

Tunindex	5 641,88 Points
Evol sur la semaine	0,4%
Evol depuis 31/12	2,8%
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	19 150,0	2,1	10,4	0,4%	16,2x	13,6x	3,9%	4,0%	129,9%	2,0x	25,3%
Marché alternatif	9	725,0	0,7	3,5	0,3%	22,6x	13,8x	3,4%	4,9%	50,0%	2,0x	5,4%
Total marché	80	19 875,6	2,8	13,9	0,4%	16,3x	13,6x	3,9%	4,0%	129,2%	2,0x	24,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-0,3%	2,1%	12	8 107,7	0,7	3,6	0,4%	11,8x	10,1x	4,2%	4,3%	46,6%	1,3x	29,2%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: COMAR 27,7% PGI HOLDING 20,2% Part. étrangère 10,9% Fonds propres 701,2 MDT Nombre d'actions 25,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 21/04/2017 22,200 DT Conserver	Capitalisation boursière: 565,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 623,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,9% depuis le 31/12/2016: -8,3% un an glissant: 10,4% Variation: +Haut 22,200DT, +Bas 22,190DT Risque 3 mois: 3,03, 6 mois: 0,54, un an: 0,35 Bêta: -0,53 Volatilité: 13,27% Ratios 2015: P/E 9,0x, Div Yield 5,0%, P/B 0,8x 2016: P/E 8,6x, Div Yield 5,0%, P/B 0,8x 2017p: P/E 7,1x, Div Yield 5,0%, P/B 0,8x	Indic. financiers 2014: TCC 12,3%, TCCC 69,7%, Coef. d'exp 33,0%, R. solvabilité 11,1%, PNB (en MDT) 244,6, EBIT (en MDT) 98,9, Résultat net (en MDT) 90,4, BPA (en DT) 3,550, DPA (en DT) 1,000, Pay out 27,4%, ROE 13,2% 2015: TCC 15,2%, TCCC 62,0%, Coef. d'exp 38,4%, R. solvabilité 12,6%, PNB (en MDT) 249,3, EBIT (en MDT) 57,6, Résultat net (en MDT) 62,7, BPA (en DT) 2,462, DPA (en DT) 1,100, Pay out 44,4%, ROE 8,8% 2016: TCC 15,0%, TCCC 70,0%, Coef. d'exp 43,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 338,9, EBIT (en MDT) 61,8, Résultat net (en MDT) 65,6, BPA (en DT) 2,576, DPA (en DT) 1,100, Pay out 43,7%, ROE 8,8% 2017p: TCC 15,6%, TCCC 73,6%, Coef. d'exp 42,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 345,9, EBIT (en MDT) 76,9, Résultat net (en MDT) 79,3, BPA (en DT) 3,114, DPA (en DT) 1,100, Pay out 37,0%, ROE 11,0%
--	--	--	--	---

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 569,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 21/04/2017 4,280 DT Acheter	Capitalisation boursière: 428,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 22,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -2,7% depuis le 31/12/2016: -6,1% un an glissant: -11,2% Variation: +Haut 4,300DT, +Bas 4,280DT Risque 3 mois: 0,11, 6 mois: 0,25, un an: 0,41 Bêta: 0,11 Volatilité: 20,20% Ratios 2015: P/E 7,0x, Div Yield 5,4%, P/B 0,8x 2016: P/E 6,8x, Div Yield 5,4%, P/B 0,8x 2017p: P/E 7,0x, Div Yield 5,4%, P/B 0,7x	Indic. financiers 2014: TCC 6,7%, TCCC 77,0%, Coef. d'exp 58,8%, R. solvabilité 13,1%, PNB (en MDT) 175,8, EBIT (en MDT) 57,4, Résultat net (en MDT) 55,2, BPA (en DT) 0,552, DPA (en DT) 0,230, Pay out 43,2%, ROE 10,6% 2015: TCC 7,6%, TCCC 78,7%, Coef. d'exp 55,4%, R. solvabilité 12,8%, PNB (en MDT) 203,0, EBIT (en MDT) 65,9, Résultat net (en MDT) 61,3, BPA (en DT) 0,613, DPA (en DT) 0,230, Pay out 39,9%, ROE 11,0% 2016: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 57,6%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 216,3, EBIT (en MDT) 76,2, Résultat net (en MDT) 63,4, BPA (en DT) 0,634, DPA (en DT) 0,230, Pay out 37,3%, ROE 10,7% 2017p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 56,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 203,0, EBIT (en MDT) 65,9, Résultat net (en MDT) 61,3, BPA (en DT) 0,613, DPA (en DT) 0,230, Pay out 38,6%, ROE 11,0%
---	---	---	---	---

ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 451,5 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 21/04/2017 29,230 DT Acheter	Capitalisation boursière: 1 161,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 480,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,1% depuis le 31/12/2016: 6,7% un an glissant: 9,9% Variation: +Haut 29,300DT, +Bas 29,170DT Risque 3 mois: 0,73, 6 mois: 0,96, un an: 0,72 Bêta: 0,73 Volatilité: 7,95% Ratios 2015: P/E 12,2x, Div Yield 5,1%, P/B 2,6x 2016: P/E 11,4x, Div Yield 5,5%, P/B 2,6x 2017p: P/E 10,1x, Div Yield 5,8%, P/B 2,4x	Indic. financiers 2014: TCC 7,8%, TCCC 84,9%, Coef. d'exp 51,5%, R. solvabilité 10,9%, PNB (en MDT) 278,9, EBIT (en MDT) 121,0, Résultat net (en MDT) 74,4, BPA (en DT) 1,872, DPA (en DT) 1,500, Pay out 80,7%, ROE 17,7% 2015: TCC 8,7%, TCCC 89,7%, Coef. d'exp 53,0%, R. solvabilité 11,3%, PNB (en MDT) 301,4, EBIT (en MDT) 165,8, Résultat net (en MDT) 95,6, BPA (en DT) 2,405, DPA (en DT) 1,500, Pay out 65,4%, ROE 20,9% 2016: TCC 7,1%, TCCC 85,0%, Coef. d'exp 51,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 339,5, EBIT (en MDT) 168,0, Résultat net (en MDT) 102,0, BPA (en DT) 2,566, DPA (en DT) 1,600, Pay out 71,1%, ROE 21,0% 2017p: TCC 6,8%, TCCC 85,0%, Coef. d'exp 50,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 374,8, EBIT (en MDT) 183,1, Résultat net (en MDT) 115,4, BPA (en DT) 2,903, DPA (en DT) 1,700, Pay out 69,3%, ROE 22,2%
---	--	--	---	---

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 32,6% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 568,9 MDT Nombre d'actions 34,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 21/04/2017 20,200 DT Acheter	Capitalisation boursière: 686,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 363,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: 10,1% un an glissant: 27,8% Variation: +Haut 20,290DT, +Bas 20,010DT Risque 3 mois: 1,23, 6 mois: 1,32, un an: 1,04 Bêta: 1,23 Volatilité: 22,65% Ratios 2015: P/E 8,3x, Div Yield -, P/B 1,5x 2016: P/E 7,8x, Div Yield 2,5%, P/B 1,2x 2017p: P/E 6,7x, Div Yield 2,5%, P/B 1,1x	Indic. financiers 2014: TCC 7,4%, TCCC 70,4%, Coef. d'exp 47,2%, R. solvabilité 4,7%, PNB (en MDT) 268,2, EBIT (en MDT) 59,2, Résultat net (en MDT) 55,3, BPA (en DT) 1,626, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 18,9% 2015: TCC 17,5%, TCCC 73,0%, Coef. d'exp 46,8%, R. solvabilité 10,3%, PNB (en MDT) 279,9, EBIT (en MDT) 94,7, Résultat net (en MDT) 82,5, BPA (en DT) 2,426, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 17,6% 2016: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 63,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 316,4, EBIT (en MDT) 122,5, Résultat net (en MDT) 88,5, BPA (en DT) 2,603, DPA (en DT) 0,500, Pay out 21,6%, ROE 17,5% 2017p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 61,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 338,2, EBIT (en MDT) 130,7, Résultat net (en MDT) 101,8, BPA (en DT) 2,994, DPA (en DT) 0,500, Pay out 9,1%, ROE 18,3%
---	--	--	--	---

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 7,8% Fonds propres 831,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 21/04/2017 92,600 DT Acheter	Capitalisation boursière: 1 574,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 381,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,1% depuis le 31/12/2016: 3,2% un an glissant: 12,7% Variation: +Haut 94,000DT, +Bas 92,600DT Risque 3 mois: 1,69, 6 mois: 1,43, un an: 1,13 Bêta: 1,69 Volatilité: 16,10% Ratios 2015: P/E 10,7x, Div Yield 4,3%, P/B 2,0x 2016: P/E 9,5x, Div Yield 4,3%, P/B 1,9x 2017p: P/E 8,6x, Div Yield 4,4%, P/B 1,7x	Indic. financiers 2014: TCC 7,4%, TCCC 70,8%, Coef. d'exp 50,6%, R. solvabilité 10,6%, PNB (en MDT) 535,6, EBIT (en MDT) 168,0, Résultat net (en MDT) 116,6, BPA (en DT) 6,859, DPA (en DT) 3,000, Pay out 49,8%, ROE 17,0% 2015: TCC 6,7%, TCCC 68,5%, Coef. d'exp 49,9%, R. solvabilité 10,9%, PNB (en MDT) 579,9, EBIT (en MDT) 229,3, Résultat net (en MDT) 146,8, BPA (en DT) 8,635, DPA (en DT) 4,000, Pay out 56,1%, ROE 18,8% 2016: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 49,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 638,2, EBIT (en MDT) 265,1, Résultat net (en MDT) 165,6, BPA (en DT) 9,741, DPA (en DT) 4,000, Pay out 58,4%, ROE 19,9% 2017p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 676,8, EBIT (en MDT) 288,0, Résultat net (en MDT) 184,0, BPA (en DT) 10,824, DPA (en DT) 4,100, Pay out 77,4%, ROE 20,9%
--	--	--	--	--

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,3% Fonds propres 789,0 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 21/04/2017 8,380 DT Conserver	Capitalisation boursière: 268,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 77,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 2,8% depuis le 31/12/2016: -7,8% un an glissant: -6,4% Variation: +Haut 8,380DT, +Bas 8,130DT Risque 3 mois: 2,24, 6 mois: 1,86, un an: 1,17 Bêta: 2,24 Volatilité: 23,84% Ratios 2015: P/E 8,8x, Div Yield -, P/B 0,4x 2016: P/E 6,7x, Div Yield -, P/B 0,3x 2017p: P/E 5,7x, Div Yield -, P/B 0,3x	Indic. financiers 2014: TCC 21,0%, TCCC 58,5%, Coef. d'exp 51,6%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 365,4, EBIT (en MDT) 101,7, Résultat net (en MDT) 55,5, BPA (en DT) 1,734, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 8,9% 2015: TCC 24,8%, TCCC 57,4%, Coef. d'exp 56,5%, R. solvabilité 10,0%, PNB (en MDT) 346,0, EBIT (en MDT) 49,0, Résultat net (en MDT) 30,6, BPA (en DT) 0,956, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 4,6% 2016: TCC 25,0%, TCCC 58,0%, Coef. d'exp 70,1%, R. solvabilité 11,0%, PNB (en MDT) 348,5, EBIT (en MDT) 36,3, Résultat net (en MDT) 40,3, BPA (en DT) 1,259, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 5,8% 2017p: TCC 24,0%, TCCC 62,0%, Coef. d'exp 70,0%, R. solvabilité 12,0%, PNB (en MDT) 356,9, EBIT (en MDT) 44,8, Résultat net (en MDT) 47,4, BPA (en DT) 1,481, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 6,5%
---	---	---	--	--

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 37,620 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%					Variation 0,0% +Haut 37,620DT +Bas 37,620DT	depuis le 31/12/2016 4,5% depuis le 31/12/2016 36,000DT	un an glissant 0,6% un an glissant 36,000DT	Primes émises (en MDT) 115,1 Sinistres réglés (en MDT) 55,1 % CA vie 20,5% % CA non vie 79,5%	2014 115,1 2015 126,7 2016 136,8 2017p 141,0				
Fonds propres 117,1 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 150,5 MDT Vol. des transactions hebdo.		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,16 -0,10 -0,13 Volatilité 8,71% 6,14% 9,54% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,9x 13,1x 10,9x Div Yield 5,3% 5,3% 5,3% P/B 1,4x 1,3x 1,2x	CA (en MDT) 27,1 Résultat technique (en MDT) 15,2 Résultat net (en MDT) 11,7 BPA (en DT) 2,913 DPA (en DT) 1,700 Pay out 58,4% ROE 11,8%	2015 27,1 2016 126,7 2017p 145,5 15,9 12,6 2,875 2,000 69,6% 9,8%						

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 132,960 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%					Variation 2,3% +Haut 132,960DT +Bas 128,920DT	depuis le 31/12/2016 10,8% depuis le 31/12/2016 117,000DT	un an glissant -15,0% un an glissant 116,000DT	Primes émises (en MDT) 288,2 Sinistres réglés (en MDT) 174,2 % CA vie 3,3% % CA non vie 96,7%	2014 288,2 2015 305,5 2016 339,2 2017p 350,0				
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 306,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,3 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,72 0,52 0,38 Volatilité 20,29% 19,97% 16,92% Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,9x 19,8x 10,5x Div Yield 6,9% 2,0% 2,6% P/B 1,0x 1,0x 0,9x	CA (en MDT) 75,1 Résultat technique (en MDT) 17,0 Résultat net (en MDT) 22,3 BPA (en DT) 9,663 DPA (en DT) 3,400 Pay out 35,2% ROE 8,3%	2015 75,1 2016 308,4 2017p 950,0 16,9 19,3 6,717 2,700 40,2% 4,9%						

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 8,300 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%					Variation 0,1% +Haut 8,300DT +Bas 8,200DT	depuis le 31/12/2016 -2,2% depuis le 31/12/2016 8,200DT	un an glissant 2,2% un an glissant 7,800DT	Primes émises (en MDT) 93,9 Sinistres réglés (en MDT) 19,8 % CA vie 4,6% % CA non vie 95,4%	2014 93,9 2015 101,5 2016 110,6 2017p 116,2				
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 166,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,0 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,27 0,03 0,31 Volatilité 10,42% 13,94% 16,12% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,5x 12,7x 11,6x Div Yield 6,0% 6,0% 6,0% P/B 0,9x 0,9x 0,9x	CA (en MDT) 93,9 Résultat technique (en MDT) 1,9 Résultat net (en MDT) 11,7 BPA (en DT) 0,585 DPA (en DT) 0,500 Pay out 64,1% ROE 9,1%	2015 93,9 2016 101,5 2017p 116,2 16,3 14,4 0,652 0,500 76,7% 7,8%						

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.
STES D'INVESTISSEMENTS	1,1%	-2,9%	3	273,4	0,0	0,0	0,2%	14,2x	13,9x	6,5%	6,4%	92,2%	4,9x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 35,700 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%					Variation 0,0% +Haut 35,700DT +Bas 35,700DT	depuis le 31/12/2016 -11,1% depuis le 31/12/2016 35,700DT	un an glissant -8,1% un an glissant 35,700DT	Immob. financières (en MDT) 9,2 Plac. financiers (en MDT) 15,9 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 CA (en MDT) 1,4	2014 9,2 2015 9,3 2016 9,3 2017p 9,3				
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 35,7 MDT Vol. des transactions hebdo.		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,23 -0,20 -0,10 Volatilité 11,95% 10,21% 8,86% Ratios 2015 2016 2017p P/E 21,4x 17,0x 16,2x Div Yield 5,6% 5,6% 6,2% P/B 2,3x 2,3x 2,3x	EBITDA (en MDT) 2,7 EBIT (en MDT) 2,6 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 2,460 DPA (en DT) 2,200 Pay out 89,4% ROE 15,4%	2015 2,7 2016 2,1 2,1 2,100 2,000 95,2% 13,5%						

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 8,200 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%					Variation 1,4% +Haut 8,450DT +Bas 8,200DT	depuis le 31/12/2016 -1,1% depuis le 31/12/2016 8,450DT	un an glissant -28,0% un an glissant 11,810DT	Immob. financières (en MDT) 14,1 Plac. financiers (en MDT) 52,4 Dividendes reçus (en MDT) 15,3 CA (en MDT) 17,1	2014 14,1 2015 - 2016 - 2017p -				
Fonds propres 51,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 229,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,7 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,06 0,39 0,19 Volatilité 27,56% 24,57% 20,40% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,0x 13,8x 13,7x Div Yield - 6,7% 6,5% P/B 4,4x 4,4x 4,4x	EBITDA (en MDT) 16,5 EBIT (en MDT) 15,3 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 0,537 DPA (en DT) 0,530 Pay out 98,8% ROE 28,7%	2015 16,5 2016 17,9 16,6 0,593 - 0,550 92,8% 32,2%						

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 8,400 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%					Variation -2,9% +Haut 8,650DT +Bas 8,400DT	depuis le 31/12/2016 -15,2% depuis le 31/12/2016 9,900DT	un an glissant -22,5% un an glissant 11,400DT	Immob. financières (en MDT) 3,8 Plac. financiers (en MDT) 7,4 Dividendes reçus (en MDT) 0,7 CA (en MDT) 0,8	2014 3,8 2015 2,9 2016 - 2017p -				
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 8,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,10 -0,05 -0,23 Volatilité 9,31% 11,97% 13,10% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 11,6x 11,6x Div Yield 6,0% 6,0% 6,0% P/B 1,4x 1,2x 1,2x	EBITDA (en MDT) 0,7 EBIT (en MDT) 0,7 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,677 DPA (en DT) 1,000 Pay out 147,7% ROE 8,8%	2015 0,7 2016 0,8 0,7 - 0,500 - -12,3%						

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	-1,2%	-0,2%	2	477,2	0,0	0,1	2,4%	49,9x	38,8x	2,7%	2,7%	65,6%	3,7x	6,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		Cours du 21/04/2017 26,400 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%					Variation -0,6% +Haut 26,490DT +Bas 25,700DT	depuis le 31/12/2016 5,9% depuis le 31/12/2016 26,680DT	un an glissant -1,3% un an glissant 27,560DT	BFR (en MDT) -29,2 Dette nette (en MDT) 180,9 Gearing 5 301,0% CA (en MDT) 856,3	2014 -29,2 2015 -11,3 2016 -54,0 2017p -87,5				
Fonds propres 66,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 303,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,4 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,63 1,19 0,96 Volatilité 21,07% 19,79% 21,42% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 52,3x 46,6x Div Yield 1,7% 2,3% 2,3% P/B 5,0x 4,6x 4,4x	EBITDA (en MDT) 46,7 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) -4,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,300 Pay out 48,5% ROE -363,6%	2015 46,7 2016 55,2 73,9 7,0 -5,7 0,450 70,0% -407,1%						

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/04/2017 8,720 DT Acheter		Capitalisation boursière 174,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,4%				-10,7%	-31,4%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	127,6	132,3		
+Haut	8,930DT	9,800DT	12,600DT	Gearing	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%					
+Bas	8,720DT	8,680DT	8,680DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6					
Béta	0,32	0,23	0,50	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3					
Volatilité	15,98%	15,38%	19,95%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	3,8	6,9					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,190	0,346					
P/E	48,4x	45,8x	25,2x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300	0,300					
Div Yield	4,6%	3,4%	3,4%	Pay out	0,0%	168,9%	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.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,4%	-3,5%	4	1 062,4	0,1	0,4	1,6%	11,7x	9,3x	5,8%	5,6%	69,6%	3,3x	9,8%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,6%		Cours du 21/04/2017 8,480 DT Acheter		Capitalisation boursière 324,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 140,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,9%				8,6%	4,7%	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	8,320DT	7,850DT	7,300DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9					
Béta	0,75	0,41	0,30	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4					
Volatilité	15,81%	14,31%	14,20%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6	36,0					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941					
P/E	10,0x	9,9x	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				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,6%		Cours du 21/04/2017 14,640 DT Acheter		Capitalisation boursière 197,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,7%				-5,6%	-4,0%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-50,8	-51,4		
+Haut	14,640DT	16,500DT	16,540DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-112,8%	-100,0%					
+Bas	14,470DT	14,150DT	14,150DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	163,8	181,8					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	20,9	21,6					
Béta	0,24	0,28	0,26	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	20,4	21,0					
Volatilité	16,30%	16,04%	16,28%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	17,1	19,3					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,267	1,430					
P/E	12,2x	11,6x	10,2x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,940	0,950					
Div Yield	6,3%	6,4%	6,5%	Pay out	83,1%	81,3%	86,3%	-					
P/B	5,5x	4,8x	-	ROE	40,7%	41,3%	38,0%	37,3%					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,3%		Cours du 21/04/2017 13,950 DT Acheter		Capitalisation boursière 418,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 216,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,1%				-3,1%	9,8%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,0		
+Haut	14,100DT	15,000DT	15,000DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-87,3%					
+Bas	13,950DT	13,950DT	12,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	441,1					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	55,0					
Béta	-0,34	-0,04	0,19	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	54,9					
Volatilité	11,19%	9,31%	9,94%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	44,0					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,467					
P/E	11,4x	13,2x	9,5x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600					
Div Yield	4,7%	4,7%	4,3%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	54,5%					
P/B	4,1x	3,8x	3,6x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	26,8%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,2%		Cours du 21/04/2017 3,300 DT Consolider		Capitalisation boursière 121,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-7,6%				-33,1%	-43,3%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1	-9,1		
+Haut	3,490DT	4,900DT	5,965DT	Gearing	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%					
+Bas	3,300DT	3,300DT	3,100DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6					
Béta	-1,06	-0,58	0,24	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8					
Volatilité	25,72%	33,62%	34,75%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0	15,2					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411					
P/E	7,9x	11,1x	8,0x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150					
Div Yield	1,1%	6,1%	4,5%	Pay out	-	69,8%	50,0%	-					
P/B	1,0x	1,0x	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%					

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

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 21/04/2017 4,040 DT Vendre		Capitalisation boursière 20,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,6%				4,9%	17,2%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	38,6	37,1		
+Haut	4,040DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	102,5%	121,2%	105,9%	101,6%					
+Bas	3,890DT	3,680DT	3,260DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4					
Béta	-0,27	-0,33	0,03	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	6,6	4,6					
Volatilité	22,28%	24,35%	23,58%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	3,5	1,8					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356					
P/E	10,7x	5,8x	11,3x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000					
Div Yield	5,9%	-	-	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				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 21/04/2017 38,250 DT Conservier		Capitalisation boursière 42,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,7%				-14,0%	54,6%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	134,4	120,5		
+Haut	39,300DT	44,500DT	46,500DT	Gearing	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%					
+Bas	38,200DT	38,200DT	23,300DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8					
Béta	0,48	0,57	-0,03	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2					
Volatilité	18,65%	21,95%	24,77%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,9	5,5					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000					
P/E	8,6x	8,6x	7,7x	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									
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,5% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 21/04/2017 1,810 DT Consolider		Volume en mDT 		Perf. Variation -1,6% +Haut 1,840DT +Bas 1,810DT Risque 3 mois Bêta 0,05 Volatilité 9,58% Ratios 2015 P/E NS Div Yield 5,5% P/B 0,7x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 87,4 89,5 84,0 79,3 Dette nette (en MDT) 44,8 49,1 52,4 56,1 Gearing 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% CA (en MDT) 24,6 14,7 19,0 24,5 EBITDA (en MDT) 7,9 2,5 4,8 8,2 EBIT (en MDT) 7,5 2,4 4,8 8,2 Résultat net (en MDT) 3,9 0,1 1,2 2,6 BPA (en DT) 0,250 0,006 0,077 0,167 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 103,4% 86,7% 74,3% 76,2% ROE 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%					
Capitalisation boursière 28,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT														

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,9%	8,5%	6	3 534,7	0,3	1,5	0,9%	20,5x	18,0x	3,0%	3,1%	65,5%	3,7x	45,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% Part. étrangère 3,1% Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 21/04/2017 4,540 DT Consolider		Volume en mDT 		Perf. Variation -3,4% +Haut 4,690DT +Bas 4,540DT Risque 3 mois Bêta 0,73 Volatilité 31,43% Ratios 2015 P/E 24,7x Div Yield 1,9% P/B 1,7x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 2,8 4,0 3,8 3,1 Dette nette (en MDT) -4,1 2,1 2,5 3,0 Gearing -34,5% -20,6% 19,8% 22,7% CA (en MDT) 15,2 18,9 18,6 19,8 EBITDA (en MDT) 2,8 3,3 3,6 3,9 EBIT (en MDT) 1,9 1,6 1,8 2,0 Résultat net (en MDT) 1,2 0,9 1,0 1,2 BPA (en DT) 0,246 0,184 0,205 0,245 DPA (en DT) 0,125 0,085 0,130 0,130 Pay out 55,0% 26,9% 43,9% - ROE 10,1% 7,8% 8,1% 9,0%					
Capitalisation boursière 22,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT														

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% Part. étrangère 9,4% Fonds propres 578,0 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Cours du 21/04/2017 16,900 DT Acheter		Volume en mDT 		Perf. Variation 0,4% +Haut 16,900DT +Bas 16,890DT Risque 3 mois Bêta 0,86 Volatilité 11,84% Ratios 2015 P/E 23,2x Div Yield 2,7% P/B 1,7x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 9,3 29,6 27,3 27,3 Dette nette (en MDT) 83,5 89,2 89,2 90,5 Gearing 63,1% 64,5% 62,2% 60,4% CA (en MDT) 647,6 730,8 757,8 810,9 EBITDA (en MDT) 67,2 91,1 89,5 96,5 EBIT (en MDT) 41,5 49,8 54,9 60,6 Résultat net (en MDT) 25,8 40,0 35,5 42,9 BPA (en DT) 0,470 0,729 0,647 0,781 DPA (en DT) 0,640 0,450 0,470 0,480 Pay out 90,1% 91,2% 87,2% - ROE 20,2% 30,0% 24,8% 28,7%					
Capitalisation boursière 927,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 213,0 mDT														

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT			Cours du 21/04/2017 3,210 DT Vendre		Volume en mDT 		Perf. Variation 4,2% +Haut 3,210DT +Bas 3,210DT Risque 3 mois Bêta 0,41 Volatilité 30,37% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 2,2x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 4,8 12,5 9,1 27,5 Dette nette (en MDT) 33,6 43,3 44,1 50,5 Gearing 179,2% 290,0% 499,0% 726,5% CA (en MDT) 106,8 91,3 78,5 87,9 EBITDA (en MDT) 6,3 6,2 5,5 9,6 EBIT (en MDT) 1,9 1,0 0,2 4,3 Résultat net (en MDT) -3,3 -3,8 -6,0 -1,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -17,8% -25,5% -68,2% -27,3%					
Capitalisation boursière 32,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT														

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% Part. étrangère 5,7% Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 4,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 21/04/2017 9,000 DT Conservier		Volume en mDT 		Perf. Variation 1,7% +Haut 9,000DT +Bas 8,980DT Risque 3 mois Bêta 0,16 Volatilité 25,84% Ratios 2015 P/E NS Div Yield 1,1% P/B 10,1x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 11,7 10,5 15,8 18,5 Dette nette (en MDT) 38,2 39,2 37,0 37,8 Gearing 1 364,0% 956,0% 773,5% 670,1% CA (en MDT) 67,0 63,7 65,0 72,8 EBITDA (en MDT) 4,4 8,5 10,5 10,5 EBIT (en MDT) -0,8 5,1 4,7 5,5 Résultat net (en MDT) -3,0 0,2 1,2 2,3 BPA (en DT) - 0,043 0,255 0,489 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,150 0,200 Pay out - 23,5% 16,2% - ROE -107,1% 4,9% 25,0% 40,4%					
Capitalisation boursière 42,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 151,3 mDT														

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9% Part. étrangère 61,2% Fonds propres 468,6 MDT Nombre d'actions 120,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 21/04/2017 20,750 DT Acheter		Volume en mDT 		Perf. Variation 4,0% +Haut 20,750DT +Bas 19,900DT Risque 3 mois Bêta 1,32 Volatilité 10,93% Ratios 2015 P/E 16,7x Div Yield 3,1% P/B 6,1x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 61,2 48,7 50,0 58,5 Dette nette (en MDT) -72,7 -132,2 -146,9 -139,8 Gearing -11,6% -18,9% -19,5% -16,7% CA (en MDT) 870,9 866,5 913,8 959,4 EBITDA (en MDT) 218,2 233,1 257,0 272,3 EBIT (en MDT) 163,7 171,3 185,7 189,9 Résultat net (en MDT) 128,2 148,9 136,9 150,0 BPA (en DT) 1,068 1,241 1,141 1,250 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,3% 62,4% 64,1% ROE 22,5% 23,0% 19,3% 18,9%					
Capitalisation boursière 2 490,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 004,4 MDT														

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% Part. étrangère 0,2% Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 18,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 21/04/2017 1,110 DT Consolider		Volume en mDT 		Perf. Variation -4,3% +Haut 1,150DT +Bas 1,110DT Risque 3 mois Bêta -0,69 Volatilité 25,38% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B -2,1x		2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -2,2 0,1 -1,8 -9,8 Dette nette (en MDT) 18,7 26,9 30,3 34,0 Gearing - - -276,0% -802,0% -476,0% CA (en MDT) 55,4 61,0 61,5 71,0 EBITDA (en MDT) -1,8 -1,4 -0,1 0,9 EBIT (en MDT) -5,0 -5,0 -2,7 -1,7 Résultat net (en MDT) -7,0 -6,6 -4,5 -3,3 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 219,9% 67,1% 118,4% 45,8%					
Capitalisation boursière 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,8 mDT														

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,5%	-2,9%	3	413,9	0,2	0,8	2,2%	23,1x	17,2x	2,8%	3,7%	62,3%	3,5x	13,6%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 4,0%		Cours du 21/04/2017 5,820 DT Acheter			Capitalisation boursière 112,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 342,2 mDT	<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>-5,8%</td><td>-7,3%</td><td>-4,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,180DT</td><td>6,300DT</td><td>7,893DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,820DT</td><td>5,490DT</td><td>5,490DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,50</td><td>0,98</td><td>1,35</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>25,55%</td><td>23,45%</td><td>26,32%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,3x</td><td>30,4x</td><td>18,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,1%</td><td>4,1%</td><td>4,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,1x</td><td>3,0x</td><td>2,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-5,8%	-7,3%	-4,7%	+Haut	6,180DT	6,300DT	7,893DT	+Bas	5,820DT	5,490DT	5,490DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,50	0,98	1,35	Volatilité	25,55%	23,45%	26,32%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	17,3x	30,4x	18,7x	Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	P/B	3,1x	3,0x	2,9x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,3</td><td>18,7</td><td>22,1</td><td>22,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>6,5</td><td>9,9</td><td>9,2</td><td>10,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>19,0%</td><td>27,5%</td><td>25,0%</td><td>26,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>85,0</td><td>88,3</td><td>84,7</td><td>91,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>11,7</td><td>14,8</td><td>13,5</td><td>16,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,8</td><td>10,0</td><td>8,3</td><td>10,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,6</td><td>6,5</td><td>3,7</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,343</td><td>0,337</td><td>0,192</td><td>0,311</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,270</td><td>0,240</td><td>0,240</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,7%</td><td>65,0%</td><td>125,2%</td><td>76,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,2%</td><td>18,1%</td><td>10,0%</td><td>15,6%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,3	18,7	22,1	22,2	Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3	Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240	Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%	ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-5,8%	-7,3%	-4,7%																																																																																																												
+Haut	6,180DT	6,300DT	7,893DT																																																																																																												
+Bas	5,820DT	5,490DT	5,490DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,50	0,98	1,35																																																																																																												
Volatilité	25,55%	23,45%	26,32%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	17,3x	30,4x	18,7x																																																																																																												
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%																																																																																																												
P/B	3,1x	3,0x	2,9x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,3	18,7	22,1	22,2																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3																																																																																																											
Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%																																																																																																											
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0																																																																																																											
BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311																																																																																																											
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240																																																																																																											
Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%																																																																																																											
ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%																																																																																																											

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 21/04/2017 6,630 DT Alléger			Capitalisation boursière 11,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	<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>5,7%</td><td>-6,0%</td><td>37,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,630DT</td><td>8,900DT</td><td>9,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,270DT</td><td>5,940DT</td><td>5,050DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,46</td><td>0,01</td><td>0,16</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>37,55%</td><td>35,37%</td><td>37,15%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,8x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	5,7%	-6,0%	37,0%	+Haut	6,630DT	8,900DT	9,900DT	+Bas	6,270DT	5,940DT	5,050DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,46	0,01	0,16	Volatilité	37,55%	35,37%	37,15%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	0,6x	0,8x	0,9x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,2</td><td>20,6</td><td>24,6</td><td>26,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>19,8</td><td>16,8</td><td>16,1</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>89,7%</td><td>87,7%</td><td>109,4%</td><td>129,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>39,9</td><td>42,3</td><td>40,6</td><td>43,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-1,0</td><td>1,8</td><td>1,1</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-6,6</td><td>-1,6</td><td>-2,4</td><td>-0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-7,4</td><td>-2,8</td><td>-4,3</td><td>-1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-33,6%</td><td>-14,7%</td><td>-29,3%</td><td>-10,5%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9	Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	5,7%	-6,0%	37,0%																																																																																																												
+Haut	6,630DT	8,900DT	9,900DT																																																																																																												
+Bas	6,270DT	5,940DT	5,050DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,46	0,01	0,16																																																																																																												
Volatilité	37,55%	35,37%	37,15%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	0,6x	0,8x	0,9x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3																																																																																																											
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%																																																																																																											

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 17,8%		Cours du 21/04/2017 9,900 DT Acheter			Capitalisation boursière 289,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 476,1 mDT	<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>-0,1%</td><td>-1,0%</td><td>3,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>10,000DT</td><td>10,400DT</td><td>11,903DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,900DT</td><td>9,780DT</td><td>9,590DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,54</td><td>0,69</td><td>1,19</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>14,93%</td><td>18,30%</td><td>24,94%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>22,2x</td><td>20,3x</td><td>16,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,1%</td><td>2,3%</td><td>3,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,9x</td><td>3,7x</td><td>3,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,1%	-1,0%	3,5%	+Haut	10,000DT	10,400DT	11,903DT	+Bas	9,900DT	9,780DT	9,590DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,54	0,69	1,19	Volatilité	14,93%	18,30%	24,94%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	22,2x	20,3x	16,5x	Div Yield	3,1%	2,3%	3,5%	P/B	3,9x	3,7x	3,4x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,8</td><td>26,9</td><td>21,7</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-7,7</td><td>-10,0</td><td>-10,4</td><td>-13,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-11,2%</td><td>-13,6%</td><td>-13,2%</td><td>-16,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>57,6</td><td>59,5</td><td>64,9</td><td>72,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>23,3</td><td>23,1</td><td>24,3</td><td>26,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,4</td><td>16,5</td><td>18,5</td><td>20,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,4</td><td>13,1</td><td>14,3</td><td>17,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,423</td><td>0,447</td><td>0,489</td><td>0,598</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,310</td><td>0,225</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>57,4%</td><td>46,0%</td><td>58,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,9%</td><td>17,8%</td><td>18,2%</td><td>20,7%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,7	20,2	Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-10,0	-10,4	-13,5	Gearing	-11,2%	-13,6%	-13,2%	-16,0%	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	24,3	26,5	EBIT (en MDT)	14,4	16,5	18,5	20,5	Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	17,5	BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,598	DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350	Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	58,5%	ROE	17,9%	17,8%	18,2%	20,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-0,1%	-1,0%	3,5%																																																																																																												
+Haut	10,000DT	10,400DT	11,903DT																																																																																																												
+Bas	9,900DT	9,780DT	9,590DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,54	0,69	1,19																																																																																																												
Volatilité	14,93%	18,30%	24,94%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	22,2x	20,3x	16,5x																																																																																																												
Div Yield	3,1%	2,3%	3,5%																																																																																																												
P/B	3,9x	3,7x	3,4x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,7	20,2																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-10,0	-10,4	-13,5																																																																																																											
Gearing	-11,2%	-13,6%	-13,2%	-16,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	24,3	26,5																																																																																																											
EBIT (en MDT)	14,4	16,5	18,5	20,5																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	17,5																																																																																																											
BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,598																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350																																																																																																											
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	58,5%																																																																																																											
ROE	17,9%	17,8%	18,2%	20,7%																																																																																																											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,0%	6,8%	8	901,1	0,7	3,3	5,8%	24,2x	15,9x	5,1%	5,7%	3 721,5%	-2,3x	4,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,3%		Cours du 21/04/2017 2,540 DT Alléger			Capitalisation boursière 437,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 847,3 mDT	<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>23,3%</td><td>59,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,570DT</td><td>2,730DT</td><td>2,730DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,450DT</td><td>1,820DT</td><td>1,500DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>3,36</td><td>4,09</td><td>2,64</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>39,15%</td><td>41,50%</td><td>38,55%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,9x</td><td>3,3x</td><td>3,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,4%	23,3%	59,7%	+Haut	2,570DT	2,730DT	2,730DT	+Bas	2,450DT	1,820DT	1,500DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	3,36	4,09	2,64	Volatilité	39,15%	41,50%	38,55%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	2,9x	3,3x	3,2x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-110,5</td><td>-30,0</td><td>-58,6</td><td>-18,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>511,5</td><td>606,0</td><td>634,8</td><td>780,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>249,2%</td><td>396,4%</td><td>475,9%</td><td>578,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>169,5</td><td>184,3</td><td>197,5</td><td>225,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>41,7</td><td>54,3</td><td>66,0</td><td>76,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-11,6</td><td>-3,9</td><td>7,6</td><td>15,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-55,7</td><td>-46,6</td><td>-19,6</td><td>-10,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-27,1%</td><td>-30,5%</td><td>-14,7%</td><td>-8,0%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4	Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	2,4%	23,3%	59,7%																																																																																																												
+Haut	2,570DT	2,730DT	2,730DT																																																																																																												
+Bas	2,450DT	1,820DT	1,500DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	3,36	4,09	2,64																																																																																																												
Volatilité	39,15%	41,50%	38,55%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	2,9x	3,3x	3,2x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0																																																																																																											
Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%																																																																																																											
CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%																																																																																																											

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 21/04/2017 2,650 DT Consolider			Capitalisation boursière 116,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,3%</td><td>-24,5%</td><td>-3,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,740DT</td><td>3,520DT</td><td>3,520DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,650DT</td><td>2,440DT</td><td>2,440DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,70</td><td>0,54</td><td>0,68</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>28,68%</td><td>30,66%</td><td>28,77%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>22,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,3%	-24,5%	-3,6%	+Haut	2,740DT	3,520DT	3,520DT	+Bas	2,650DT	2,440DT	2,440DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,70	0,54	0,68	Volatilité	28,68%	30,66%	28,77%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	22,9x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,9x	0,9x	0,9x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-34,1</td><td>-34,6</td><td>-14,9</td><td>-14,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>66,3</td><td>99,5</td><td>104,7</td><td>94,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>48,9%</td><td>77,2%</td><td>85,6%</td><td>74,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>56,2</td><td>57,2</td><td>63,1</td><td>85,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,5</td><td>10,8</td><td>11,8</td><td>23,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-4,6</td><td>-5,8</td><td>-7,6</td><td>1,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,6</td><td>-6,6</td><td>-6,0</td><td>5,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,116</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-2,6%</td><td>-5,1%</td><td>-4,8%</td><td>4,0%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	-14,9	-14,9	Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5	Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%	CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,116	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-3,3%	-24,5%	-3,6%																																																																																																												
+Haut	2,740DT	3,520DT	3,520DT																																																																																																												
+Bas	2,650DT	2,440DT	2,440DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,70	0,54	0,68																																																																																																												
Volatilité	28,68%	30,66%	28,77%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	22,9x																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	0,9x	0,9x	0,9x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	-14,9	-14,9																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5																																																																																																											
Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	0,116																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																											
ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%																																																																																																											

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/04/2017 3,200 DT Consolider			Capitalisation boursière 19,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 178,8 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-4,5%</td><td>-21,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,290DT</td><td>3,500DT</td><td>4,850DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,200DT</td><td>3,000DT</td><td>3,000DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,25</td><td>0,38</td><td>0,15</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>29,68%</td><td>27,01%</td><td>30,46%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,6x</td><td>8,2x</td><td>6,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,3%</td><td>4,7%</td><td>7,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	-4,5%	-21,7%	+Haut	3,290DT	3,500DT	4,850DT	+Bas	3,200DT	3,000DT	3,000DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,25	0,38	0,15	Volatilité	29,68%	27,01%	30,46%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,6x	8,2x	6,2x	Div Yield	6,3%	4,7%	7,5%	P/B	0,7x	0,6x	-	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,7</td><td>21,6</td><td>29,0</td><td>26,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-1,4</td><td>3,3</td><td>3,1</td><td>3,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-4,6%</td><td>11,7%</td><td>10,3%</td><td>9,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>43,0</td><td>42,6</td><td>44,0</td><td>47,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,5</td><td>5,7</td><td>5,2</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,4</td><td>4,3</td><td>3,9</td><td>4,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,9</td><td>3,0</td><td>2,4</td><td>3,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,634</td><td>0,488</td><td>0,390</td><td>0,520</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,200</td><td>0,150</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,8%</td><td>47,3%</td><td>29 758,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,8%</td><td>10,7%</td><td>7,9%</td><td>9,5%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0	Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3	Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%	CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2	BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,240	Pay out	43,8%	47,3%	29 758,1%	-	ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,0%	-4,5%	-21,7%																																																																																																												
+Haut	3,290DT	3,500DT	4,850DT																																																																																																												
+Bas	3,200DT	3,000DT	3,000DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,25	0,38	0,15																																																																																																												
Volatilité	29,68%	27,01%	30,46%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	6,6x	8,2x	6,2x																																																																																																												
Div Yield	6,3%	4,7%	7,5%																																																																																																												
P/B	0,7x	0,6x	-																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3																																																																																																											
Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2																																																																																																											
BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520																																																																																																											
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,240																																																																																																											
Pay out	43,8%	47,3%	29 758,1%	-																																																																																																											
ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%																																																																																																											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 21/04/2017 5,020 DT Acheter			Capitalisation boursière 62,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,1 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,9%</td><td>10,1%</td><td>10,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,170DT</td><td>5,170DT</td><td>5,170DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,020DT</td><td>4,500DT</td><td>4,500DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,03</td><td>0,00</td><td>0,00</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>16,71%</td><td>16,71%</td><td>16,71%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>20,7x</td><td>13,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,5%</td><td>3,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>-</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,9%	10,1%	10,1%	+Haut	5,170DT	5,170DT	5,170DT	+Bas	5,020DT	4,500DT	4,500DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,03	0,00	0,00	Volatilité	16,71%	16,71%	16,71%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	20,7x	13,2x	Div Yield	-	1,5%	3,2%	P/B	-	1,8x	1,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>4,9</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>4,7</td><td>-0,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>13,6%</td><td>-2,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>32,4</td><td>40,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>7,4</td><td>10,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>5,6</td><td>7,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>3,0</td><td>4,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,242</td><td>0,379</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,000</td><td>0,075</td><td>0,160</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>31,0%</td><td>42,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>-</td><td>8,7%</td><td>12,3%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-	-	4,9	5,3	Dettes nettes (en MDT)	-	-	4,7	-0,8	Gearing	-	-	13,6%	-2,0%	CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9	EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6	EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4	Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7	BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379	DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160	Pay out	-	-	31,0%	42,2%	ROE	-	-	8,7%	12,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-2,9%	10,1%	10,1%																																																																																																												
+Haut	5,170DT	5,170DT	5,170DT																																																																																																												
+Bas	5,020DT	4,500DT	4,500DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,03	0,00	0,00																																																																																																												
Volatilité	16,71%	16,71%	16,71%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	20,7x	13,2x																																																																																																												
Div Yield	-	1,5%	3,2%																																																																																																												
P/B	-	1,8x	1,6x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-	-	4,9	5,3																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-	-	4,7	-0,8																																																																																																											
Gearing	-	-	13,6%	-2,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	-	-	32,4	40,9																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-	-	7,4	10,6																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-	-	5,6	7,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-	-	3,0	4,7																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	0,242	0,379																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,000	0,075	0,160																																																																																																											
Pay out	-	-	31,0%	42,2%																																																																																																											
ROE	-	-	8,7%	12,3%																																																																																																											

SIAME Code ISIN: TN0006590012 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: Ben AYED Mohamed Hédi: 13,8% COTUNAL: 8,1% Part. étrangère: 0,3% Cours du 21/04/2017: 2,080 DT Fonds propres: 25,3 MDT Nombre d'actions: 14,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Alléger		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 46,7 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,9%</td><td>-13,3%</td><td>0,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,160DT</td><td>2,570DT</td><td>2,570DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,080DT</td><td>2,080DT</td><td>1,890DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,77</td><td>0,42</td><td>0,03</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>20,74%</td><td>18,21%</td><td>21,06%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,3x</td><td>12,7x</td><td>10,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,8%</td><td>5,8%</td><td>5,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,9%	-13,3%	0,5%	+Haut	2,160DT	2,570DT	2,570DT	+Bas	2,080DT	2,080DT	1,890DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,77	0,42	0,03	Volatilité	20,74%	18,21%	21,06%	2015	2016	2017p	P/E	13,3x	12,7x	10,1x	Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	P/B	1,2x	1,2x	-	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,9</td><td>20,5</td><td>22,1</td><td>22,8</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>7,6</td><td>7,1</td><td>7,6</td><td>7,9</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>32,5%</td><td>28,9%</td><td>29,7%</td><td>28,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>37,9</td><td>38,5</td><td>41,6</td><td>42,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>5,5</td><td>6,0</td><td>6,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,5</td><td>3,6</td><td>4,0</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,3</td><td>2,2</td><td>2,3</td><td>2,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,164</td><td>0,157</td><td>0,164</td><td>0,207</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,100</td><td>0,120</td><td>0,120</td><td>0,120</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,0%</td><td>88,7%</td><td>70,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>9,1%</td><td>9,0%</td><td>10,7%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9	Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%	CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9	EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5	EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120	Pay out	75,0%	88,7%	70,2%	-	ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-1,9%	-13,3%	0,5%																																																																																																						
+Haut	2,160DT	2,570DT	2,570DT																																																																																																						
+Bas	2,080DT	2,080DT	1,890DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,77	0,42	0,03																																																																																																						
Volatilité	20,74%	18,21%	21,06%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	13,3x	12,7x	10,1x																																																																																																						
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%																																																																																																						
P/B	1,2x	1,2x	-																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9																																																																																																					
Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%																																																																																																					
CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5																																																																																																					
EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9																																																																																																					
BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207																																																																																																					
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120																																																																																																					
Pay out	75,0%	88,7%	70,2%	-																																																																																																					
ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%																																																																																																					

SOMOCER Code ISIN: TN0006780019 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: AB CORPORATION: 13,2% AGRIMED: 10,6% Part. étrangère: 1,9% Cours du 21/04/2017: 1,320 DT Fonds propres: 58,4 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 53,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 146,8 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,6%</td><td>-9,0%</td><td>-14,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,340DT</td><td>1,480DT</td><td>1,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,310DT</td><td>1,270DT</td><td>1,260DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,10</td><td>-0,05</td><td>0,35</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>22,57%</td><td>28,96%</td><td>30,06%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>76,7x</td><td>67,1x</td><td>19,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,8%</td><td>4,5%</td><td>4,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,6%	-9,0%	-14,3%	+Haut	1,340DT	1,480DT	1,800DT	+Bas	1,310DT	1,270DT	1,260DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,10	-0,05	0,35	Volatilité	22,57%	28,96%	30,06%	2015	2016	2017p	P/E	76,7x	67,1x	19,9x	Div Yield	3,8%	4,5%	4,5%	P/B	0,9x	0,9x	-	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>58,9</td><td>68,9</td><td>81,5</td><td>84,0</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>101,0</td><td>120,5</td><td>96,5</td><td>92,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>163,0%</td><td>68,5%</td><td>102,3%</td><td>96,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>93,5</td><td>94,4</td><td>98,9</td><td>100,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>27,4</td><td>21,0</td><td>17,3</td><td>19,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>19,6</td><td>13,1</td><td>8,7</td><td>10,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,8</td><td>0,7</td><td>0,8</td><td>2,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,118</td><td>0,017</td><td>0,020</td><td>0,066</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,050</td><td>0,050</td><td>0,060</td><td>0,060</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>36,8%</td><td>106,3%</td><td>61,4%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>1,3%</td><td>1,0%</td><td>3,3%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	58,9	68,9	81,5	84,0	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0	Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%	CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9	EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0	EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7	BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060	Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-	ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-3,6%	-9,0%	-14,3%																																																																																																						
+Haut	1,340DT	1,480DT	1,800DT																																																																																																						
+Bas	1,310DT	1,270DT	1,260DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,10	-0,05	0,35																																																																																																						
Volatilité	22,57%	28,96%	30,06%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	76,7x	67,1x	19,9x																																																																																																						
Div Yield	3,8%	4,5%	4,5%																																																																																																						
P/B	0,9x	0,9x	-																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	58,9	68,9	81,5	84,0																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0																																																																																																					
Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%																																																																																																					
CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0																																																																																																					
EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7																																																																																																					
BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066																																																																																																					
DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060																																																																																																					
Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-																																																																																																					
ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%																																																																																																					

SOTEMAIL Code ISIN: TN0007600018 Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: SOMOCER: 55,6% ATD SICAR: 29,9% Part. étrangère: 0,0% Cours du 21/04/2017: 1,350 DT Fonds propres: 36,0 MDT Nombre d'actions: 26,2 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Conserver		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 35,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 4,8 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-10,6%</td><td>-41,8%</td><td>-22,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,510DT</td><td>2,220DT</td><td>2,350DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,350DT</td><td>1,150DT</td><td>1,150DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>-0,17</td><td>-0,61</td><td>-0,08</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>35,12%</td><td>36,32%</td><td>31,78%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,0%</td><td>4,8%</td><td>4,8%</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	-10,6%	-41,8%	-22,4%	+Haut	1,510DT	2,220DT	2,350DT	+Bas	1,350DT	1,150DT	1,150DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	-0,17	-0,61	-0,08	Volatilité	35,12%	36,32%	31,78%	2015	2016	2017p	P/E	-	-	NS	Div Yield	3,0%	4,8%	4,8%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>12,1</td><td>16,0</td><td>14,2</td><td>13,0</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>25,6</td><td>30,4</td><td>26,5</td><td>23,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>65,7%</td><td>84,3%</td><td>73,6%</td><td>61,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>32,4</td><td>38,9</td><td>40,8</td><td>42,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>9,3</td><td>8,8</td><td>7,9</td><td>10,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,7</td><td>4,1</td><td>3,0</td><td>5,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,3</td><td>0,0</td><td>-2,0</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,086</td><td>-</td><td>-</td><td>0,013</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,060</td><td>0,040</td><td>0,065</td><td>0,065</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>69,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>485,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,8%</td><td>0,0%</td><td>-5,6%</td><td>0,9%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	12,1	16,0	14,2	13,0	Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5	23,7	Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%	CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9	EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7	EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4	BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065	Pay out	69,5%	-	-	485,7%	ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	-10,6%	-41,8%	-22,4%																																																																																																						
+Haut	1,510DT	2,220DT	2,350DT																																																																																																						
+Bas	1,350DT	1,150DT	1,150DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	-0,17	-0,61	-0,08																																																																																																						
Volatilité	35,12%	36,32%	31,78%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	-	NS																																																																																																						
Div Yield	3,0%	4,8%	4,8%																																																																																																						
P/B	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	12,1	16,0	14,2	13,0																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5	23,7																																																																																																					
Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%																																																																																																					
CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7																																																																																																					
EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4																																																																																																					
BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013																																																																																																					
DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065																																																																																																					
Pay out	69,5%	-	-	485,7%																																																																																																					
ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%																																																																																																					

TPR Code ISIN: TN0007270010 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: CFI: 33,2% BAYAHY Yahia: 12,1% Part. étrangère: 3,8% Cours du 21/04/2017: 2,940 DT Fonds propres: 100,1 MDT Nombre d'actions: 50,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 147,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 90,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>0,7%</td><td>3,9%</td><td>4,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,940DT</td><td>3,000DT</td><td>3,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,900DT</td><td>2,820DT</td><td>2,700DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,01</td><td>0,19</td><td>0,22</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>10,66%</td><td>12,28%</td><td>13,73%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,7x</td><td>14,4x</td><td>12,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,8%</td><td>6,8%</td><td>7,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,5x</td><td>-</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,7%	3,9%	4,8%	+Haut	2,940DT	3,000DT	3,000DT	+Bas	2,900DT	2,820DT	2,700DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,01	0,19	0,22	Volatilité	10,66%	12,28%	13,73%	2015	2016	2017p	P/E	15,7x	14,4x	12,4x	Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%	P/B	1,5x	1,5x	-	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>50,3</td><td>16,1</td><td>48,3</td><td>40,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>8,5</td><td>-0,9</td><td>10,9</td><td>11,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>8,8%</td><td>-0,9%</td><td>11,5%</td><td>11,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>117,9</td><td>113,2</td><td>124,5</td><td>132,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>20,4</td><td>20,1</td><td>22,8</td><td>24,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,9</td><td>15,4</td><td>17,0</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,6</td><td>9,3</td><td>10,2</td><td>11,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,212</td><td>0,187</td><td>0,204</td><td>0,238</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,210</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>89,9%</td><td>78,3%</td><td>74,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,2%</td><td>9,9%</td><td>10,7%</td><td>12,3%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	50,3	16,1	48,3	40,5	Dette nette (en MDT)	8,5	-0,9	10,9	11,4	Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%	CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0	EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,8	24,5	EBIT (en MDT)	14,9	15,4	17,0	18,4	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	10,2	11,9	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,204	0,238	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210	Pay out	89,9%	78,3%	74,1%	-	ROE	11,2%	9,9%	10,7%	12,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	0,7%	3,9%	4,8%																																																																																																						
+Haut	2,940DT	3,000DT	3,000DT																																																																																																						
+Bas	2,900DT	2,820DT	2,700DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,01	0,19	0,22																																																																																																						
Volatilité	10,66%	12,28%	13,73%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	15,7x	14,4x	12,4x																																																																																																						
Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%																																																																																																						
P/B	1,5x	1,5x	-																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	50,3	16,1	48,3	40,5																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	8,5	-0,9	10,9	11,4																																																																																																					
Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%																																																																																																					
CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,8	24,5																																																																																																					
EBIT (en MDT)	14,9	15,4	17,0	18,4																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	10,2	11,9																																																																																																					
BPA (en DT)	0,212	0,187	0,204	0,238																																																																																																					
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210																																																																																																					
Pay out	89,9%	78,3%	74,1%	-																																																																																																					
ROE	11,2%	9,9%	10,7%	12,3%																																																																																																					

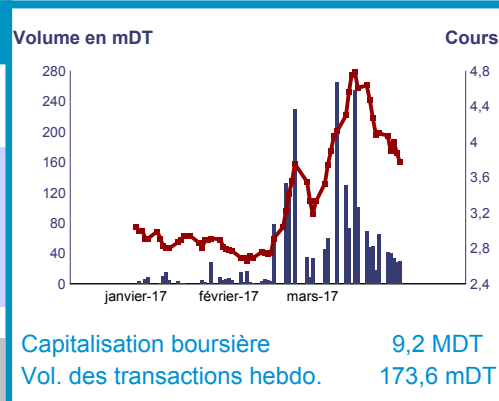
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	1,3%	8,3%	11	2 527,6	0,4	2,2	4,9%	18,8x	15,9x	2,9%	3,0%	69,6%	6,1x	9,3%

AMS Code ISIN: TN0001500859 Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: ETS Loukil et Cie: 30,7% Loukil Investment Group: 17,2% Part. étrangère: 0,6% Cours du 21/04/2017: 1,640 DT Fonds propres: 0,7 MDT Nombre d'actions: 6,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Vendre		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 7,4 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,6%</td><td>-12,8%</td><td>-19,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,690DT</td><td>1,990DT</td><td>2,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,640DT</td><td>1,630DT</td><td>1,480DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,73</td><td>0,90</td><td>0,63</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>28,80%</td><td>30,50%</td><td>31,38%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>15,4x</td><td>-1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,6%	-12,8%	-19,6%	+Haut	1,690DT	1,990DT	2,250DT	+Bas	1,640DT	1,630DT	1,480DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,73	0,90	0,63	Volatilité	28,80%	30,50%	31,38%	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	1,2x	15,4x	-1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>32,0</td><td>29,7</td><td>9,7</td><td>0,9</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>30,7</td><td>38,6</td><td>22,4</td><td>22,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>226,8%</td><td>429,0%</td><td>3 066,0%</td><td>-280,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>27,5</td><td>25,5</td><td>22,1</td><td>20,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>-0,7</td><td>0,8</td><td>-0,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-0,3</td><td>-5,9</td><td>-4,2</td><td>-5,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,4</td><td>-6,6</td><td>-8,3</td><td>-8,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-25,5%</td><td>-73,3%</td><td>-1 180,0%</td><td>108,7%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9	Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0	Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%	CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6	EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2	EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	0,6%	-12,8%	-19,6%																																																																																																						
+Haut	1,690DT	1,990DT	2,250DT																																																																																																						
+Bas	1,640DT	1,630DT	1,480DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,73	0,90	0,63																																																																																																						
Volatilité	28,80%	30,50%	31,38%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	-	-																																																																																																						
Div Yield	-	-	-																																																																																																						
P/B	1,2x	15,4x	-1,3x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0																																																																																																					
Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%																																																																																																					
CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2																																																																																																					
EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7																																																																																																					
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																					
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																					
Pay out	-	-	-	-																																																																																																					
ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%																																																																																																					

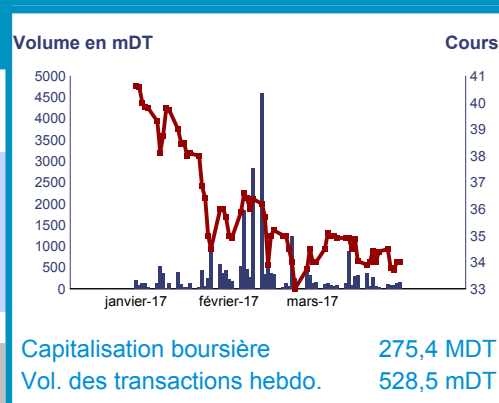
ASSAD Code ISIN: TN0007140015 Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: KALLEL ABDELWAHEB: 11,7% KALLEL Abdesslem: 9,4% Part. étrangère: 1,8% Cours du 21/04/2017: 6,270 DT Fonds propres: 38,9 MDT Nombre d'actions: 12,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 75,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 90,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,7%</td><td>3,8%</td><td>33,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,270DT</td><td>6,950DT</td><td>6,950DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,000DT</td><td>5,980DT</td><td>3,920DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>1,85</td><td>1,79</td><td>0,89</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>25,12%</td><td>28,61%</td><td>25,48%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>30,1x</td><td>20,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,6%</td><td>2,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	4,7%	3,8%	33,4%	+Haut	6,270DT	6,950DT	6,950DT	+Bas	6,000DT	5,980DT	3,920DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	1,85	1,79	0,89	Volatilité	25,12%	28,61%	25,48%	2015	2016	2017p	P/E	-	30,1x	20,3x	Div Yield	-	1,6%	2,4%	P/B	2,1x	1,9x	1,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>64,9</td><td>66,3</td><td>64,0</td><td>64,2</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>53,9</td><td>59,0</td><td>59,3</td><td>61,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>120,1%</td><td>143,0%</td><td>143,0%</td><td>143,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>95,2</td><td>88,9</td><td>87,0</td><td>91,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>18,1</td><td>10,6</td><td>12,2</td><td>12,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>10,4</td><td>3,8</td><td>5,0</td><td>5,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,2</td><td>-2,3</td><td>2,5</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>-</td><td>0,208</td><td>0,308</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,000</td><td>0,100</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>71,7%</td><td>0,0%</td><td>57,1%</td><td>64,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,0%</td><td>-5,6%</td><td>6,2%</td><td>8,9%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	64,9	66,3	64,0	64,2	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	59,3	61,1	Gearing	120,1%	143,0%	143,0%	143,4%	CA (en MDT)	95,2	88,9	87,0	91,0	EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	12,2	12,9	EBIT (en MDT)	10,4	3,8	5,0	5,7	Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,5	3,7	BPA (en DT)	0,350	-	0,208	0,308	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,100	0,150	Pay out	71,7%	0,0%	57,1%	64,3%	ROE	9,0%	-5,6%	6,2%	8,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	4,7%	3,8%	33,4%																																																																																																						
+Haut	6,270DT	6,950DT	6,950DT																																																																																																						
+Bas	6,000DT	5,980DT	3,920DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	1,85	1,79	0,89																																																																																																						
Volatilité	25,12%	28,61%	25,48%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	-	30,1x	20,3x																																																																																																						
Div Yield	-	1,6%	2,4%																																																																																																						
P/B	2,1x	1,9x	1,8x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	64,9	66,3	64,0	64,2																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	59,3	61,1																																																																																																					
Gearing	120,1%	143,0%	143,0%	143,4%																																																																																																					
CA (en MDT)	95,2	88,9	87,0	91,0																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	12,2	12,9																																																																																																					
EBIT (en MDT)	10,4	3,8	5,0	5,7																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,5	3,7																																																																																																					
BPA (en DT)	0,350	-	0,208	0,308																																																																																																					
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,100	0,150																																																																																																					
Pay out	71,7%	0,0%	57,1%	64,3%																																																																																																					
ROE	9,0%	-5,6%	6,2%	8,9%																																																																																																					

ATELIER MEUBLE INT Code ISIN: TN0007740012 Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: Hatem BEN SLIMANE: 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN: 15,7% Part. étrangère: 9,5% Cours du 21/04/2017: 5,250 DT Fonds propres: 8,4 MDT Nombre d'actions: 4,2 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 22,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 25,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>1,0%</td><td>1,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,250DT</td><td>5,420DT</td><td>5,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,250DT</td><td>5,200DT</td><td>5,200DT</td></tr> </table> Risque <table border="1"> <tr><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,22</td><td>0,13</td><td>0,05</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>11,59%</td><td>11,59%</td><td>11,59%</td></tr> </table> Ratios <table border="1"> <tr><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,6x</td><td>12,6x</td><td>11,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>2,9%</td><td>2,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>2,6x</td><td>2,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	1,0%	1,0%	+Haut	5,250DT	5,420DT	5,420DT	+Bas	5,250DT	5,200DT	5,200DT	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,22	0,13	0,05	Volatilité	11,59%	11,59%	11,59%	2015	2016	2017p	P/E	19,6x	12,6x	11,3x	Div Yield	3,6%	2,9%	2,2%	P/B	2,8x	2,6x	2,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>1,6</td><td>3,0</td><td>2,5</td><td>2,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>0,0</td><td>-0,7</td><td>-1,9</td><td>-0,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>0,5%</td><td>-9,2%</td><td>-21,2%</td><td>-2,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>13,2</td><td>14,1</td><td>15,6</td><td>17,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,3</td><td>2,5</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,7</td><td>1,5</td><td>1,7</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,3</td><td>1,1</td><td>1,8</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,301</td><td>0,268</td><td>0,418</td><td>0,467</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,190</td><td>0,150</td><td>0,115</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>88,5%</td><td>52,7%</td><td>26,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>20,5%</td><td>14,0%</td><td>20,2%</td><td>19,5%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	1,6	3,0	2,5	2,5	Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-1,9	-0,3	Gearing	0,5%	-9,2%	-21,2%	-2,6%	CA (en MDT)	13,2	14,1	15,6	17,4	EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	2,5	3,0	EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9	Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	1,8	2,0	BPA (en DT)	0,301	0,268	0,418	0,467	DPA (en DT)	-	0,190	0,150	0,115	Pay out	0,0%	88,5%	52,7%	26,9%	ROE	20,5%	14,0%	20,2%	19,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																						
Variation	0,0%	1,0%	1,0%																																																																																																						
+Haut	5,250DT	5,420DT	5,420DT																																																																																																						
+Bas	5,250DT	5,200DT	5,200DT																																																																																																						
3 mois	6 mois	un an																																																																																																							
Béta	0,22	0,13	0,05																																																																																																						
Volatilité	11,59%	11,59%	11,59%																																																																																																						
2015	2016	2017p																																																																																																							
P/E	19,6x	12,6x	11,3x																																																																																																						
Div Yield	3,6%	2,9%	2,2%																																																																																																						
P/B	2,8x	2,6x	2,3x																																																																																																						
2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
BFR (en MDT)	1,6	3,0	2,5	2,5																																																																																																					
Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-1,9	-0,3																																																																																																					
Gearing	0,5%	-9,2%	-21,2%	-2,6%																																																																																																					
CA (en MDT)	13,2	14,1	15,6	17,4																																																																																																					
EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	2,5	3,0																																																																																																					
EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9																																																																																																					
Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	1,8	2,0																																																																																																					
BPA (en DT)	0,301	0,268	0,418	0,467																																																																																																					
DPA (en DT)	-	0,190	0,150	0,115																																																																																																					
Pay out	0,0%	88,5%	52,7%	26,9%																																																																																																					
ROE	20,5%	14,0%	20,2%	19,5%																																																																																																					

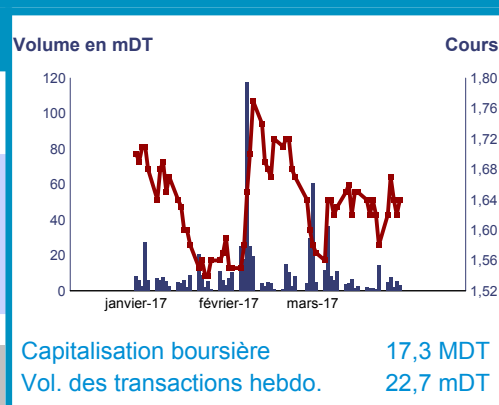
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 21/04/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	3,770 DT
Nombre d'actions	2,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



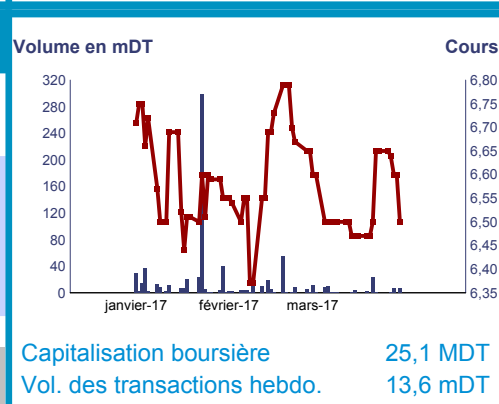
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 21/04/2017
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère		34,0%
Fonds propres	36,0 MDT	34,000 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



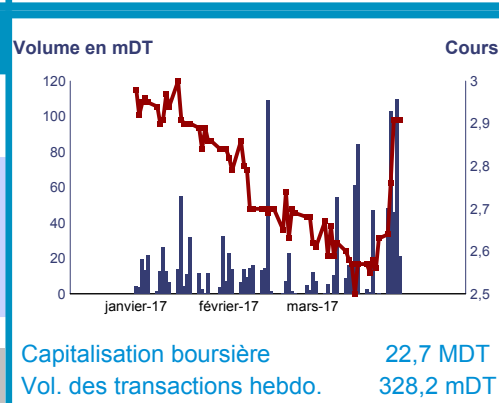
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 21/04/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	18,3 MDT	1,640 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



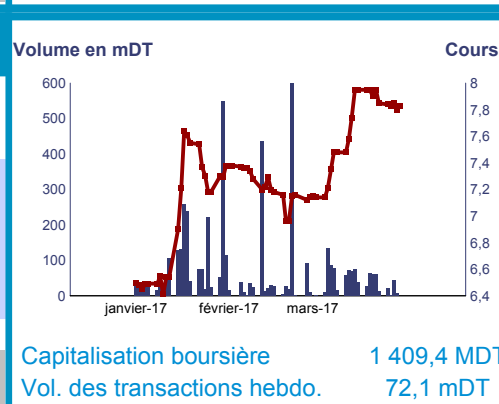
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 21/04/2017
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,4 MDT	6,500 DT
Nombre d'actions	3,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



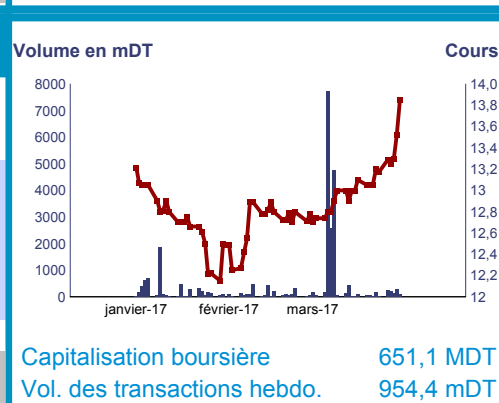
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 21/04/2017
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	11,2 MDT	2,910 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



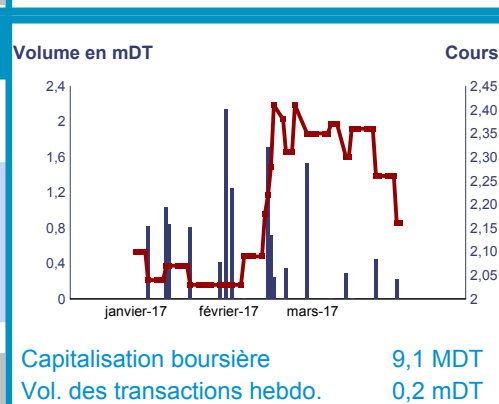
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 21/04/2017
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	372,4 MDT	7,830 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 21/04/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	136,8 MDT	13,850 DT
Nombre d'actions	47,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 21/04/2017
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-157,0 MDT	2,160 DT
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-8,0%	20,4%	1,9%	BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
+Haut	4,070DT	4,790DT	4,790DT	Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
+Bas	3,770DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
Béta	0,16	0,39	0,56	EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Volatilité	49,44%	40,86%	37,99%	EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,8x	0,9x	-	Pay out	0,0%	-	-	-
				ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,2%	-16,8%	-2,1%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	22,9
+Haut	34,490DT	41,860DT	48,780DT	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-10,3
+Bas	33,690DT	33,000DT	33,000DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-24,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	88,0
Béta	1,92	1,42	1,53	EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	17,7
Volatilité	25,73%	21,50%	25,18%	EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	16,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	17,4
P/E	20,7x	19,2x	15,8x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	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	7,7x	7,2x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	73,4%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%	40,7%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	3,8%	-6,3%	-13,7%	BFR (en MDT)	5,2	6,6	2,8	-
+Haut	1,670DT	1,780DT	2,090DT	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	-0,02	-0,24	0,39	EBITDA (en MDT)	1,0	0,1	-2,0	-1,0
Volatilité	28,39%	31,40%	31,07%	EBIT (en MDT)	0,3	-0,7	-2,3	-1,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,8	-1,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	0,9x	-	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-7,8%	-29,2%	-25,7%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,3%	-5,8%	8,6%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	2,4	1,6
+Haut	6,650DT	7,100DT	7,130DT	Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,7	-10,3
+Bas	6,500DT	6,370DT	5,760DT	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	-0,08	-0,05	0,50	EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,7	1,9
Volatilité	17,01%	16,47%	18,72%	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	15,7x	19,3x	16,7x	BPA (en DT)	0,530	0,414	0,336	0,388
Div Yield	6,9%	6,9%	6,9%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,450	0,450
P/B	2,1x	2,0x	2,0x	Pay out	79,3%	108,7%	133,8%	113,3%
				ROE	17,1%	13,1%	10,5%	11,9%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	10,6%	-6,1%	1,4%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,1	4,7
+Haut	2,910DT	3,100DT	3,352DT	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-0,3	-0,3
+Bas	2,640DT	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	1,32	0,95	0,70	EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,3	3,3
Volatilité	27,63%	26,62%	179,90%	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	28,4x	20,6x	16,2x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,141	0,179
Div Yield	1,7%	2,1%	2,1%	DPA (en DT)	-	0,050	0,060	0,060
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	Pay out	0,0%	39,0%	34,1%	35,7%
				ROE	14,4%	7,8%	9,8%	11,8%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	13,8%	61,2%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	571,0
+Haut	7,850DT	7,950DT	7,950DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 065,0	1 100,0
+Bas	7,800DT	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	0,51	0,51	0,48	EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	252,2	273,0
Volatilité	23,38%	20,93%	18,94%	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	17,6x	15,5x	13,3x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,589
Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,240	0,240
P/B	4,0x	3,8x	-	Pay out	73,3%	75,0%	74,4%	-
				ROE	12,5%	12,9%	13,6%	14,8%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	5,2%	9,4%	22,1%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	101,0	108,2
+Haut	13,850DT	13,850DT	13,850DT	Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	111,4	113,3
+Bas	13,250DT	12,150DT	10,733DT	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	0,39	0,32	0,62	EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	61,1	65,5
Volatilité	14,02%	13,62%	14,85%	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	24,7x	24,5x	21,2x	BPA (en DT)	0,376	0,562	0,566	0,653
Div Yield	2,1%	2,2%	2,2%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,300	0,310

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	1,0%	1,2%	6	968,4	0,1	0,6	1,9%	19,2x	16,2x	3,6%	3,9%	61,6%	2,1x	22,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	-0,1%	-21,1%	1,4%	BFR (en MDT)	18,2	16,7	15,6	14,6		
+Haut	108,100DT	138,600DT	153,440DT	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	3,0	3,2		
+Bas	108,000DT	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	-0,06	0,05	0,03	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9		
Volatilité	24,37%	25,09%	23,15%	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	26,3x	28,3x	23,9x	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528		
Div Yield	4,6%	4,8%	4,8%	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200		
P/B	3,2x	3,2x	3,6x	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%		
				ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%		

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	-2,4%	-11,0%	3,6%	BFR (en MDT)	18,0	30,0	25,6	-		
+Haut	42,200DT	47,680DT	48,800DT	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	36,3	38,0		
+Bas	41,000DT	41,000DT	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	0,48	-0,10	0,07	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	-5,8	-5,9		
Volatilité	11,68%	21,19%	25,48%	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	1,5x	1,5x	-	Pay out	66,9%	-	161,1%	-		
				ROE	21,4%	-9,5%	-17,5%	-15,1%		

ICF		Code ISIN TN0003200755		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	-2,1%	-3,8%	-14,4%	BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8		
+Haut	21,910DT	22,800DT	25,200DT	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8		
+Bas	21,460DT	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	-0,57	-0,67	-0,41	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0		
Volatilité	23,52%	21,60%	22,51%	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	75,1x	45,1x	27,0x	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795		
Div Yield	3,7%	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%		

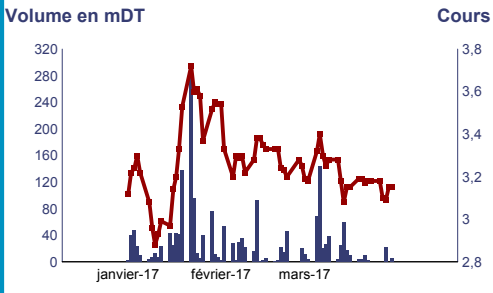
ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	2,7%	8,8%	37,3%	BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9		
+Haut	9,250DT	9,990DT	9,990DT	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	22,2	25,6		
+Bas	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	0,08	0,15	0,12	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	57,9	64,6		
Volatilité	21,13%	19,92%	18,93%	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	31,6x	16,3x	14,7x	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,568	0,629		
Div Yield	2,4%	2,7%	2,9%	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,250	0,270		
P/B	2,4x	2,2x	2,1x	Pay out	85,5%	72,2%	47,5%	42,6%		
				ROE	9,2%	6,1%	10,9%	11,6%		

SOTIPIER		Code ISIN TN0007630015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	0,3%	-4,9%	8,2%	BFR (en MDT)	24,8	30,4	34,0	41,0		
+Haut	3,910DT	4,140DT	4,140DT	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	8,6	9,2		
+Bas	3,800DT	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	0,26	0,21	0,43	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	14,6	14,7		
Volatilité	16,88%	16,23%	21,60%	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	11,6x	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		Code ISIN TN0006560015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	-0,9%	14,6%	25,9%	BFR (en MDT)	23,7	26,5	27,8	28,4		
+Haut	4,400DT	4,670DT	4,670DT	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3		
+Bas	4,300DT	3,760DT	3,390DT	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	1,23	1,60	1,03	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,8		
Volatilité	19,36%	22,30%	24,40%	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	16,6x	15,5x	11,5x	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,277	0,375		
Div Yield	4,9%	5,2%	7,0%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300		
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	Pay out	100,7%	80,7%	81,1%	85,0%		
				ROE	10,1%	13,9%	14,3%	18,2%		

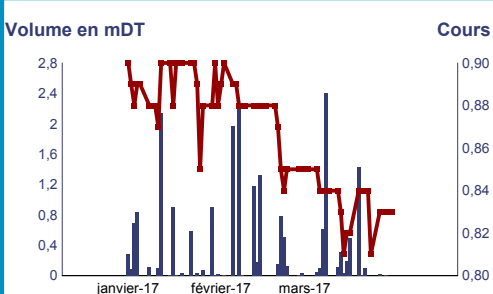
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	2,2%	-5,4%	3	119,6	0,0	0,2	2,2%	18,8x	11,8x	5,9%	9,8%	140,9%	0,7x	5,7%

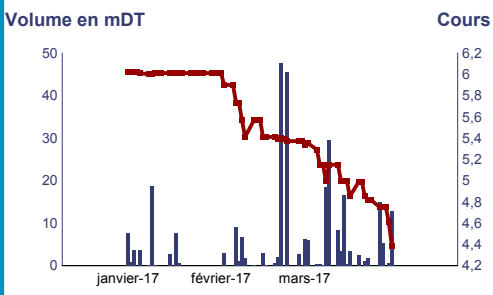
SERVICOM		Code ISIN TN0007340011		Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Variation	5,5%	-14,1%	10,5%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	54,0		
+Haut	8,430DT	9,660DT	10,300DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4		
+Bas	8,190DT	7,960DT	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	0,78	0,28	0,02	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4		
Volatilité	25,19%	27,97%	31,72%	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	-	19,9x	17,8x	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472		
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
P/B	1,7x	1,7x	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-		
				ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%		

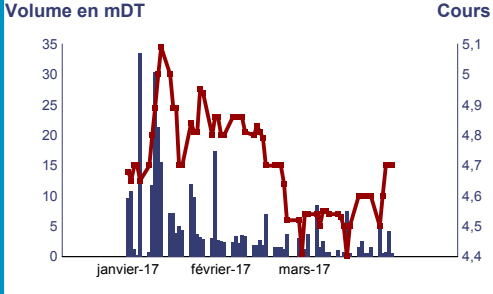
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 21/04/2017 3,150 DT		Capitalisation boursière 14,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	-0,9%	25,0%	-7,4%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	7,0
+Haut 3,180DT +Bas 3,090DT		+Haut	3,180DT	3,720DT		3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	41,6%	47,2%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,45 1,71 1,06 Volatilité 40,10% 35,18% 36,16%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7			
Ratios 2015 2016 2017p P/E - 8,6x 6,6x Div Yield - - - P/B 1,0x 0,9x 0,8x		Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	2,5	3,0			
						Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,7	2,2			
						BPA (en DT)	-	-	0,367	0,474			
						DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
						Pay out	-	-	0,0%	0,0%			
						ROE	-21,0%	-35,1%	10,1%	11,6%			

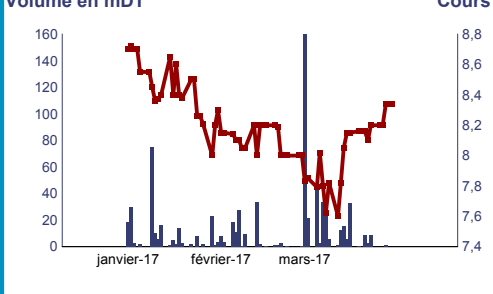
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Ahmed 17,1% CHABCHOUB Mohamed 17,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 21/04/2017 0,510 DT		Capitalisation boursière 55,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 116,2 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conserver	Variation	0,0%	-5,6%	-15,1%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2
+Haut 0,510DT +Bas 0,500DT		+Haut	0,510DT	0,560DT		0,645DT	Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	100,4%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,11 -0,18 0,10 Volatilité 15,65% 18,16% 23,39%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	123,4			
Ratios 2015 2016 2017p P/E - 20,4x 7,7x Div Yield 4,9% 5,9% 9,8% P/B 0,5x 0,5x -		Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	18,3			
						EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	10,8			
						Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	7,2			
						BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,067			
						DPA (en DT)	0,035	0,025	0,030	0,050			
						Pay out	75,5%	81,8%	140,9%	-			
						ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%			

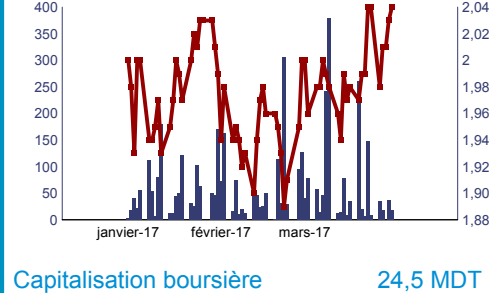
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DIVERS	0,1%	-4,5%	8	201,1	0,1	0,7	11,3%	18,9x	13,4x	5,6%	4,9%	55,8%	1,0x	2,8%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubeir 66,0% DB PC DUET MENA 9,4% Part. étrangère 10,1%		Cours du 21/04/2017 0,830 DT		Capitalisation boursière 1,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 1,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Variation	2,5%	-7,8%	-43,2%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,6
+Haut 0,830DT +Bas 0,830DT		+Haut	0,830DT	0,920DT		1,630DT	Gearing	271,5%	197,4%	309,6%	502,2%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,26 -0,18 -0,58 Volatilité 21,29% 23,16% 28,96%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	11,2	13,5	14,8	16,3			
Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 1,5x 2,3x		Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	-0,1	0,1			
						EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,2	-0,1			
						Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,4			
						BPA (en DT)	-	-	-	-			
						DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
						Pay out	-	-	-	-			
						ROE	-53,2%	-70,6%	-41,7%	-50,0%			

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires DJILANI ep. HAMILA Emna 31,5% Y.K.H HOLDING 30,4% Part. étrangère 3,1%		Cours du 21/04/2017 4,380 DT		Capitalisation boursière 19,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conserver	Variation	-9,1%	-34,3%	-46,6%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,8	0,5
+Haut 4,750DT +Bas 4,380DT		+Haut	4,750DT	6,750DT		8,290DT	Gearing	-2,2%	-5,3%	2,5%	1,2%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -1,38 -0,29 -0,51 Volatilité 21,91% 23,87% 22,72%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	42,1	54,7	45,3	49,9			
Ratios 2015 2016 2017p P/E 5,8x 21,7x 15,0x Div Yield 4,8% 5,0% 2,3% P/B 1,2x 1,1x -		Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,6	4,2			
						EBIT (en MDT)	3,8	5,1	2,1	2,4			
						Résultat net (en MDT)	2,4	3,3	0,9	1,3			
						BPA (en DT)	0,544	0,750	0,202	0,291			
						DPA (en DT)	0,130	0,210	0,220	0,100			
						Pay out	23,9%	30,6%	28,6%	-			
						ROE	18,0%	21,7%	4,9%	6,8%			

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 52,5% Challenge SICAR 12,9% Part. étrangère 1,3%		Cours du 21/04/2017 4,700 DT		Capitalisation boursière 9,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	2,2%	10,3%	-12,9%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,4	-0,4
+Haut 4,700DT +Bas 4,500DT		+Haut	4,700DT	5,090DT		6,190DT	Gearing	-81,7%	-82,0%	-81,1%	-86,6%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,66 -0,34 -0,15 Volatilité 22,25% 29,84% 29,75%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,5	6,9	7,4	8,6			
Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,3x 10,5x 7,0x Div Yield 7,4% 7,4% 6,8% P/B 1,2x 1,1x 1,0x		Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	1,7	1,6	1,9	1,9			
						EBIT (en MDT)	0,5	0,4	0,6	1,1			
						Résultat net (en MDT)	0,7	0,7	0,9	1,4			
						BPA (en DT)	0,340	0,354	0,447	0,672			
						DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,320			
						Pay out	84,6%	72,9%	66,3%	50,0%			
						ROE	9,0%	8,8%	10,4%	14,9%			

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS 21,1% Part. étrangère 1,2%		Cours du 21/04/2017 8,340 DT		Capitalisation boursière 33,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 37,9 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Consolider	Variation	1,7%	-5,7%	-1,2%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-20,4
+Haut 8,340DT +Bas 8,200DT		+Haut	8,340DT	8,920DT		9,380DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-53,8%	-50,6%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,00 1,40 0,68 Volatilité 23,67% 23,49% 26,05%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1			
Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,9x 10,3x 9,2x Div Yield 7,2% 6,0% 6,0% P/B 0,9x 0,9x 0,8x		Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,7	6,7			
						EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,2	4,2			
						Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	3,2	3,6			
						BPA (en DT)	0,806	0,764	0,807	0,908			
						DPA (en DT)	0,500	0,600	0,500	0,500			
						Pay out	58,7%	59,9%	72,4%	52,8%			
						ROE	9,7%	8,4%	8,4%	8,7%			

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/04/2017 2,040 DT		Capitalisation boursière 24,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 107,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	0,0%	5,2%	-4,7%	Dette nette (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,8
+Haut 2,040DT +Bas 1,980DT		+Haut	2,040DT	2,040DT		2,200DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%		
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,72 -0,10 0,53 Volatilité 21,94% 25,45% 27,70%		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,1	12,3			
Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,5x 15,3x 13,6x Div Yield 4,9% 4,9% 4,9% P/B 1,3x 1,3x 1,3x		Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	3,6	4,4			
						EBIT (en MDT)	1,7	1,2	2,0	2,3			
						Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	1,6	1,8			
						BPA (en DT)	0,142	0,117	0,133	0,150			
						DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100			
						Pay out	70,2%	85,7%	75,0%	66,7%			
						ROE	9,2%	7,5%	8,5%	9,5%			

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/04/2017 5,890 DT		Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2016: -46,2%, un an glissant: 7,5% Variation +Haut: 5,890DT, +Bas: 5,890DT Risque 3 mois, 6 mois, un an Béta 0,49 Volatilité 29,08% Ratios 2015, 2016, 2017p P/E -, Div Yield -, P/B 0,5x	BFR (en MDT) 18,7 Dettes nette (en MDT) 35,7 Gearing 263,4% CA (en MDT) 95,9 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 20,7% ROE -6,3%	22,1	24,7	27,0	
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/04/2017 4,050 DT		Capitalisation boursière 44,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 505,7 mDT	Perf. semaine: 2,5%, depuis le 31/12/2016: 13,4%, un an glissant: 33,2% Variation +Haut: 4,050DT, +Bas: 3,840DT Risque 3 mois, 6 mois, un an Béta 0,37 Volatilité 26,06% Ratios 2015, 2016, 2017p P/E -, Div Yield -, P/B 3,4x	BFR (en MDT) 13,1 Dettes nette (en MDT) -6,3 Gearing -17,8% CA (en MDT) 41,7 EBITDA (en MDT) 6,7 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 5,5 BPA (en DT) 0,499 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 15,6%	1,0	1,0	1,1	
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conserver					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 21/04/2017 0,560 DT		Capitalisation boursière 59,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 41,5 mDT	Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2016: -8,2%, un an glissant: -6,7% Variation +Haut: 0,560DT, +Bas: 0,560DT Risque 3 mois, 6 mois, un an Béta 0,34 Volatilité 22,07% Ratios 2015, 2016, 2017p P/E -, Div Yield -, P/B 0,6x	BFR (en MDT) -763,0 Dettes nette (en MDT) 324,3 Gearing 270,6% CA (en MDT) 1 259,0 EBITDA (en MDT) 75,9 EBIT (en MDT) -109,4 Résultat net (en MDT) 47,9 BPA (en DT) 0,451 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 40,0%	-454,0	-356,0	-397,0	
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre					

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

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

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

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

INDICATEURS RISQUE

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

INDICATEURS FINANCIERS

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

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