT</td> <td>3,990DT</td> <td>2,440DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>15,2</td> <td>18,9</td> <td>18,6</td> <td>19,8</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>3,3</td> <td>3,6</td> <td>3,9</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>1,20</td> <td>1,13</td> <td>1,49</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,9</td> <td>1,6</td> <td>1,8</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>34,72%</td> <td>34,40%</td> <td>35,72%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,2</td> <td>0,9</td> <td>1,0</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,246</td> <td>0,184</td> <td>0,205</td> <td>0,245</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>25,5x</td> <td>23,0x</td> <td>19,1x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,125</td> <td>0,085</td> <td>0,130</td> <td>0,130</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,8%</td> <td>2,8%</td> <td>2,8%</td> <td>Pay out</td> <td>55,0%</td> <td>26,9%</td> <td>43,9%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>-</td> <td>ROE</td> <td>10,1%</td> <td>7,8%</td> <td>8,1%</td> <td>9,0%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	0,9%	-9,1%	80,5%	Dette nette (en MDT)	-4,1	2,1	2,5	3,0	+Haut	4,940DT	5,320DT	5,320DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	19,8%	22,7%	+Bas	4,700DT	3,990DT	2,440DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	18,6	19,8	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	3,6	3,9	Béta	1,20	1,13	1,49	EBIT (en MDT)	1,9	1,6	1,8	2,0	Volatilité	34,72%	34,40%	35,72%	Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,0	1,2	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,205	0,245	P/E	25,5x	23,0x	19,1x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,130	0,130	Div Yield	1,8%	2,8%	2,8%	Pay out	55,0%	26,9%	43,9%	-	P/B	1,7x	1,6x	-	ROE	10,1%	7,8%	8,1%	9,0%	<b>Capitalisation boursière</b> 23,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 708,6 mDT	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	0,9%	-9,1%	80,5%	Dette nette (en MDT)	-4,1	2,1	2,5	3,0																																																																																																								
+Haut	4,940DT	5,320DT	5,320DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	19,8%	22,7%																																																																																																								
+Bas	4,700DT	3,990DT	2,440DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	18,6	19,8																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	3,6	3,9																																																																																																								
Béta	1,20	1,13	1,49	EBIT (en MDT)	1,9	1,6	1,8	2,0																																																																																																								
Volatilité	34,72%	34,40%	35,72%	Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,0	1,2																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,205	0,245																																																																																																								
P/E	25,5x	23,0x	19,1x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,130	0,130																																																																																																								
Div Yield	1,8%	2,8%	2,8%	Pay out	55,0%	26,9%	43,9%	-																																																																																																								
P/B	1,7x	1,6x	-	ROE	10,1%	7,8%	8,1%	9,0%																																																																																																								

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	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 07/04/2017</b>  <b>16,580 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,2%</td> <td>6,8%</td> <td>46,3%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>83,5</td> <td>89,2</td> <td>89,2</td> <td>90,5</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>16,580DT</td> <td>17,400DT</td> <td>17,400DT</td> <td>Gearing</td> <td>63,1%</td> <td>64,5%</td> <td>62,2%</td> <td>60,4%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,450DT</td> <td>15,500DT</td> <td>11,150DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>647,6</td> <td>730,8</td> <td>757,8</td> <td>810,9</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>67,2</td> <td>91,1</td> <td>89,5</td> <td>96,5</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,85</td> <td>1,19</td> <td>0,83</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>41,5</td> <td>49,8</td> <td>54,9</td> <td>60,6</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>12,73%</td> <td>16,16%</td> <td>17,07%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>25,8</td> <td>40,0</td> <td>35,5</td> <td>42,9</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,470</td> <td>0,729</td> <td>0,647</td> <td>0,781</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>22,7x</td> <td>25,6x</td> <td>21,2x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,640</td> <td>0,450</td> <td>0,470</td> <td>0,480</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,7%</td> <td>2,8%</td> <td>2,9%</td> <td>Pay out</td> <td>90,1%</td> <td>91,2%</td> <td>87,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>-</td> <td>ROE</td> <td>20,2%</td> <td>30,0%</td> <td>24,8%</td> <td>28,7%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	0,2%	6,8%	46,3%	Dette nette (en MDT)	83,5	89,2	89,2	90,5	+Haut	16,580DT	17,400DT	17,400DT	Gearing	63,1%	64,5%	62,2%	60,4%	+Bas	16,450DT	15,500DT	11,150DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	757,8	810,9	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,5	96,5	Béta	0,85	1,19	0,83	EBIT (en MDT)	41,5	49,8	54,9	60,6	Volatilité	12,73%	16,16%	17,07%	Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	35,5	42,9	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,647	0,781	P/E	22,7x	25,6x	21,2x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,470	0,480	Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	Pay out	90,1%	91,2%	87,2%	-	P/B	1,7x	1,6x	-	ROE	20,2%	30,0%	24,8%	28,7%	<b>Capitalisation boursière</b> 910,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2 036,7 mDT	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	0,2%	6,8%	46,3%	Dette nette (en MDT)	83,5	89,2	89,2	90,5																																																																																																								
+Haut	16,580DT	17,400DT	17,400DT	Gearing	63,1%	64,5%	62,2%	60,4%																																																																																																								
+Bas	16,450DT	15,500DT	11,150DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	757,8	810,9																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,5	96,5																																																																																																								
Béta	0,85	1,19	0,83	EBIT (en MDT)	41,5	49,8	54,9	60,6																																																																																																								
Volatilité	12,73%	16,16%	17,07%	Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	35,5	42,9																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,647	0,781																																																																																																								
P/E	22,7x	25,6x	21,2x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,470	0,480																																																																																																								
Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	Pay out	90,1%	91,2%	87,2%	-																																																																																																								
P/B	1,7x	1,6x	-	ROE	20,2%	30,0%	24,8%	28,7%																																																																																																								

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	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 07/04/2017</b>  <b>3,370 DT</b>  <b>Vendre</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-11,1%</td> <td>-7,2%</td> <td>9,4%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>33,6</td> <td>43,3</td> <td>44,1</td> <td>50,5</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,680DT</td> <td>3,950DT</td> <td>4,180DT</td> <td>Gearing</td> <td>179,2%</td> <td>290,0%</td> <td>499,0%</td> <td>726,5%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,370DT</td> <td>3,160DT</td> <td>3,000DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>106,8</td> <td>91,3</td> <td>78,5</td> <td>87,9</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>6,2</td> <td>5,5</td> <td>9,6</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,19</td> <td>0,04</td> <td>0,02</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,9</td> <td>1,0</td> <td>0,2</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>28,09%</td> <td>37,45%</td> <td>26,70%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,3</td> <td>-3,8</td> <td>-6,0</td> <td>-1,9</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>3,8x</td> <td>4,8x</td> <td>ROE</td> <td>-17,8%</td> <td>-25,5%</td> <td>-68,2%</td> <td>-27,3%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-11,1%	-7,2%	9,4%	Dette nette (en MDT)	33,6	43,3	44,1	50,5	+Haut	3,680DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	179,2%	290,0%	499,0%	726,5%	+Bas	3,370DT	3,160DT	3,000DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	87,9	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,5	9,6	Béta	0,19	0,04	0,02	EBIT (en MDT)	1,9	1,0	0,2	4,3	Volatilité	28,09%	37,45%	26,70%	Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,0	-1,9	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-	P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	P/B	2,3x	3,8x	4,8x	ROE	-17,8%	-25,5%	-68,2%	-27,3%	<b>Capitalisation boursière</b> 33,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	-11,1%	-7,2%	9,4%	Dette nette (en MDT)	33,6	43,3	44,1	50,5																																																																																																								
+Haut	3,680DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	179,2%	290,0%	499,0%	726,5%																																																																																																								
+Bas	3,370DT	3,160DT	3,000DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	87,9																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,5	9,6																																																																																																								
Béta	0,19	0,04	0,02	EBIT (en MDT)	1,9	1,0	0,2	4,3																																																																																																								
Volatilité	28,09%	37,45%	26,70%	Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,0	-1,9																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																								
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																								
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-																																																																																																								
P/B	2,3x	3,8x	4,8x	ROE	-17,8%	-25,5%	-68,2%	-27,3%																																																																																																								

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	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 07/04/2017</b>  <b>8,980 DT</b>  <b>Conservier</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>11,4%</td> <td>-6,9%</td> <td>71,6%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>38,2</td> <td>39,2</td> <td>37,0</td> <td>37,8</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,980DT</td> <td>9,980DT</td> <td>9,980DT</td> <td>Gearing</td> <td>1 364,0%</td> <td>956,0%</td> <td>773,5%</td> <td>670,1%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,360DT</td> <td>8,060DT</td> <td>5,160DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>67,0</td> <td>63,7</td> <td>65,0</td> <td>72,8</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,4</td> <td>8,5</td> <td>10,5</td> <td>10,5</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>0,83</td> <td>0,53</td> <td>1,14</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-0,8</td> <td>5,1</td> <td>4,7</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>25,06%</td> <td>28,08%</td> <td>29,95%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,0</td> <td>0,2</td> <td>1,2</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,043</td> <td>0,255</td> <td>0,489</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>35,2x</td> <td>18,4x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> <td>0,150</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,1%</td> <td>1,7%</td> <td>2,2%</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>23,5%</td> <td>16,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>10,0x</td> <td>5,9x</td> <td>-</td> <td>ROE</td> <td>-107,1%</td> <td>4,9%</td> <td>25,0%</td> <td>40,4%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	11,4%	-6,9%	71,6%	Dette nette (en MDT)	38,2	39,2	37,0	37,8	+Haut	8,980DT	9,980DT	9,980DT	Gearing	1 364,0%	956,0%	773,5%	670,1%	+Bas	8,360DT	8,060DT	5,160DT	CA (en MDT)	67,0	63,7	65,0	72,8	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	4,4	8,5	10,5	10,5	Béta	0,83	0,53	1,14	EBIT (en MDT)	-0,8	5,1	4,7	5,5	Volatilité	25,06%	28,08%	29,95%	Résultat net (en MDT)	-3,0	0,2	1,2	2,3	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,043	0,255	0,489	P/E	NS	35,2x	18,4x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200	Div Yield	1,1%	1,7%	2,2%	Pay out	-	23,5%	16,2%	-	P/B	10,0x	5,9x	-	ROE	-107,1%	4,9%	25,0%	40,4%	<b>Capitalisation boursière</b> 42,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 13,9 mDT	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	11,4%	-6,9%	71,6%	Dette nette (en MDT)	38,2	39,2	37,0	37,8																																																																																																								
+Haut	8,980DT	9,980DT	9,980DT	Gearing	1 364,0%	956,0%	773,5%	670,1%																																																																																																								
+Bas	8,360DT	8,060DT	5,160DT	CA (en MDT)	67,0	63,7	65,0	72,8																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	4,4	8,5	10,5	10,5																																																																																																								
Béta	0,83	0,53	1,14	EBIT (en MDT)	-0,8	5,1	4,7	5,5																																																																																																								
Volatilité	25,06%	28,08%	29,95%	Résultat net (en MDT)	-3,0	0,2	1,2	2,3																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,043	0,255	0,489																																																																																																								
P/E	NS	35,2x	18,4x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200																																																																																																								
Div Yield	1,1%	1,7%	2,2%	Pay out	-	23,5%	16,2%	-																																																																																																								
P/B	10,0x	5,9x	-	ROE	-107,1%	4,9%	25,0%	40,4%																																																																																																								

SFBT		Code ISIN TN0001100254	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 07/04/2017</b>  <b>19,550 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,3%</td> <td>2,9%</td> <td>-11,9%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-72,7</td> <td>-132,2</td> <td>-120,3</td> <td>-118,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>19,740DT</td> <td>20,590DT</td> <td>22,380DT</td> <td>Gearing</td> <td>-11,6%</td> <td>-18,9%</td> <td>-15,7%</td> <td>-14,0%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>19,500DT</td> <td>19,100DT</td> <td>19,000DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>870,9</td> <td>866,5</td> <td>914,2</td> <td>960,0</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>218,2</td> <td>233,1</td> <td>254,3</td> <td>265,2</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>1,41</td> <td>1,42</td> <td>2,11</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>163,7</td> <td>171,3</td> <td>184,4</td> <td>186,0</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>11,06%</td> <td>11,32%</td> <td>16,57%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>128,2</td> <td>148,9</td> <td>140,0</td> <td>150,3</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,068</td> <td>1,241</td> <td>1,167</td> <td>1,253</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,8x</td> <td>16,8x</td> <td>15,6x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,650</td> <td>0,650</td> <td>0,650</td> <td>0,680</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,3%</td> <td>3,3%</td> <td>3,5%</td> <td>Pay out</td> <td>64,9%</td> <td>69,4%</td> <td>76,1%</td> <td>74,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,7x</td> <td>5,2x</td> <td>4,8x</td> <td>ROE</td> <td>22,5%</td> <td>23,0%</td> <td>18,3%</td> <td>17,6%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-1,3%	2,9%	-11,9%	Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-120,3	-118,4	+Haut	19,740DT	20,590DT	22,380DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-15,7%	-14,0%	+Bas	19,500DT	19,100DT	19,000DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	914,2	960,0	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	254,3	265,2	Béta	1,41	1,42	2,11	EBIT (en MDT)	163,7	171,3	184,4	186,0	Volatilité	11,06%	11,32%	16,57%	Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	140,0	150,3	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,068	1,241	1,167	1,253	P/E	15,8x	16,8x	15,6x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680	Div Yield	3,3%	3,3%	3,5%	Pay out	64,9%	69,4%	76,1%	74,8%	P/B	5,7x	5,2x	4,8x	ROE	22,5%	23,0%	18,3%	17,6%	<b>Capitalisation boursière</b> 2 346,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 630,7 mDT	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	-1,3%	2,9%	-11,9%	Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-120,3	-118,4																																																																																																								
+Haut	19,740DT	20,590DT	22,380DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-15,7%	-14,0%																																																																																																								
+Bas	19,500DT	19,100DT	19,000DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	914,2	960,0																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	254,3	265,2																																																																																																								
Béta	1,41	1,42	2,11	EBIT (en MDT)	163,7	171,3	184,4	186,0																																																																																																								
Volatilité	11,06%	11,32%	16,57%	Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	140,0	150,3																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,068	1,241	1,167	1,253																																																																																																								
P/E	15,8x	16,8x	15,6x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680																																																																																																								
Div Yield	3,3%	3,3%	3,5%	Pay out	64,9%	69,4%	76,1%	74,8%																																																																																																								
P/B	5,7x	5,2x	4,8x	ROE	22,5%	23,0%	18,3%	17,6%																																																																																																								

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	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 07/04/2017</b>  <b>1,160 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,9%</td> <td>-6,5%</td> <td>-17,1%</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>18,7</td> <td>26,9</td> <td>30,3</td> <td>34,0</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,170DT</td> <td>1,370DT</td> <td>1,510DT</td> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-276,0%</td> <td>-802,0%</td> <td>-476,0%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,150DT</td> <td>1,140DT</td> <td>1,010DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>55,4</td> <td>61,0</td> <td>61,5</td> <td>71,0</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-1,8</td> <td>-1,4</td> <td>-0,1</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td>-0,01</td> <td>0,56</td> <td>0,62</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-5,0</td> <td>-5,0</td> <td>-2,7</td> <td>-1,7</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>30,86%</td> <td>35,40%</td> <td>39,07%</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-7,0</td> <td>-6,6</td> <td>-4,5</td> <td>-3,3</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-2,2x</td> <td>-5,6x</td> <td>-2,9x</td> <td>ROE</td> <td>219,9%</td> <td>67,1%</td> <td>118,4%</td> <td>45,8%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-0,9%	-6,5%	-17,1%	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0	+Haut	1,170DT	1,370DT	1,510DT	Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%	+Bas	1,150DT	1,140DT	1,010DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,4	-0,1	0,9	Béta	-0,01	0,56	0,62	EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-2,7	-1,7	Volatilité	30,86%	35,40%	39,07%	Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-4,5	-3,3	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-	P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	P/B	-2,2x	-5,6x	-2,9x	ROE	219,9%	67,1%	118,4%	45,8%	<b>Capitalisation boursière</b> 21,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,6 mDT	
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
Variation	-0,9%	-6,5%	-17,1%	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0																																																																																																								
+Haut	1,170DT	1,370DT	1,510DT	Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%																																																																																																								
+Bas	1,150DT	1,140DT	1,010DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0																																																																																																								
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,4	-0,1	0,9																																																																																																								
Béta	-0,01	0,56	0,62	EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-2,7	-1,7																																																																																																								
Volatilité	30,86%	35,40%	39,07%	Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-4,5	-3,3																																																																																																								
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																								
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																								
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-																																																																																																								
P/B	-2,2x	-5,6x	-2,9x	ROE	219,9%	67,1%	118,4%	45,8%																																																																																																								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	1,9%	-0,6%	3	423,8	0,2	1,0	4,3%	23,9x	17,6x	3,5%	3,6%	79,4%	3,7x	13,4%	



ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>					Variation	4,9%	-1,4%	-4,8%	+Haut	6,190DT	6,300DT	7,893DT	Dette nette (en MDT)	6,5	9,9
Principaux actionnaires					+Bas	5,880DT	5,490DT	5,490DT	Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%		
EL MATERI Tahar	39,5%	Cours du 07/04/2017 <b>6,190 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5		
ETAT TUNISIEN	35,5%				Béta	0,87	1,24	1,47	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0		
Part. étrangère	4,0%			Volatilité	24,24%	24,47%	26,39%	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4			
Fonds propres	36,9 MDT			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0			
Nombre d'actions	19,3 Mi			P/E	18,4x	32,3x	19,9x	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311			
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière	119,5 MDT	Div Yield	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,240			
			Vol. des transactions hebdo.	450,6 mDT	P/B	3,3x	3,2x	3,1x	Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%		
					ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%						

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>					Variation	-5,5%	-7,0%	20,6%	+Haut	6,630DT	8,900DT	9,900DT	Dette nette (en MDT)	19,8	16,8
Principaux actionnaires					+Bas	6,560DT	5,940DT	4,830DT	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%		
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 07/04/2017 <b>6,560 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6		
STEC	11,8%				Béta	0,48	0,10	0,23	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0		
Part. étrangère	0,8%			Volatilité	38,66%	34,68%	37,27%	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5			
Fonds propres	14,7 MDT			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4			
Nombre d'actions	1,8 Mi			P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
Valeur nominale	5,0 DT	<b>Alléger</b>	Capitalisation boursière	11,8 MDT	Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
			Vol. des transactions hebdo.	1,4 mDT	P/B	0,6x	0,8x	0,9x	Pay out	-	-	-	-		
					ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%						

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>					Variation	1,0%	0,0%	4,5%	+Haut	10,090DT	10,400DT	11,903DT	Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0
Principaux actionnaires					+Bas	9,820DT	9,780DT	9,590DT	Gearing	-11,2%	-13,6%	-13,2%	-16,0%		
Ridha CHARFEDDINE	54,4%	Cours du 07/04/2017 <b>10,000 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6		
CTKD	12,3%				Béta	0,81	0,92	1,20	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	24,3	26,5		
Part. étrangère	17,8%			Volatilité	16,33%	18,81%	25,42%	EBIT (en MDT)	14,4	16,5	18,5	20,5			
Fonds propres	78,5 MDT			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	17,5			
Nombre d'actions	29,3 Mi			P/E	22,4x	20,5x	16,7x	BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,598			
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière	292,5 MDT	Div Yield	3,1%	3,3%	3,5%	DPA (en DT)	-	0,310	0,330	0,350		
			Vol. des transactions hebdo.	514,9 mDT	P/B	4,0x	3,7x	3,5x	Pay out	0,0%	57,4%	67,5%	58,5%		
					ROE	17,9%	17,8%	18,2%	20,7%						

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,2%	7,5%	8	910,9	0,8	3,9	10,6%	24,6x	22,0x	5,4%	6,2%	61,3%	1,7x	3,9%	

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché alternatif</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>					Variation	1,2%	23,8%	100,8%	+Haut	2,660DT	2,730DT	2,730DT	Dette nette (en MDT)	511,5	606,0
Principaux actionnaires					+Bas	2,550DT	1,820DT	1,290DT	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 07/04/2017 <b>2,550 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1		
RIAHY SLIM	9,0%				Béta	4,34	4,72	2,45	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2		
Part. étrangère	6,3%			Volatilité	43,32%	42,63%	39,31%	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0			
Fonds propres	133,4 MDT			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8			
Nombre d'actions	172,1 Mi			P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Alléger</b>	Capitalisation boursière	438,9 MDT	Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
			Vol. des transactions hebdo.	3 165,7 mDT	P/B	2,9x	3,3x	3,3x	Pay out	-	-	-	-		
					ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%						

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>					Variation	0,3%	-17,4%	8,2%	+Haut	2,900DT	3,520DT	3,520DT	Dette nette (en MDT)	66,3	99,5
Principaux actionnaires					+Bas	2,870DT	2,440DT	2,440DT	Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%		
ETAT TUNISIEN	79,8%	Cours du 07/04/2017 <b>2,900 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0		
Part. étrangère	0,2%				Béta	1,65	0,86	0,64	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7		
Fonds propres	123,8 MDT			Volatilité	29,81%	30,25%	30,01%	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0			
Nombre d'actions	44,0 Mi			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1			
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Consolider</b>	Capitalisation boursière	127,7 MDT	P/E	-	-	25,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,116		
			Vol. des transactions hebdo.	4,9 mDT	Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	Pay out	-	-	-	0,0%		
					ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%						

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>					Variation	-2,8%	-5,7%	-30,7%	+Haut	3,290DT	3,500DT	4,850DT	Dette nette (en MDT)	-1,4	3,3
Principaux actionnaires					+Bas	3,160DT	3,000DT	3,000DT	Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%		
Famille SELAMI	67,9%	Cours du 07/04/2017 <b>3,160 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8		
Part. étrangère	0,0%				Béta	0,71	0,43	0,34	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0		
Fonds propres	31,9 MDT			Volatilité	31,02%	28,83%	31,08%	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6			
Nombre d'actions	6,2 Mi			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2			
Valeur nominale	2,0 DT	<b>Conservier</b>	Capitalisation boursière	19,4 MDT	P/E	6,5x	8,1x	6,1x	BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520		
			Vol. des transactions hebdo.	82,4 mDT	Div Yield	6,3%	7,3%	7,6%	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,230	0,240		
					P/B	0,7x	0,6x	-	Pay out	43,8%	47,3%	45,6%	-		
					ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%						

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers							
Marché: <b>Marché alternatif</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>					Variation	5,5%	10,1%	10,1%	+Haut	5,020DT	5,020DT	5,020DT	Dette nette (en MDT)	-	-
Principaux actionnaires					+Bas	4,810DT	4,500DT	4,500DT	Gearing	-	-	13,6%	-2,0%		
Part. étrangère	2,1%	Cours du 07/04/2017 <b>5,020 DT</b>			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9		
Fonds propres	34,5 MDT				Béta	-0,06	-0,05	-0,01	EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6		
Nombre d'actions	12,4 Mi			Volatilité	16,41%	16,41%	16,41%	EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4			
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière	62,2 MDT	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7		
			Vol. des transactions hebdo.	29,3 mDT	P/E	-	20,7x	13,2x	BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379		
					Div Yield	-	1,5%	3,2%	DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160		
					P/B	-	1,8x	1,6x	Pay out	-	-	31,0%	42,2%		
					ROE	-	-	8,7%	12,3%						

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
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 07/04/2017  <b>2,200 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-4,8%</b> <b>-8,3%</b> <b>3,6%</b> +Haut 2,250DT 2,570DT 2,570DT +Bas 2,150DT 2,150DT 1,890DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,17 0,05 -0,18 Volatilité 21,25% 17,60% 20,50% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,0x 13,4x 10,7x Div Yield 5,5% 5,5% 5,5% P/B 1,3x 1,2x -	BFR (en MDT) 20,9 20,5 22,1 22,8 Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 7,6 7,9 Gearing 32,5% 28,9% 29,7% 28,9% CA (en MDT) 37,9 38,5 41,6 42,9 EBITDA (en MDT) 5,3 5,5 6,0 6,5 EBIT (en MDT) 3,5 3,6 4,0 4,4 Résultat net (en MDT) 2,3 2,2 2,3 2,9 BPA (en DT) 0,164 0,157 0,164 0,207 DPA (en DT) 0,100 0,120 0,120 0,120 Pay out 75,0% 88,7% 70,2% - ROE 10,0% 9,1% 9,0% 10,7%		
Fonds propres 25,3 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>30,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>106,1 mDT</b>					

<b>SOMOCER</b>		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
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 07/04/2017  <b>1,350 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>3,1%</b> <b>-6,9%</b> <b>-17,7%</b> +Haut 1,350DT 1,480DT 1,800DT +Bas 1,320DT 1,270DT 1,260DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,04 -0,37 0,39 Volatilité 22,25% 30,29% 30,02% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 78,4x 68,6x 20,3x Div Yield 3,7% 4,4% 4,4% P/B 0,9x 0,9x -	BFR (en MDT) 58,9 68,9 81,5 84,0 Dette nette (en MDT) 101,0 120,5 96,5 92,0 Gearing 163,0% 68,5% 102,3% 96,7% CA (en MDT) 93,5 94,4 98,9 100,9 EBITDA (en MDT) 27,4 21,0 17,3 19,0 EBIT (en MDT) 19,6 13,1 8,7 10,4 Résultat net (en MDT) 4,8 0,7 0,8 2,7 BPA (en DT) 0,118 0,017 0,020 0,066 DPA (en DT) 0,050 0,050 0,060 0,060 Pay out 36,8% 106,3% 61,4% - ROE 10,0% 1,3% 1,0% 3,3%		
Fonds propres 58,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>54,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>253,1 mDT</b>					

<b>SOTEMAIL</b>		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
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 07/04/2017  <b>1,250 DT</b>  <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>4,2%</b> <b>-46,1%</b> <b>-34,2%</b> +Haut 1,250DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,150DT 1,150DT 1,150DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta -0,75 -0,19 -0,01 Volatilité 32,49% 35,76% 30,15% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - 93,6x Div Yield 3,2% 5,2% 5,2% P/B 0,9x 0,9x 0,8x	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%		
Fonds propres 36,0 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>32,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>8,6 mDT</b>					

<b>TPR</b>		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 07/04/2017  <b>2,880 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>0,3%</b> <b>1,8%</b> <b>6,9%</b> +Haut 2,880DT 3,000DT 3,000DT +Bas 2,870DT 2,820DT 2,700DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,23 0,22 0,31 Volatilité 15,22% 12,56% 14,77% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 15,4x 14,1x 12,1x Div Yield 6,9% 7,3% 8,3% P/B 1,5x 1,4x -	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%		
Fonds propres 100,1 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>144,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>245,8 mDT</b>					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	3,5%	7,9%	11	2 511,8	0,8	3,6	5,5%	18,4x	15,6x	3,0%	3,0%	69,4%	6,1x	9,1%

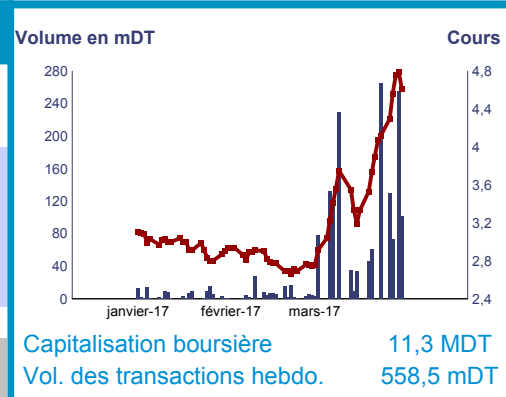
<b>AMS</b>		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 07/04/2017  <b>1,680 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% <b>-10,6%</b> <b>-19,6%</b> +Haut 1,680DT 1,990DT 2,250DT +Bas 1,650DT 1,640DT 1,480DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,13 0,94 0,54 Volatilité 29,23% 31,09% 31,87% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,2x 15,8x -1,4x	BFR (en MDT) 32,0 29,7 9,7 0,9 Dette nette (en MDT) 30,7 38,6 22,4 22,0 Gearing 226,8% 429,0% 3 066,0% -280,0% CA (en MDT) 27,5 25,5 22,1 20,6 EBITDA (en MDT) 3,3 -0,7 0,8 -0,2 EBIT (en MDT) -0,3 -5,9 -4,2 -5,0 Résultat net (en MDT) -3,4 -6,6 -8,3 -8,7 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -25,5% -73,3% -1 180,0% 108,7%		
Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>11,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>30,1 mDT</b>					

<b>ASSAD</b>		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
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 07/04/2017  <b>6,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-1,6%</b> <b>-0,7%</b> <b>30,4%</b> +Haut 6,150DT 6,950DT 6,950DT +Bas 6,000DT 6,000DT 3,920DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,98 1,87 0,90 Volatilité 23,73% 29,48% 25,83% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 28,8x 19,5x Div Yield - 1,7% 2,5% P/B 2,0x 1,9x 1,7x	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%		
Fonds propres 38,9 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>72,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>93,9 mDT</b>					

<b>ATELIER MEUBLE INT</b>		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
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 9,5%		Cours du 07/04/2017  <b>5,290 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-1,1%</b> <b>1,7%</b> <b>1,7%</b> +Haut 5,300DT 5,420DT 5,420DT +Bas 5,280DT 5,200DT 5,200DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,18 0,10 0,04 Volatilité 14,13% 14,13% 14,13% <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 19,7x 12,7x 11,3x Div Yield 3,6% 2,8% 2,2% P/B 2,8x 2,7x 2,3x	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%		
Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>22,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>75,4 mDT</b>					

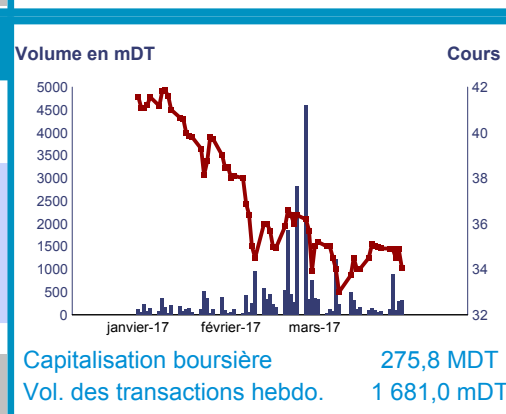


ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 07/04/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère	0,0%	<b>4,610 DT</b>
Fonds propres	10,5 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	2,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



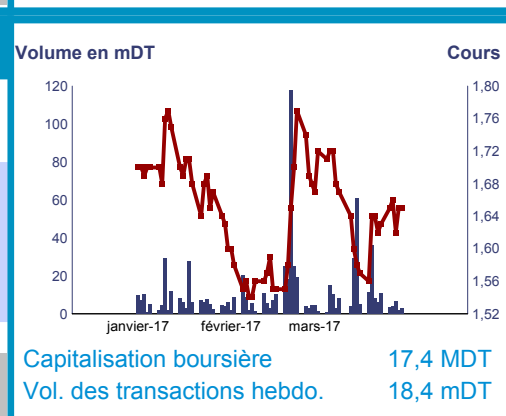
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	11,9%	47,3%	26,6%	BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
+Haut	4,790DT	4,790DT	4,790DT	Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
+Bas	4,300DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
Béta	1,06	0,52	0,60	EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Volatilité	46,19%	40,72%	37,82%	EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	1,1x	-	Pay out	0,0%	-	-	-
				ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 07/04/2017
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère	34,0%	<b>34,050 DT</b>
Fonds propres	33,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



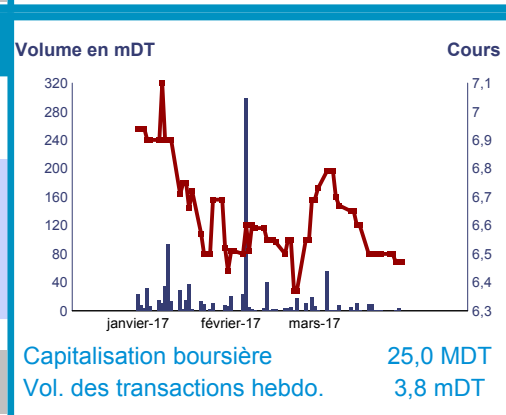
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-2,5%	-16,6%	0,1%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	20,5	22,9
+Haut	34,900DT	41,860DT	48,780DT	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-8,6	-10,3
+Bas	34,050DT	33,000DT	33,000DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-23,2%	-24,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,4	88,0
Béta	1,50	1,59	1,37	EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	17,7
Volatilité	25,66%	22,09%	25,29%	EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,4	16,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,8	17,4
P/E	20,7x	18,6x	15,9x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,827	2,148
Div Yield	4,1%	4,1%	4,3%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	9,4x	8,2x	7,2x	Pay out	52,7%	58,2%	78,2%	73,4%
				ROE	44,7%	40,2%	39,7%	40,7%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 07/04/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère	0,4%	<b>1,650 DT</b>
Fonds propres	18,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



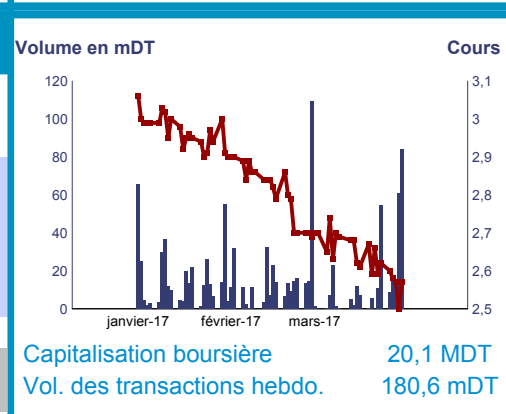
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	1,2%	-5,7%	-26,3%	BFR (en MDT)	5,2	6,6	2,8	-
+Haut	1,660DT	1,780DT	2,240DT	Dette nette (en MDT)	-5,3	-3,2	2,4	4,1
+Bas	1,620DT	1,540DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	-19,1%	25,5%	55,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	12,4	11,3	12,0	13,0
Béta	-0,48	-0,48	0,59	EBITDA (en MDT)	1,0	0,1	-2,0	-1,0
Volatilité	28,07%	31,58%	31,47%	EBIT (en MDT)	0,3	-0,7	-2,3	-1,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,8	-1,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	1,0x	-	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-7,8%	-29,2%	-25,7%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 07/04/2017
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère	0,0%	<b>6,470 DT</b>
Fonds propres	12,4 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	3,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



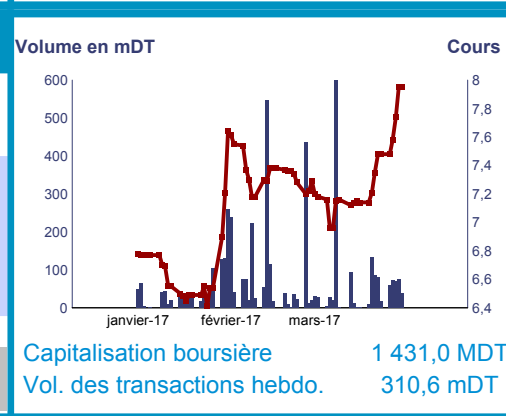
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-0,5%	-6,2%	10,7%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	2,4	1,6
+Haut	6,500DT	7,100DT	7,130DT	Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,7	-10,3
+Bas	6,470DT	6,370DT	5,650DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-70,3%	-81,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
Béta	0,30	0,25	0,53	EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,7	1,9
Volatilité	17,91%	17,16%	18,86%	EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,2	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,3	1,5
P/E	15,6x	19,2x	16,7x	BPA (en DT)	0,530	0,414	0,336	0,388
Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,450	0,450
P/B	2,0x	2,0x	2,0x	Pay out	79,3%	108,7%	133,8%	113,3%
				ROE	17,1%	13,1%	10,5%	11,9%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 07/04/2017
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère	8,3%	<b>2,570 DT</b>
Fonds propres	11,2 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



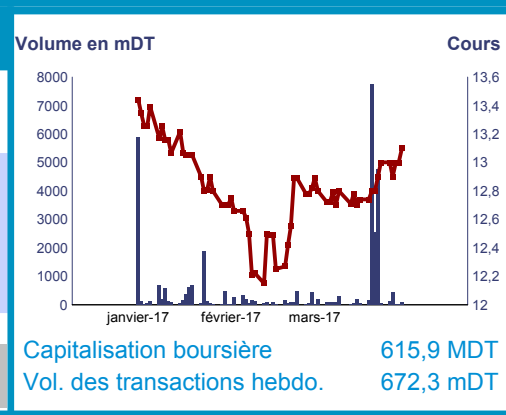
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-1,9%	-17,1%	-14,5%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,1	4,7
+Haut	2,600DT	3,100DT	3,352DT	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-0,3	-0,3
+Bas	2,500DT	2,500DT	2,500DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-2,8%	-2,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
Béta	1,40	0,46	0,81	EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,3	3,3
Volatilité	24,00%	25,85%	179,93%	EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,4	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,1	1,4
P/E	25,1x	18,2x	14,3x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,141	0,179
Div Yield	1,9%	2,3%	2,3%	DPA (en DT)	-	0,050	0,060	0,060
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	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
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 07/04/2017
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère	0,7%	<b>7,950 DT</b>
Fonds propres	372,4 MDT	<b>Acheter</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	2014	2015	2016	2017p	
Variation	6,3%	15,6%	59,5%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	571,0
+Haut	7,950DT	7,950DT	7,950DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 065,0	1 100,0
+Bas	7,480DT	6,410DT	4,470DT	Gearing	165,9%	167,0%	159,0%	153,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 695,0	1 750,0
Béta	0,74	0,64	0,53	EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	252,2	273,0
Volatilité	23,76%	21,00%	19,27%	EBIT (en MDT)	136,4	140,0	161,6	175,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	106,1
P/E	17,9x	15,8x	13,5x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,589
Div Yield	2,9%	3,0%	3,0%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,240	0,240
P/B	4,1x	3,8x	-	Pay out	73,3%	75,0%	74,4%	-
				ROE	12,5%	12,9%	13,6%	14,8%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 07/04/2017
Part. étrangère	19,5%	
		<b>13,100 DT</b>
Fonds propres	136,8 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	47,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,8%	3,5%	24,7%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	101,0	108,2
+Haut	13,100DT	13,487DT	13,487DT	Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	111,4	113,3
+Bas	12,900DT	12,150DT	10,561DT	Gearing	44,9%	71,4%	67,6%	64,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	289,8	323,0	350,5	382,1
Béta	0,20	0,32	0,65	EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	61,1	65,5
Volatilité	13,75%	13,33%	15,39%	EBIT (en MDT)	30,4	39,4	42,1	44,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	26,6	30,7
P/E	23,3x	23,2x	20,1x	BPA (en DT)	0,376	0,562	0,566	0,653
Div Yield	2,2%	2,3%	2,4%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,300	0,310
P/B	4,4x	4,5x	4,2x	Pay out	54,5%	47,0%	52,6%	50,4%
				ROE	13,8%	18,4%	17,4%	18,7%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 07/04/2017
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère	0,0%	<b>2,360 DT</b>
Fonds propres	-157,0 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,2 Mi	
V		

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>INDUSTRIES</b>	2,0%	0,3%	6	962,7	0,1	0,7	2,3%	19,2x	16,1x	3,7%	4,0%	61,6%	2,1x	22,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0002300358		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%				Variation	0,0%	-19,6%	1,5%	BFR (en MDT)	18,2	16,7	15,6	14,6
Cours du 07/04/2017 <b>110,000 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 155,5 MDT Vol. des transactions hebdo.		+Haut	110,000DT	138,600DT	153,440DT	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	3,0	3,2
				+Bas	110,000DT	103,000DT	103,000DT	Gearing	12,9%	12,8%	7,0%	7,2%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	73,9	70,0	71,8	73,5
				Béta	-0,36	0,02	0,10	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9
				Volatilité	23,29%	24,16%	22,98%	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	9,2	9,7
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	5,4	6,4
				P/E	26,8x	28,8x	24,3x	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528
				Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200
				P/B	3,3x	3,3x	3,6x	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%
								ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%

ALKIMIA		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0003800703		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% SOCIETE IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%				Variation	0,0%	-8,9%	-0,9%	BFR (en MDT)	18,0	30,0	25,6	-
Cours du 07/04/2017 <b>42,200 DT</b> Alléger		Capitalisation boursière 82,2 MDT Vol. des transactions hebdo.		+Haut	42,200DT	47,680DT	48,800DT	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	36,3	38,0
				+Bas	42,200DT	42,200DT	27,990DT	Gearing	10,0%	75,3%	68,8%	84,0%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	242,1	190,0	182,5	189,8
				Béta	0,25	0,02	0,23	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	-5,8	-5,9
				Volatilité	13,37%	26,33%	25,76%	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-11,0
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-9,1	-6,9
				P/E	-	-	-	BPA (en DT)	8,529	-	-	-
				Div Yield	-	3,6%	3,6%	DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500
				P/B	1,6x	1,5x	-	Pay out	66,9%	-	161,1%	-
								ROE	21,4%	-9,5%	-17,5%	-15,1%

ICF		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0003200755		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 27,1%				Variation	0,0%	-5,0%	-21,5%	BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8
Cours du 07/04/2017 <b>21,180 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 44,5 MDT Vol. des transactions hebdo.		+Haut	21,180DT	22,800DT	25,980DT	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8
				+Bas	21,180DT	18,900DT	18,900DT	Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5
				Béta	-0,31	-0,53	-0,29	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0
				Volatilité	22,33%	21,29%	23,42%	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7
				P/E	74,1x	44,5x	26,6x	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795
				Div Yield	3,8%	6,1%	6,1%	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,300	1,300
				P/B	0,6x	0,6x	-	Pay out	75,5%	280,0%	63,5%	-
								ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%

ONE TECH HOLDING		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0007530017		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI SLIM 10,1% Part. étrangère 22,4%				Variation	3,3%	5,9%	35,7%	BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9
Cours du 07/04/2017 <b>9,000 DT</b> Acheter		Capitalisation boursière 482,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 212,9 mDT		+Haut	9,150DT	9,990DT	9,990DT	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	22,2	25,6
				+Bas	9,000DT	8,710DT	6,525DT	Gearing	5,6%	4,8%	7,9%	8,8%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	445,8	468,1	574,0	642,2
				Béta	0,28	0,10	0,15	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	57,9	64,6
				Volatilité	22,71%	20,18%	19,06%	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	40,4	46,3
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	30,5	33,7
				P/E	30,7x	15,8x	14,3x	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,568	0,629
				Div Yield	2,5%	2,8%	3,0%	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,250	0,270
				P/B	2,3x	2,1x	2,0x	Pay out	85,5%	72,2%	47,5%	42,6%
								ROE	9,2%	6,1%	10,9%	11,6%

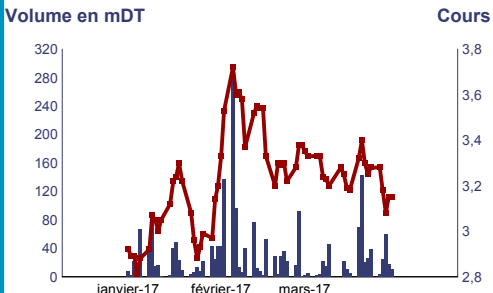
SOTIPIER		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0007630015		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires HAMROUNI Abdelkader 18,0% HAN TN 15,7% Part. étrangère 3,1%				Variation	-2,5%	-5,1%	7,9%	BFR (en MDT)	24,8	30,4	34,0	41,0
Cours du 07/04/2017 <b>3,900 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 93,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 269,5 mDT		+Haut	3,900DT	4,140DT	4,140DT	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	8,6	9,2
				+Bas	3,860DT	3,720DT	3,490DT	Gearing	0,7%	22,5%	21,4%	21,0%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,9	76,0
				Béta	0,18	0,23	0,40	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	14,6	14,7
				Volatilité	15,32%	17,37%	22,35%	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	11,7	11,6
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	8,0	8,1
				P/E	13,1x	11,7x	11,5x	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,334	0,338
				Div Yield	5,1%	3,8%	3,8%	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,150	0,150
				P/B	2,6x	2,3x	-	Pay out	96,3%	67,5%	40,8%	-
								ROE	11,3%	19,5%	20,0%	18,4%

SOTUVER		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0006560015		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 81,8% Part. étrangère 0,1%				Variation	4,9%	18,9%	26,1%	BFR (en MDT)	23,7	26,5	27,8	28,4
Cours du 07/04/2017 <b>4,470 DT</b> Acheter		Capitalisation boursière 104,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 255,9 mDT		+Haut	4,470DT	4,670DT	4,670DT	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3
				+Bas	4,290DT	3,760DT	3,380DT	Gearing	71,7%	88,1%	90,0%	80,1%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	44,6	50,2	54,5	63,5
				Béta	1,76	1,53	1,06	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,8
				Volatilité	25,17%	22,67%	24,36%	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,8	11,8
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,5	8,8
				P/E	17,2x	16,1x	11,9x	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,277	0,375
				Div Yield	4,7%	5,0%	6,7%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300
				P/B	2,4x	2,3x	2,2x	Pay out	100,7%	80,7%	81,1%	85,0%
								ROE	10,1%	13,9%	14,3%	18,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-0,5%	-4,9%	3	120,0	0,0	0,2	2,8%	18,9x	11,7x	5,8%	9,6%	140,9%	0,8x	5,6%

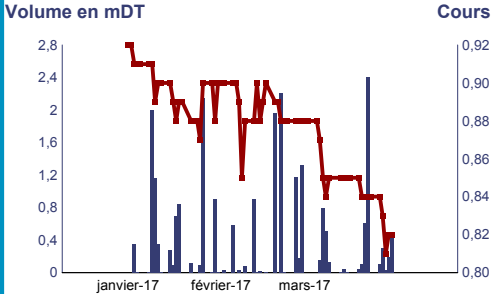
SERVICOM		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0007340011		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b> Principaux actionnaires Servicom Holding 50,0% Part. étrangère 11,3%				Variation	-0,1%	-15,2%	17,3%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	54,0
Cours du 07/04/2017 <b>8,290 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 49,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT		+Haut	8,300DT	9,660DT	10,300DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4
				+Bas	8,290DT	8,140DT	6,320DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5
				Béta	0,34	0,40	-0,05	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4
				Volatilité	23,36%	27,89%	32,79%	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8
				P/E	-	19,7x	17,6x	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472
				Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				P/B	1,7x	1,6x	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-
								ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%

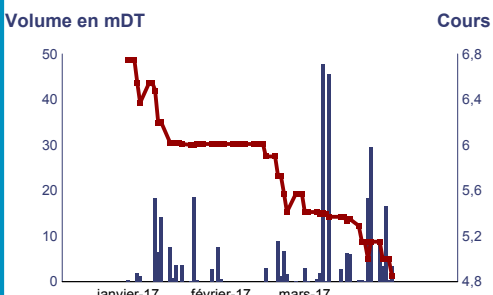


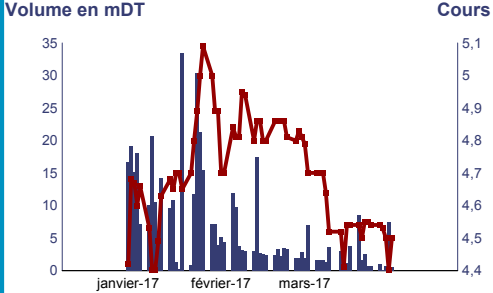
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,9%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>3,150 DT</b>  <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière 14,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 114,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Variation -4,0%	3,280DT	3,720DT	3,720DT	Dette nette (en MDT) 1,3	13,9	11,3	14,5	12,4
							Gearing 5,8%	36,6%	41,6%	47,2%	47,2%	
							CA (en MDT) 36,7	39,1	47,9	52,7	52,7	
							EBITDA (en MDT) -2,8	-2,5	5,0	5,7	5,7	
							EBIT (en MDT) -4,4	-4,8	2,5	3,0	3,0	
							Résultat net (en MDT) -4,6	-5,3	1,7	2,2	2,2	
							BPA (en DT) -	-	0,367	0,474	0,474	
							DPA (en DT) 0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
							Pay out -	-	0,0%	0,0%	0,0%	
							ROE -21,0%	-35,1%	10,1%	11,6%	11,6%	

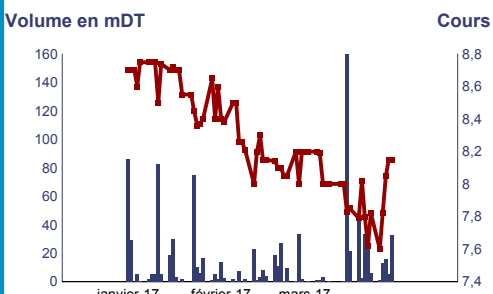
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Ahmed 17,1% CHABCHOUB Mohamed 17,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>0,520 DT</b>  <b>Conserv</b>	 Capitalisation boursière 56,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 116,2 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation 0,0%	0,520DT	0,560DT	0,645DT	Dette nette (en MDT) 5,3	34,5	48,9	50,7	41,6
							Gearing 9,0%	120,0%	122,2%	100,4%	100,4%	
							CA (en MDT) 59,6	84,8	110,2	123,4	123,4	
							EBITDA (en MDT) 10,1	11,3	13,9	18,3	18,3	
							EBIT (en MDT) 5,6	4,4	6,7	10,8	10,8	
							Résultat net (en MDT) 2,5	-1,7	2,7	7,2	7,2	
							BPA (en DT) 0,023	-	0,025	0,067	0,067	
							DPA (en DT) 0,035	0,025	0,030	0,050	0,050	
							Pay out 75,5%	81,8%	140,9%	-	-	
							ROE 4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%	14,8%	

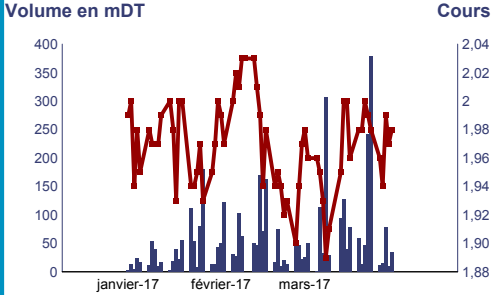
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DIVERS	5,0%	-5,4%	8	200,8	0,5	2,6	10,3%	19,2x	13,5x	5,6%	4,9%	55,8%	1,0x	2,9%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 66,0% DB PC DUET MENA 9,4% <b>Part. étrangère</b> 10,1%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>0,820 DT</b>  <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière 1,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 1,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation -2,4%	0,840DT	0,920DT	1,630DT	Dette nette (en MDT) 7,9	9,7	4,0	3,6	3,8
							Gearing 271,5%	197,4%	309,6%	502,2%	502,2%	
							CA (en MDT) 11,2	13,5	14,8	16,3	16,3	
							EBITDA (en MDT) -0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,1	
							EBIT (en MDT) -0,8	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	
							Résultat net (en MDT) -1,5	-1,2	-0,5	-0,4	-0,4	
							BPA (en DT) -	-	-	-	-	
							DPA (en DT) 0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
							Pay out -	-	-	-	-	
							ROE -53,2%	-70,6%	-41,7%	-50,0%	-50,0%	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires DJILANI ep. HAMILA Emna 31,5% Y.K.H HOLDING 30,4% <b>Part. étrangère</b> 3,1%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>4,850 DT</b>  <b>Conserv</b>	 Capitalisation boursière 21,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation -5,8%	5,150DT	6,750DT	8,640DT	Dette nette (en MDT) -0,3	12,4	13,9	11,7	11,7
							Gearing -2,2%	-5,3%	2,5%	1,2%	1,2%	
							CA (en MDT) 42,1	54,7	45,3	49,9	49,9	
							EBITDA (en MDT) 4,7	6,1	3,6	4,2	4,2	
							EBIT (en MDT) 3,8	5,1	2,1	2,4	2,4	
							Résultat net (en MDT) 2,4	3,3	0,9	1,3	1,3	
							BPA (en DT) 0,544	0,750	0,202	0,291	0,291	
							DPA (en DT) 0,130	0,210	0,220	0,100	0,100	
							Pay out 23,9%	30,6%	28,6%	-	-	
							ROE 18,0%	21,7%	4,9%	6,8%	6,8%	

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 52,5% Challenge SICAR 12,9% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>4,500 DT</b>  <b>Alléger</b>	 Capitalisation boursière 9,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation -0,9%	4,540DT	5,090DT	6,190DT	Dette nette (en MDT) -6,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3
							Gearing -81,7%	-82,0%	-81,1%	-86,6%	-86,6%	
							CA (en MDT) 6,5	6,9	7,4	8,6	8,6	
							EBITDA (en MDT) 1,7	1,6	1,9	1,9	1,9	
							EBIT (en MDT) 0,5	0,4	0,6	1,1	1,1	
							Résultat net (en MDT) 0,7	0,7	0,9	1,4	1,4	
							BPA (en DT) 0,340	0,354	0,447	0,672	0,672	
							DPA (en DT) 0,300	0,350	0,350	0,320	0,320	
							Pay out 84,6%	72,9%	66,3%	50,0%	50,0%	
							ROE 9,0%	8,8%	10,4%	14,9%	14,9%	

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS 21,1% <b>Part. étrangère</b> 1,2%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>8,150 DT</b>  <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 32,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 67,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 37,9 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Variation 4,2%	8,150DT	8,920DT	9,380DT	Dette nette (en MDT) -17,6	0,5	0,1	0,1	-0,5
							Gearing -53,3%	-51,3%	-53,8%	-50,6%	-50,6%	
							CA (en MDT) 11,2	11,7	11,9	12,1	12,1	
							EBITDA (en MDT) 6,2	6,2	6,7	6,7	6,7	
							EBIT (en MDT) 3,7	3,6	4,2	4,2	4,2	
							Résultat net (en MDT) 3,2	3,0	3,2	3,6	3,6	
							BPA (en DT) 0,806	0,764	0,807	0,908	0,908	
							DPA (en DT) 0,500	0,600	0,500	0,500	0,500	
							Pay out 58,7%	59,9%	72,4%	52,8%	52,8%	
							ROE 9,7%	8,4%	8,4%	8,7%	8,7%	

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/04/2017</b>  <b>1,980 DT</b>  <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 23,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 147,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Variation 0,0%	1,990DT	2,030DT	2,230DT	Dette nette (en MDT) -8,3	-2,1	-2,9	-2,8	-2,8
							Gearing -44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%	-51,2%	
							CA (en MDT) 9,2	9,7	11,1	12,3	12,3	
							EBITDA (en MDT) 2,6	2,6	3,6	4,4	4,4	
							EBIT (en MDT) 1,7	1,2	2,0	2,3	2,3	
							Résultat net (en MDT) 1,7	1,4	1,6	1,8	1,8	
							BPA (en DT) 0,142	0,117	0,133	0,150	0,150	
							DPA (en DT) 0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	
							Pay out 70,2%	85,7%	75,0%	66,7%	66,7%	
							ROE 9,2%	7,5%	8,5%	9,5%	9,5%	

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 07/04/2017  <b>5,890 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,0% -46,2% 2,8% +Haut 5,890DT 10,460DT 12,100DT +Bas 5,720DT 5,400DT 4,790DT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,37 -0,07 -0,21 Volatilité 32,24% 34,83% 32,80%	<b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,5x 0,5x -	BFR (en MDT) 18,7 22,1 24,7 27,0 Dette nette (en MDT) 35,7 37,6 39,3 41,0 Gearing 263,4% 287,4% 304,8% 318,8% CA (en MDT) 95,9 100,7 104,7 108,9 EBITDA (en MDT) 10,2 11,3 12,1 12,8 EBIT (en MDT) 4,7 5,4 6,0 6,5 Résultat net (en MDT) -0,8 -0,5 -0,2 0,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,200 0,000 0,000 0,000 Pay out 20,7% 0,0% 0,0% - ROE -6,3% -4,0% -1,6% -0,2%			
<b>Fonds propres</b> 15,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT									<b>Vendre</b>	<b>8,2 MDT</b> <b>0,1 mDT</b>	
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 07/04/2017  <b>4,010 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 19,7% 12,3% 33,7% +Haut 4,010DT 4,010DT 4,010DT +Bas 3,350DT 3,260DT 2,640DT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 1,24 0,74 0,27 Volatilité 23,31% 25,86% 25,01%	<b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 27,6x 17,0x Div Yield - - - P/B 3,4x 3,0x -	BFR (en MDT) 13,1 1,0 1,0 1,1 Dette nette (en MDT) -6,3 -2,3 -2,4 -2,6 Gearing -17,8% -14,1% -13,2% -12,4% CA (en MDT) 41,7 38,5 39,6 42,8 EBITDA (en MDT) 6,7 3,2 4,4 5,7 EBIT (en MDT) 4,4 -18,3 2,3 3,5 Résultat net (en MDT) 5,5 -18,8 1,6 2,6 BPA (en DT) 0,499 - 0,145 0,236 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% - 0,0% - ROE 15,6% -116,0% 9,0% 12,7%			
<b>Fonds propres</b> 14,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT									<b>Conserver</b>	<b>44,2 MDT</b> <b>2 150,5 mDT</b>	
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,4%		<b>Cours du</b> 07/04/2017  <b>0,560 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,8% -8,2% -3,4% +Haut 0,590DT 0,600DT 0,670DT +Bas 0,560DT 0,540DT 0,540DT	<b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta 0,71 0,60 0,74 Volatilité 23,67% 23,09% 24,03%	<b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,7x -	BFR (en MDT) -763,0 -454,0 -356,0 -397,0 Dette nette (en MDT) 324,3 887,0 997,0 1 023,0 Gearing 270,6% 2 918,0% 7 468,0% -8 254,0% CA (en MDT) 1 259,0 995,0 1 015,0 1 045,0 EBITDA (en MDT) 75,9 47,6 124,9 133,7 EBIT (en MDT) -109,4 -61,7 15,7 24,4 Résultat net (en MDT) 47,9 -88,6 -17,0 -25,7 BPA (en DT) 0,451 - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% - - - ROE 40,0% -291,4% -126,9% 207,3%			
<b>Fonds propres</b> 88,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 106,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT									<b>Vendre</b>	<b>59,5 MDT</b> <b>239,1 mDT</b>	



**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

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

## Syllabus

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

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