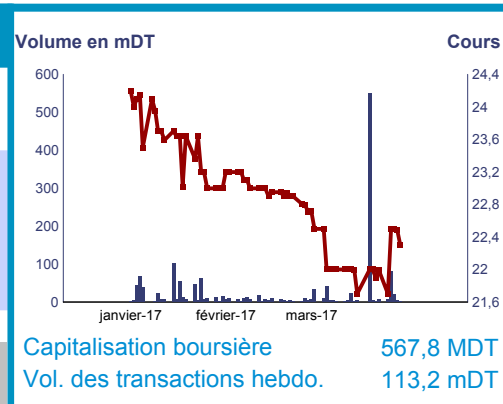


Tunindex	5 543,07 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	1,0%
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	18 817,0	6,1	30,3	1,0%	16,5x	13,9x	4,0%	4,1%	58,7%	1,8x	25,2%
Marché alternatif	9	709,0	0,9	4,7	1,3%	21,4x	22,2x	3,6%	5,2%	50,0%	1,9x	5,4%
Total marché	80	19 525,8	7,0	35,0	1,0%	16,6x	14,0x	4,0%	4,1%	58,6%	1,8x	24,4%

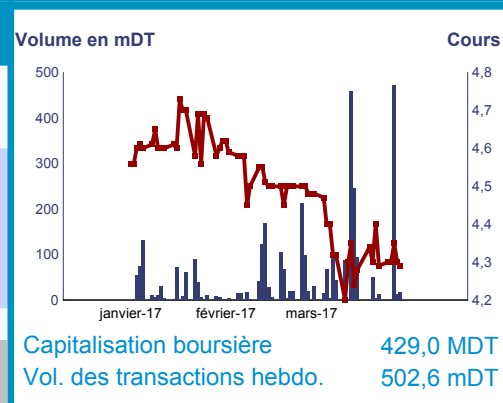
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-0,4%	0,9%	12	8 020,1	0,4	2,2	0,5%	12,0x	10,2x	4,3%	4,4%	48,4%	1,3x	29,0%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,7%	Cours du 31/03/2017 22,300 DT
PGI HOLDING 20,2%	
Part. étrangère 10,9%	Conserv
Fonds propres 701,2 MDT	
Nombre d'actions 25,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



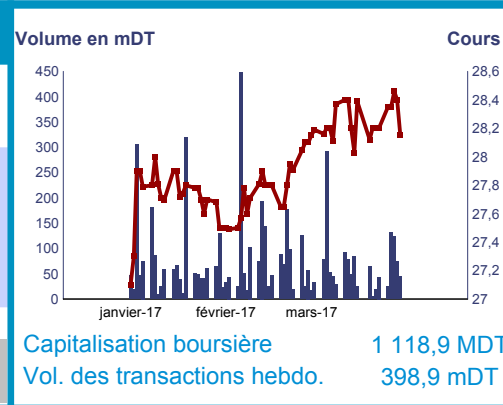
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,4%	-7,9%	9,3%	TCCC	12,3%	15,2%	15,0%	15,6%
+Haut	22,500DT	24,200DT	26,400DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	70,0%	73,6%
+Bas	21,700DT	21,700DT	19,900DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	43,0%	42,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	11,1%	12,6%	-	-
Béta	0,08	0,56	0,44	EBIT (en MDT)	244,6	249,3	338,9	345,9
Volatilité	15,72%	19,13%	20,06%	Résultat net (en MDT)	98,9	57,6	61,8	76,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	90,4	62,7	65,6	79,3
P/E	9,1x	8,7x	7,2x	DPA (en DT)	3,550	2,462	2,576	3,114
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	1,000	1,100	1,100	1,100
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	27,4%	44,4%	43,7%	37,0%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 31/03/2017 4,290 DT
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 569,4 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



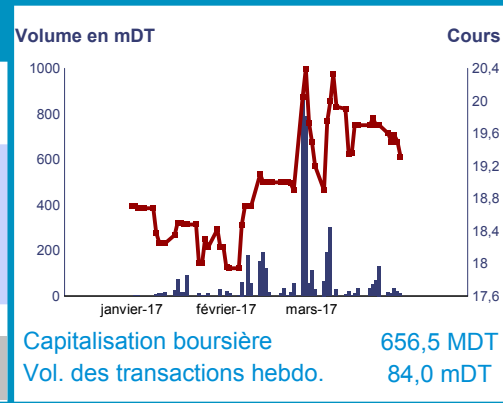
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-5,9%	-14,1%	TCCC	6,7%	7,6%	-	-
+Haut	4,350DT	4,730DT	5,100DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	-	-
+Bas	4,290DT	4,200DT	4,200DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,6%	56,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	13,1%	12,8%	-	-
Béta	0,25	0,26	0,50	EBIT (en MDT)	175,8	203,0	216,3	203,0
Volatilité	19,86%	17,52%	17,39%	Résultat net (en MDT)	57,4	65,9	76,2	65,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,2	61,3	63,4	61,3
P/E	7,0x	6,8x	7,0x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,634	0,613
Div Yield	5,4%	6,1%	6,3%	Pay out	0,230	0,230	0,260	0,270
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	43,2%	39,9%	42,1%	45,3%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 31/03/2017 28,150 DT
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,1%	Acheter
Fonds propres 451,5 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



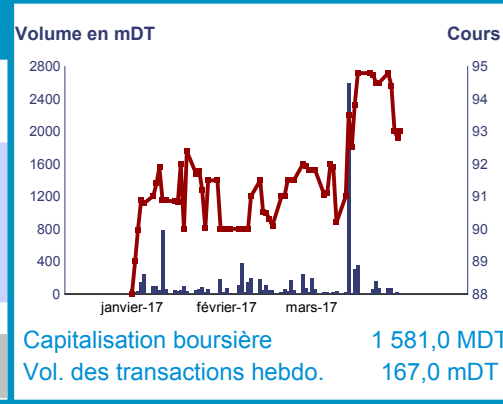
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	2,8%	4,0%	TCCC	7,8%	8,7%	7,1%	6,8%
+Haut	28,460DT	28,460DT	28,460DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	85,0%	85,0%
+Bas	28,150DT	27,100DT	25,900DT	R. solvabilité	51,5%	53,0%	51,5%	50,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,9%	11,3%	-	-
Béta	0,71	0,84	0,67	EBIT (en MDT)	278,9	301,4	339,5	374,8
Volatilité	8,27%	9,24%	9,78%	Résultat net (en MDT)	121,0	165,8	168,0	183,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	74,4	95,6	102,0	115,4
P/E	11,7x	11,0x	9,7x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,566	2,903
Div Yield	5,3%	5,7%	6,0%	Pay out	1,500	1,500	1,600	1,700
P/B	2,5x	2,5x	2,3x	ROE	80,7%	65,4%	71,1%	69,3%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 32,6%	Cours du 31/03/2017 19,310 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,8%	Acheter
Fonds propres 568,9 MDT	
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



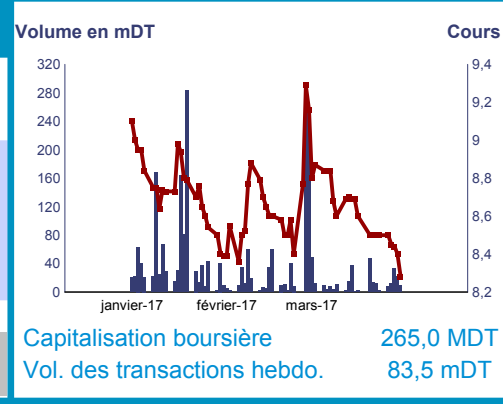
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,0%	5,2%	12,5%	TCCC	7,4%	17,5%	-	-
+Haut	19,600DT	20,400DT	20,400DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	-	-
+Bas	19,310DT	17,940DT	15,750DT	R. solvabilité	47,2%	46,8%	63,0%	61,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	4,7%	10,3%	-	-
Béta	1,05	1,42	1,12	EBIT (en MDT)	268,2	279,9	316,4	338,2
Volatilité	22,72%	21,28%	22,63%	Résultat net (en MDT)	59,2	94,7	122,5	130,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,3	82,5	88,5	101,8
P/E	8,0x	7,4x	6,4x	DPA (en DT)	1,626	2,426	2,603	2,994
Div Yield	-	2,6%	2,6%	Pay out	0,000	0,000	0,500	0,500
P/B	1,4x	1,2x	1,0x	ROE	0,0%	0,0%	21,6%	9,1%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 31/03/2017 93,000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 7,8%	Acheter
Fonds propres 831,2 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,6%	3,6%	12,0%	TCCC	7,4%	6,7%	-	-
+Haut	94,800DT	94,800DT	94,800DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	-	-
+Bas	92,810DT	88,000DT	80,900DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,0%	48,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,6%	10,9%	-	-
Béta	1,45	1,22	1,00	EBIT (en MDT)	535,6	579,9	638,2	676,8
Volatilité	14,48%	12,33%	13,71%	Résultat net (en MDT)	168,0	229,3	265,1	288,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	116,6	146,8	165,6	184,0
P/E	10,8x	9,5x	8,6x	DPA (en DT)	6,859	8,635	9,741	10,824
Div Yield	4,3%	4,3%	4,4%	Pay out	3,000	4,000	4,000	4,100
P/B	2,1x	1,9x	1,7x	ROE	49,8%	56,1%	58,4%	77,4%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 31/03/2017 8,280 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,3%	Conserv
Fonds propres 789,0 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,6%	-8,9%	-14,2%	TCCC	21,0%	24,8%	25,0%	24,0%
+Haut	8,500DT	9,290DT	9,990DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	58,0%	62,0%
+Bas	8,280DT	8,280DT	8,120DT	R. solvabilité	51,6%	56,5%	70,1%	70,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,0%	12,0%
Béta	2,30	2,22	1,15	EBIT (en MDT)	365,4	346,0	348,5	356,9
Volatilité	22,75%	22,28%	22,39%	Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	36,3	44,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	40,3	47,4
P/E	8,7x	6,6x	5,6x	DPA (en DT)	1,734	0,956	1,259	1,481
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

BT
Code ISIN
TN0002200053

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

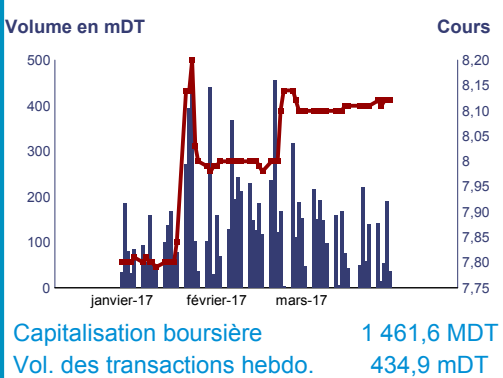
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	9,8%

Part. étrangère: **36,8%**

Fonds propres: 750,1 MDT
Nombre d'actions: 180,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 31/03/2017
8,120 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,1%	3,6%	-1,9%	TCCC	68,1%	63,1%	-	-
+Haut	8,120DT	8,200DT	8,917DT	Coef. d'exp	34,9%	34,0%	38,9%	39,0%
+Bas	8,110DT	7,790DT	7,770DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	199,7	213,6	235,4	250,0
Béta	0,49	0,48	1,15	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	127,8	138,3
Volatilité	9,19%	8,77%	13,07%	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	86,4	102,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,480	0,572
P/E	17,4x	16,9x	14,2x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300
Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	51,3%	49,8%	54,1%	45,4%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	ROE	13,4%	12,0%	11,6%	12,8%

BTE (ADP)
Code ISIN
TN0001300557

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

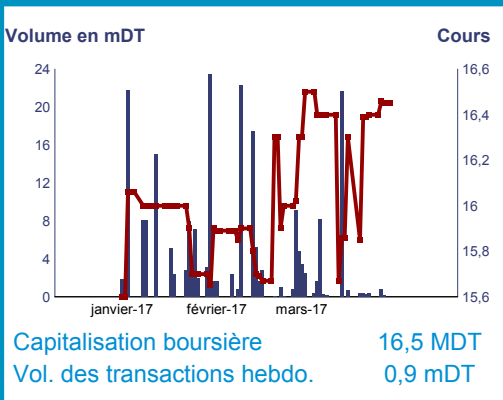
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
ETAT TUNISIEN	38,9%

Part. étrangère: **0,6%**

Fonds propres: 129,0 MDT
Nombre d'actions: 1,0 Mi
Valeur nominale: 20,0 DT

Cours du 31/03/2017
16,450 DT

Alléger



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,3%	6,1%	-7,8%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Haut	16,460DT	16,500DT	20,000DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	71,6%	72,0%
+Bas	16,400DT	15,600DT	15,060DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6	41,4
Béta	0,14	0,59	0,77	EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1	8,4
Volatilité	18,53%	21,76%	25,76%	Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	0,500	0,850	1,200
P/E	32,9x	19,4x	13,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	0,4%	0,6%	-

STB
Code ISIN
TN0002600955

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

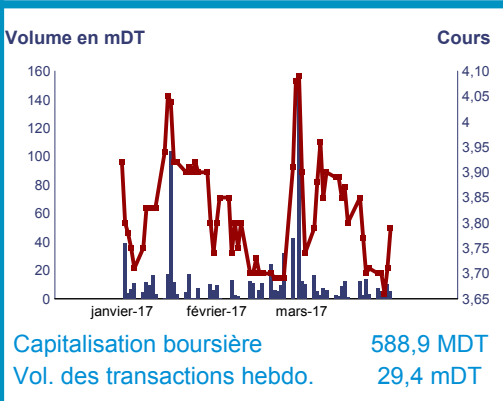
ETAT TUNISIEN	25,2%
ETAP	13,9%

Part. étrangère: **1,3%**

Fonds propres: 750,2 MDT
Nombre d'actions: 155,4 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 31/03/2017
3,790 DT

Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,2%	-2,8%	-20,9%	TCCC	51,0%	-	-	-
+Haut	3,790DT	4,090DT	5,200DT	Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%	64,0%
+Bas	3,660DT	3,660DT	3,560DT	R. solvabilité	-	12,7%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	246,8	252,6	294,7	310,0
Béta	2,87	3,54	1,64	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	40,2	55,7
Volatilité	28,63%	30,04%	26,88%	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	36,9	53,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,237	0,343
P/E	-	16,0x	11,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	9,8%	-0,5%	5,1%	7,4%

UBCI
Code ISIN
TN0002400505

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

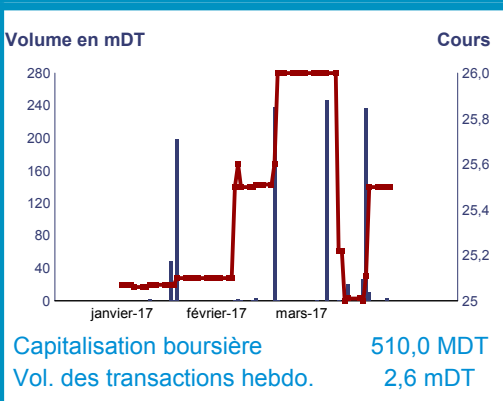
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	11,5%

Part. étrangère: **50,2%**

Fonds propres: 303,8 MDT
Nombre d'actions: 20,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 31/03/2017
25,500 DT

Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	1,6%	2,3%	TCCC	85,2%	80,1%	-	-
+Haut	25,500DT	26,000DT	28,200DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	64,0%	63,0%
+Bas	25,500DT	25,000DT	23,480DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7	197,2
Béta	-0,04	0,37	0,19	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3	69,8
Volatilité	8,23%	14,92%	17,78%	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3	43,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965	2,160
P/E	14,4x	13,0x	11,8x	DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	46,4%	66,1%	61,4%	55,8%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x	ROE	9,6%	11,5%	12,1%	12,9%

UIB
Code ISIN
TN0003900107

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

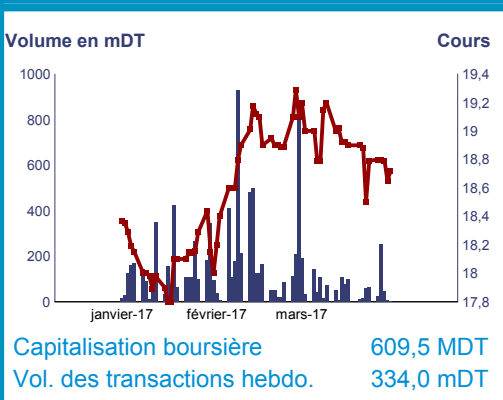
SOCIETE GENERALE	52,3%
------------------	-------

Part. étrangère: **52,4%**

Fonds propres: 401,2 MDT
Nombre d'actions: 32,6 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 31/03/2017
18,720 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,4%	1,7%	7,5%	TCCC	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%
+Haut	18,800DT	19,290DT	19,290DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	47,6%	47,0%
+Bas	18,650DT	17,800DT	16,950DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	196,9	216,5	246,8	274,0
Béta	0,45	0,41	0,35	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	105,3	124,6
Volatilité	11,56%	10,26%	10,33%	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	72,3	85,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,221	2,626
P/E	9,8x	8,4x	7,1x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,550
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	Pay out	28,8%	28,0%	25,2%	21,3%
P/B	1,9x	1,5x	1,3x	ROE	17,4%	17,3%	18,7%	20,3%

WIFACK INT BANK
Code ISIN
TN0007200017

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

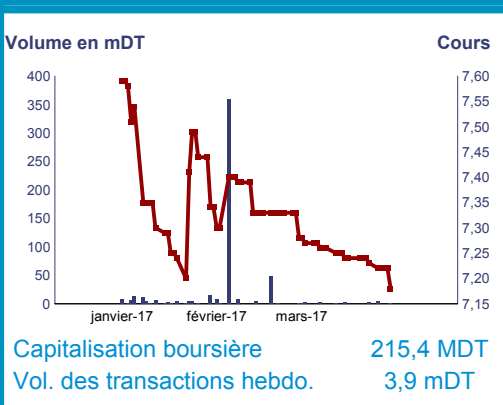
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%
Groupe STB	14,6%

Part. étrangère: **33,6%**

Fonds propres: 170,5 MDT
Nombre d'actions: 30,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 31/03/2017
7,180 DT

Alléger



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	-5,5%	5,6%	TCCC	69,0%	-	-	-
+Haut	7,220DT	7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	62,5%	38,0%	38,0%
+Bas	7,180DT	7,180DT	5,280DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1
Béta	0,09	0,20	0,25	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5
Volatilité	9,50%	16,77%	22,80%	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227
P/E	42,4x	39,9x	31,7x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	0,0%	-3,5%	7	470,5	0,3	0,8	2,0%	9,7x	8,6x	6,0%	6,0%	60,7%	1,1x	8,3%

ATL
Code ISIN
TN0004700100

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**
Principaux actionnaires

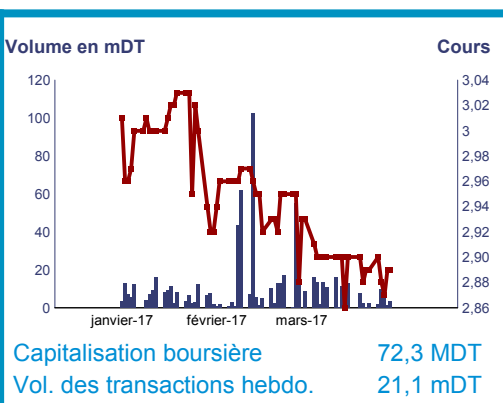
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 76,1 MDT
Nombre d'actions: 25,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 31/03/2017
2,890 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-4,0%	0,0%	TCCC	71,2%	72,0%	72,0%	-
+Haut	2,900DT	3,030DT	3,160DT	Coef. d'exp.	39,5%	38,6%	35,4%	34,4%
+Bas	2,870DT	2,860DT	2,860DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,1	19,0	23,5	25,8
Béta	0,20	0,38	0,11	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	10,8	12,6
Volatilité	12,37%	14,72%	15,59%	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	6,0	7,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,242	0,311
P/E	11,1x	12,0x	9,3x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Div Yield	6,9%	6,9%	6,9%	Pay out	82,0%	76,9%	82,7%	64,3%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	8,4%	8,7%	7,9%	9,8%

ASTREE Code ISIN: TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%						Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: 4,5% un an glissant: 2,1% +Haut: 37,620DT +Bas: 37,620DT			Primes émises (en MDT): 115,1 (2014), 126,7 (2015), 136,8 (2016), 141,0 (2017p) Sinistres réglés (en MDT): 55,1 (2014), 60,6 (2015), 65,5 (2016), 67,2 (2017p) % CA vie: 20,5% (2014), 21,0% (2015), 22,0% (2016), 22,0% (2017p) % CA non vie: 79,5% (2014), 79,0% (2015), 78,0% (2016), 78,0% (2017p)						
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.: 0,6 mMDT		Risque 3 mois: Bêta -0,17, Volatilité 8,71% 6 mois: Bêta -0,10, Volatilité 6,16% un an: Bêta -0,23, Volatilité 12,03%			Ratios 2015: P/E 11,9x, Div Yield 5,3%, P/B 1,4x 2016: P/E 13,1x, Div Yield 5,3%, P/B 1,3x 2017p: P/E 10,9x, Div Yield 5,3%, P/B 1,2x								
Cours du 31/03/2017: 37,620 DT Conserver															

STAR Code ISIN: TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%						Perf. semaine: -3,0% depuis le 31/12/2016: 11,5% un an glissant: -14,7% +Haut: 137,890DT +Bas: 133,800DT			Primes émises (en MDT): 288,2 (2014), 305,5 (2015), 339,2 (2016), 350,0 (2017p) Sinistres réglés (en MDT): 174,2 (2014), 231,0 (2015), 205,1 (2016), 295,0 (2017p) % CA vie: 3,3% (2014), 4,0% (2015), 4,1% (2016), 4,5% (2017p) % CA non vie: 96,7% (2014), 96,0% (2015), 95,9% (2016), 95,5% (2017p)						
Fonds propres: 316,2 MDT Nombre d'actions: 2,3 Mi Valeur nominale: 10,0 DT		Capitalisation boursière: 308,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 14,6 mMDT		Risque 3 mois: Bêta 1,13, Volatilité 22,98% 6 mois: Bêta 0,74, Volatilité 19,62% un an: Bêta 0,43, Volatilité 16,41%			Ratios 2015: P/E 16,0x, Div Yield 6,9%, P/B 1,0x 2016: P/E 19,9x, Div Yield 2,0%, P/B 1,0x 2017p: P/E 10,6x, Div Yield 2,6%, P/B 0,9x								
Cours du 31/03/2017: 133,800 DT Consolider															

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%						Perf. semaine: 0,2% depuis le 31/12/2016: -1,2% un an glissant: 6,3% +Haut: 8,400DT +Bas: 8,350DT			Primes émises (en MDT): 93,9 (2014), 101,5 (2015), 110,6 (2016), 116,2 (2017p) Sinistres réglés (en MDT): 19,8 (2014), 21,4 (2015), 23,3 (2016), 25,6 (2017p) % CA vie: 4,6% (2014), 5,0% (2015), 5,0% (2016), 5,0% (2017p) % CA non vie: 95,4% (2014), 95,0% (2015), 95,0% (2016), 95,0% (2017p)						
Fonds propres: 193,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Capitalisation boursière: 167,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 37,3 mMDT		Risque 3 mois: Bêta 0,01, Volatilité 11,81% 6 mois: Bêta 0,21, Volatilité 14,15% un an: Bêta 0,28, Volatilité 16,46%			Ratios 2015: P/E 11,7x, Div Yield 6,0%, P/B 0,9x 2016: P/E 12,9x, Div Yield 6,0%, P/B 0,9x 2017p: P/E 11,8x, Div Yield 6,0%, P/B 0,9x								
Cours du 31/03/2017: 8,390 DT Consolider															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,7%	-6,6%	3	277,9	0,0	0,0	0,6%	14,4x	14,2x	6,4%	6,3%	92,2%	5,0x	0,0%

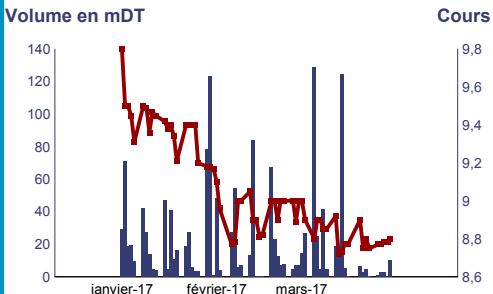
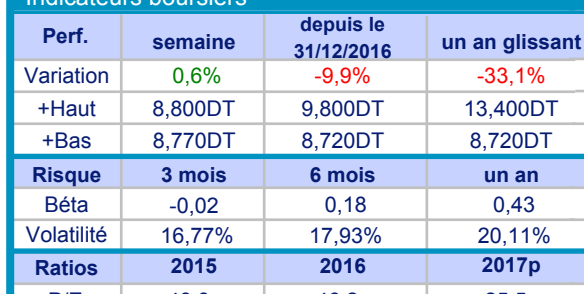
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%						Perf. semaine: -5,1% depuis le 31/12/2016: -7,9% un an glissant: -4,9% +Haut: 39,000DT +Bas: 37,000DT			Immob. financières (en MDT): 9,2 (2014), 9,3 (2015), 9,3 (2016), 9,3 (2017p) Plac. financiers (en MDT): 15,9 (2014), 15,4 (2015), 15,5 (2016), 15,7 (2017p) Dividendes reçus (en MDT): 1,4 (2014), 1,5 (2015), 1,4 (2016), 1,5 (2017p)						
Fonds propres: 15,5 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT		Capitalisation boursière: 37,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 37,0 MDT		Risque 3 mois: Bêta -0,17, Volatilité 11,34% 6 mois: Bêta -0,07, Volatilité 9,08% un an: Bêta -0,05, Volatilité 8,17%			Ratios 2015: P/E 22,2x, Div Yield 5,4%, P/B 2,4x 2016: P/E 17,6x, Div Yield 5,4%, P/B 2,4x 2017p: P/E 16,8x, Div Yield 5,9%, P/B 2,4x								
Cours du 31/03/2017: 37,000 DT Alléger															

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%						Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -6,2% un an glissant: -30,3% +Haut: 8,300DT +Bas: 8,300DT			Immob. financières (en MDT): 14,1 (2014), - (2015), - (2016), - (2017p) Plac. financiers (en MDT): 52,4 (2014), 52,0 (2015), 51,6 (2016), 52,6 (2017p) Dividendes reçus (en MDT): 15,3 (2014), - (2015), - (2016), - (2017p)						
Fonds propres: 51,6 MDT Nombre d'actions: 28,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 232,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1,4 mMDT		Risque 3 mois: Bêta 0,31, Volatilité 19,49% 6 mois: Bêta 0,01, Volatilité 19,34% un an: Bêta -0,02, Volatilité 17,78%			Ratios 2015: P/E 14,2x, Div Yield -, P/B 4,5x 2016: P/E 14,0x, Div Yield 6,6%, P/B 4,5x 2017p: P/E 13,8x, Div Yield 6,4%, P/B 4,4x								
Cours du 31/03/2017: 8,300 DT Consolider															

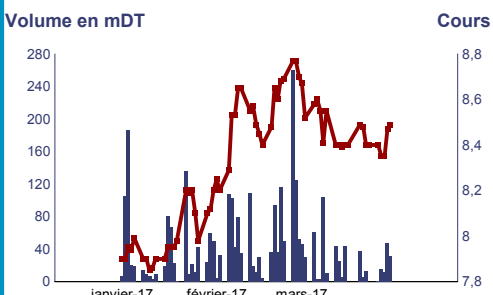
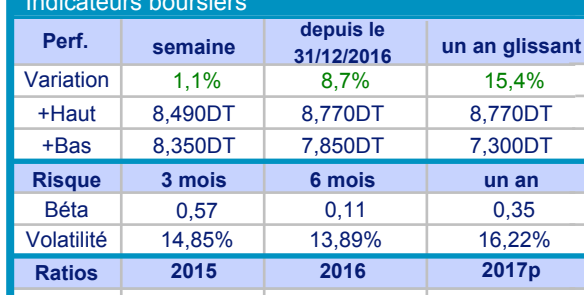
TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%						Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -11,6% un an glissant: -15,9% +Haut: 8,750DT +Bas: 8,750DT			Immob. financières (en MDT): 3,8 (2014), 2,9 (2015), - (2016), - (2017p) Plac. financiers (en MDT): 7,4 (2014), 5,7 (2015), 6,7 (2016), 6,7 (2017p) Dividendes reçus (en MDT): 0,7 (2014), 0,9 (2015), - (2016), - (2017p)						
Fonds propres: 6,7 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 8,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 8,5 MDT		Risque 3 mois: Bêta -0,10, Volatilité 11,55% 6 mois: Bêta -0,10, Volatilité 12,24% un an: Bêta -0,22, Volatilité 13,81%			Ratios 2015: P/E -, Div Yield 5,7%, P/B 1,5x 2016: P/E 12,1x, Div Yield 5,7%, P/B 1,3x 2017p: P/E 12,1x, Div Yield 5,7%, P/B 1,3x								
Cours du 31/03/2017: 8,750 DT Conserver															

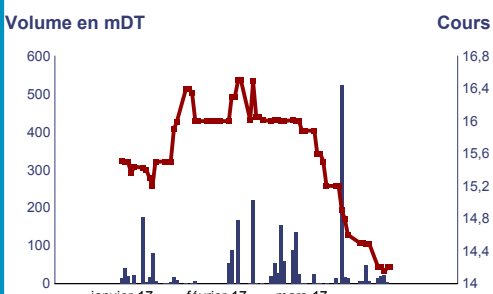
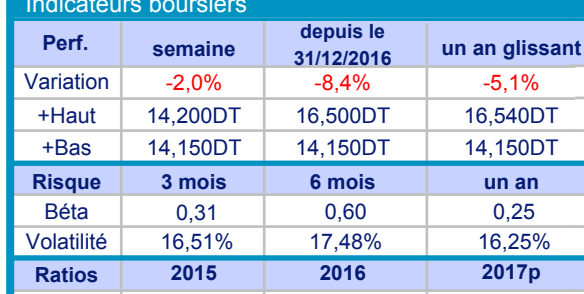
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DISTRIBUTION GENERALE	1,1%	-8,2%	2	442,0	0,3	1,5	2,5%	73,7x	60,2x	2,5%	2,5%	66,8%	3,4x	6,0%

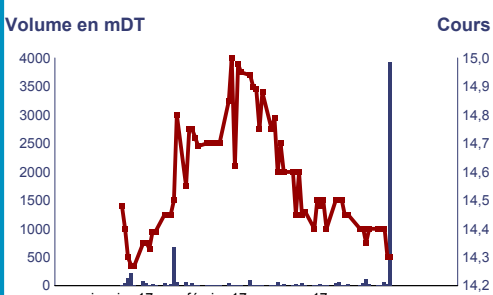
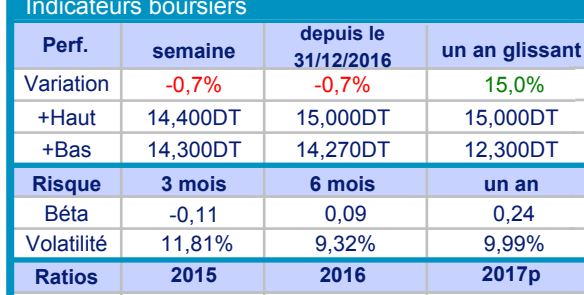
MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%						Perf. semaine: 1,5% depuis le 31/12/2016: -7,0% un an glissant: -17,6% +Haut: 23,200DT +Bas: 22,800DT			BFR (en MDT): -29,2 (2014), -11,3 (2015), -54,0 (2016), -87,5 (2017p) Dette nette (en MDT): 180,9 (2014), 224,3 (2015), 200,4 (2016), 180,1 (2017p) Gearing: 5 301,0% (2014), - (2015), 9 358,0% (2016), 5 564,0% (2017p)						
Fonds propres: 66,3 MDT Nombre d'actions: 11,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 266,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 523,6 MDT		Risque 3 mois: Bêta 0,78, Volatilité 17,67% 6 mois: Bêta 0,67, Volatilité 17,14% un an: Bêta 0,81, Volatilité 21,31%			Ratios 2015: P/E -, Div Yield 1,9%, P/B 4,4x 2016: P/E 91,8x, Div Yield 1,9%, P/B 4,0x 2017p: P/E 83,2x, Div Yield 1,9%, P/B -								
Cours du 31/03/2017: 23,190 DT Consolider															

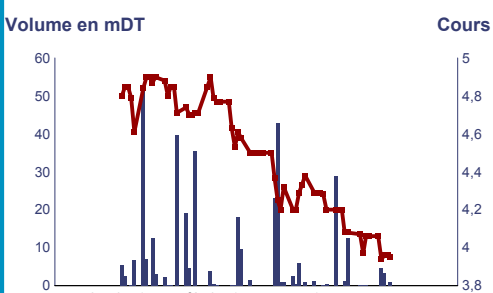
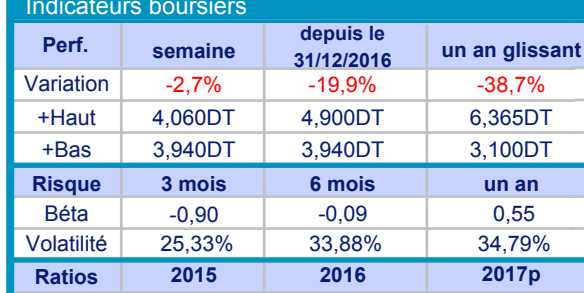
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/03/2017 8,800 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,6% -9,9% -33,1% +Haut 8,800DT 9,800DT 13,400DT +Bas 8,770DT 8,720DT 8,720DT		BFR (en MDT) -17,1 6,2 -6,3 -22,1 Dette nette (en MDT) 96,7 120,3 127,6 132,3 Gearing 135,4% 137,2% 143,0% 143,9% CA (en MDT) 510,6 535,0 534,5 550,5 EBITDA (en MDT) 27,1 27,8 27,5 29,6 EBIT (en MDT) 9,1 5,7 5,5 6,3 Résultat net (en MDT) 2,1 3,6 3,8 6,9 BPA (en DT) 0,105 0,180 0,190 0,346 DPA (en DT) 0,000 0,400 0,300 0,300 Pay out 0,0% 168,9% 79,9% - ROE 2,9% 5,2% 4,3% 7,5%			
Fonds propres 76,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 175,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,9 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,02 0,18 0,43 Volatilité 16,77% 17,93% 20,11% Ratios 2015 2016 2017p P/E 48,8x 46,2x 25,5x Div Yield 4,5% 3,4% 3,4% P/B 2,8x 2,3x -								

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,7%	-1,8%	4	1 091,4	0,8	4,2	1,8%	12,0x	9,5x	5,7%	5,4%	69,6%	3,3x	9,9%

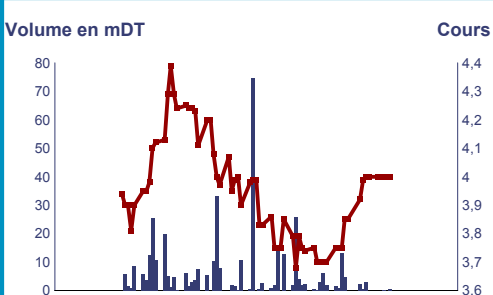
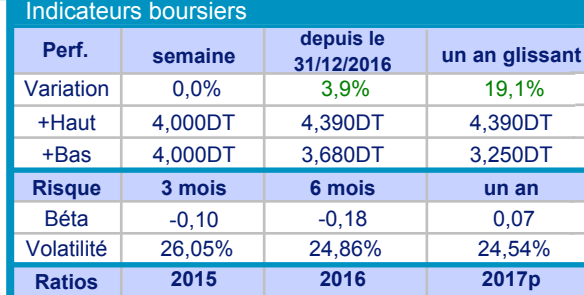
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,6%		Cours du 31/03/2017 8,490 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,1% 8,7% 15,4% +Haut 8,490DT 8,770DT 8,770DT +Bas 8,350DT 7,850DT 7,300DT		BFR (en MDT) 10,2 -12,8 -14,3 -17,3 Dette nette (en MDT) -100,7 -137,2 -164,6 -193,4 Gearing -79,8% -96,8% -104,7% -109,6% CA (en MDT) 202,4 198,3 220,0 242,0 EBITDA (en MDT) 28,3 33,9 35,6 37,9 EBIT (en MDT) 28,3 33,1 35,1 37,4 Résultat net (en MDT) 27,3 32,5 32,6 36,0 BPA (en DT) 0,714 0,851 0,852 0,941 DPA (en DT) 0,450 0,570 0,580 0,600 Pay out 79,9% 78,7% 71,7% 65,5% ROE 21,9% 23,3% 20,7% 20,4%			
Fonds propres 110,2 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 324,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 106,4 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,57 0,11 0,35 Volatilité 14,85% 13,89% 16,22% Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,0x 10,0x 9,0x Div Yield 6,7% 6,8% 7,1% P/B 3,1x 2,9x 2,8x								

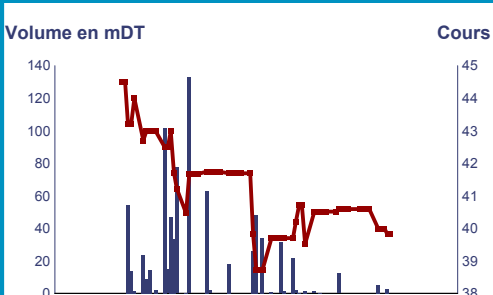
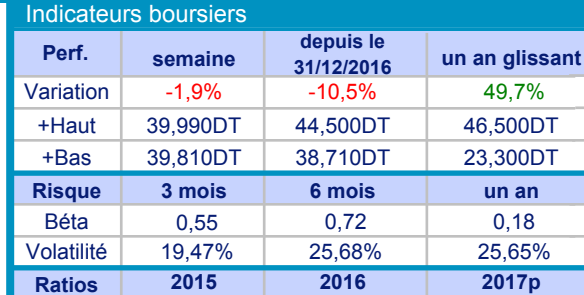
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,6%		Cours du 31/03/2017 14,200 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,0% -8,4% -5,1% +Haut 14,200DT 16,500DT 16,540DT +Bas 14,150DT 14,150DT 14,150DT		BFR (en MDT) -11,2 0,1 -20,5 -15,3 Dette nette (en MDT) -34,7 -25,1 -50,8 -51,4 Gearing -102,5% -63,9% -112,8% -100,0% CA (en MDT) 120,1 146,9 163,8 181,8 EBITDA (en MDT) 15,4 18,0 20,9 21,6 EBIT (en MDT) 15,5 17,4 20,4 21,0 Résultat net (en MDT) 13,8 16,2 17,1 19,3 BPA (en DT) 1,021 1,202 1,267 1,430 DPA (en DT) 0,800 0,920 0,940 0,950 Pay out 83,1% 81,3% 86,3% - ROE 40,7% 41,3% 38,0% 37,3%			
Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 191,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,6 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,31 0,60 0,25 Volatilité 16,51% 17,48% 16,25% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,8x 11,2x 9,9x Div Yield 6,5% 6,6% 6,7% P/B 5,3x 4,7x -								

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,3%		Cours du 31/03/2017 14,300 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,7% -0,7% 15,0% +Haut 14,400DT 15,000DT 15,000DT +Bas 14,300DT 14,270DT 12,300DT		BFR (en MDT) -18,7 -27,8 -59,0 -93,0 Dette nette (en MDT) -57,1 -77,2 -105,1 -143,0 Gearing -60,3% -66,5% -78,2% -87,3% CA (en MDT) 309,2 350,1 394,8 441,1 EBITDA (en MDT) 32,1 46,7 44,0 55,0 EBIT (en MDT) 27,0 41,9 38,3 54,9 Résultat net (en MDT) 24,9 36,8 31,6 44,0 BPA (en DT) 0,830 1,227 1,053 1,467 DPA (en DT) 0,500 0,650 0,650 0,600 Pay out 67,9% 58,4% 68,7% - ROE 26,3% 31,7% 23,5% 26,8%			
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 429,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 051,1 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,11 0,09 0,24 Volatilité 11,81% 9,32% 9,99% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,7x 13,6x 9,8x Div Yield 4,5% 4,5% 4,2% P/B 4,1x 3,7x -								

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,2%		Cours du 31/03/2017 3,950 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,7% -19,9% -38,7% +Haut 4,060DT 4,900DT 6,365DT +Bas 3,940DT 3,940DT 3,100DT		BFR (en MDT) 14,9 -38,4 -53,8 -44,0 Dette nette (en MDT) 62,4 -8,5 -9,1 -9,1 Gearing 165,3% -8,5% -8,8% -8,1% CA (en MDT) 143,9 368,5 363,3 389,0 EBITDA (en MDT) 14,7 35,2 28,8 33,6 EBIT (en MDT) 14,8 27,9 21,8 25,8 Résultat net (en MDT) 7,2 15,5 11,0 15,2 BPA (en DT) 0,195 0,419 0,298 0,411 DPA (en DT) 0,000 0,035 0,200 0,150 Pay out - 69,8% 50,0% - ROE 24,5% 16,7% 10,7% 13,5%			
Fonds propres 124,3 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 146,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,6 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,90 -0,09 0,55 Volatilité 25,33% 33,88% 34,79% Ratios 2015 2016 2017p P/E 9,4x 13,3x 9,6x Div Yield 0,9% 5,1% 3,8% P/B 1,2x 1,2x -								

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	-1,9%	-6,0%	3	93,9	0,0	0,1	0,6%	13,4x	9,8x	4,4%	3,6%	53,5%	0,7x	9,8%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 31/03/2017 4,000 DT Vendre	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 3,9% 19,1% +Haut 4,000DT 4,390DT 4,390DT +Bas 4,000DT 3,680DT 3,250DT		BFR (en MDT) 58,5 66,3 65,5 63,8 Dette nette (en MDT) 34,9 42,3 39,6 37,1 Gearing 102,5% 121,2% 110,7% 101,6% CA (en MDT) 16,2 10,0 18,1 11,3 EBITDA (en MDT) 5,4 4,0 6,0 4,4 EBIT (en MDT) 5,4 4,1 4,4 4,6 Résultat net (en MDT) 3,1 1,9 3,5 1,8 BPA (en DT) 0,620 0,376 0,693 0,356 DPA (en DT) 0,240 0,240 0,000 0,000 Pay out 33,7% 60,6% 0,0% - ROE 9,2% 5,5% 9,8% 4,9%			
Fonds propres 34,5 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,10 -0,18 0,07 Volatilité 26,05% 24,86% 24,54% Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,6x 5,8x 11,2x Div Yield 6,0% - - P/B 0,6x 0,6x -								

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 31/03/2017 39,810 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,9% -10,5% 49,7% +Haut 39,990DT 44,500DT 46,500DT +Bas 39,810DT 38,710DT 23,300DT		BFR (en MDT) 142,5 170,6 195,4 191,5 Dette nette (en MDT) 88,1 150,7 134,4 120,5 Gearing 98,3% 156,0% 129,6% 107,9% CA (en MDT) 55,0 43,9 45,0 48,4 EBITDA (en MDT) 16,2 15,8 15,8 15,8 EBIT (en MDT) 15,4 16,1 16,2 16,2 Résultat net (en MDT) 4,4 4,9 4,9 5,5 BPA (en DT) 4,000 4,455 4,455 5,000 DPA (en DT) 1,500 1,500 1,500 1,000 Pay out 32,9% 86,8% 42,3% - ROE 6,0% 6,1% 4,7% 4,9%			
Fonds propres 52,1 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 43,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,55 0,72 0,18 Volatilité 19,47% 25,68% 25,65% Ratios 2015 2016 2017p P/E 8,9x 8,9x 8,0x Div Yield 3,8% 3,8% 2,5% P/B 1,0x 0,8x -								

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%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,0% -5,9% 6,3% +Haut 1,980DT 2,130DT 2,610DT +Bas 1,890DT 1,890DT 1,640DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 1,920 DT Consolider				Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,07 -0,22 0,36 Volatilité 15,32% 23,18% 30,42% Ratios 2015 2016 2017p P/E NS 25,0x 11,5x Div Yield 5,2% 5,2% 5,2% P/B 0,8x 0,7x -	Dette nette (en MDT) 44,8 49,1 52,4 56,1 Gearing 102,0% 117,9% 124,6% 130,5% CA (en MDT) 24,6 14,7 19,0 24,5 EBITDA (en MDT) 7,9 2,5 4,8 8,2 EBIT (en MDT) 7,5 2,4 4,8 8,2 Résultat net (en MDT) 3,9 0,1 1,2 2,6 BPA (en DT) 0,250 0,006 0,077 0,167 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 103,4% 86,7% 74,3% - ROE 10,2% 0,2% 2,9% 6,0%				
Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 30,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 74,2 mDT						

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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	4,5%	6	3 404,6	0,2	1,0	0,7%	19,5x	17,3x	3,1%	3,3%	76,3%	3,6x	45,3%

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 0,0%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 9,9% -9,9% 76,4% +Haut 4,660DT 5,320DT 5,320DT +Bas 4,360DT 3,990DT 2,440DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 4,660 DT Consolider				Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,10 1,19 1,49 Volatilité 33,75% 34,27% 35,62% Ratios 2015 2016 2017p P/E 25,3x 22,8x 19,0x Div Yield 1,8% 2,8% 2,8% P/B 1,7x 1,6x -	Dette nette (en MDT) -4,1 2,1 2,5 3,0 Gearing -34,5% -20,6% 19,8% 22,7% CA (en MDT) 15,2 18,9 18,6 19,8 EBITDA (en MDT) 2,8 3,3 3,6 3,9 EBIT (en MDT) 1,9 1,6 1,8 2,0 Résultat net (en MDT) 1,2 0,9 1,0 1,2 BPA (en DT) 0,246 0,184 0,205 0,245 DPA (en DT) 0,125 0,085 0,130 0,130 Pay out 55,0% 26,9% 43,9% - ROE 10,1% 7,8% 8,1% 9,0%				
Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 22,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 76,8 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%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,9% 6,6% 48,5% +Haut 16,600DT 17,400DT 17,400DT +Bas 16,540DT 15,500DT 10,840DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 16,550 DT Acheter				Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,27 1,27 0,94 Volatilité 15,43% 16,43% 17,73% Ratios 2015 2016 2017p P/E 22,7x 25,6x 21,2x Div Yield 2,7% 2,8% 2,9% P/B 1,6x 1,6x -	Dette nette (en MDT) 83,5 89,2 89,2 90,5 Gearing 63,1% 64,5% 62,2% 60,4% CA (en MDT) 647,6 730,8 757,8 810,9 EBITDA (en MDT) 67,2 91,1 89,5 96,5 EBIT (en MDT) 41,5 49,8 54,9 60,6 Résultat net (en MDT) 25,8 40,0 35,5 42,9 BPA (en DT) 0,470 0,729 0,647 0,781 DPA (en DT) 0,640 0,450 0,470 0,480 Pay out 90,1% 91,2% 87,2% - ROE 20,2% 30,0% 24,8% 28,7%				
Fonds propres 578,0 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 908,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,8 mDT						

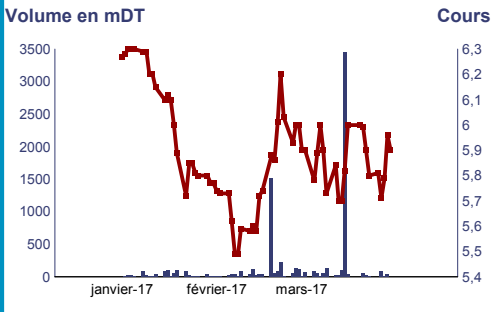
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 8,9% 4,4% 7,7% +Haut 3,790DT 3,950DT 4,180DT +Bas 3,480DT 3,160DT 3,000DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 3,790 DT Vendre				Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,36 0,05 0,07 Volatilité 25,46% 36,35% 26,90% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,5x 4,3x 5,5x	Dette nette (en MDT) 33,6 43,3 44,1 50,5 Gearing 179,2% 290,0% 499,0% 726,5% CA (en MDT) 106,8 91,3 78,5 87,9 EBITDA (en MDT) 6,3 6,2 5,5 9,6 EBIT (en MDT) 1,9 1,0 0,2 4,3 Résultat net (en MDT) -3,3 -3,8 -6,0 -1,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -17,8% -25,5% -68,2% -27,3%				
Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT			Capitalisation boursière 37,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT						

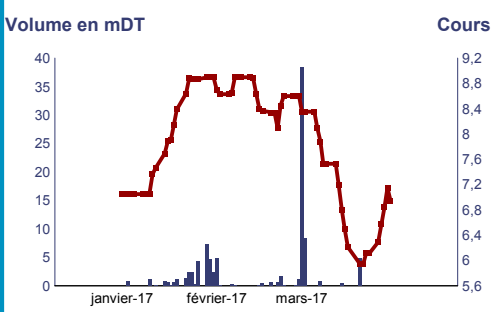
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% Part. étrangère 5,7%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,5% -16,5% 58,4% +Haut 8,350DT 9,980DT 9,980DT +Bas 8,060DT 8,060DT 5,160DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 8,060 DT Conservier				Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,59 0,80 1,02 Volatilité 23,25% 29,24% 29,94% Ratios 2015 2016 2017p P/E NS 31,6x 16,5x Div Yield 1,2% 1,9% 2,5% P/B 9,0x 5,3x -	Dette nette (en MDT) 38,2 39,2 37,0 37,8 Gearing 1 364,0% 956,0% 773,5% 670,1% CA (en MDT) 67,0 63,7 65,0 72,8 EBITDA (en MDT) 4,4 8,5 10,5 10,5 EBIT (en MDT) -0,8 5,1 4,7 5,5 Résultat net (en MDT) -3,0 0,2 1,2 2,3 BPA (en DT) - 0,043 0,255 0,489 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,150 0,200 Pay out - 23,5% 16,2% - ROE -107,1% 4,9% 25,0% 40,4%				
Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 4,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 37,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,1 mDT						

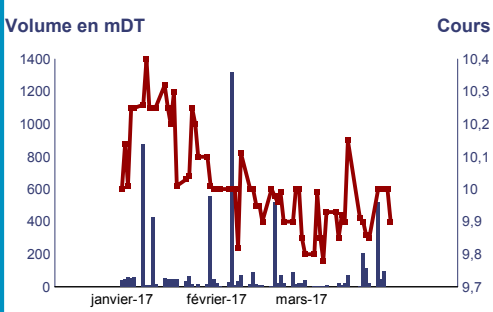
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 52,6% BNA PARTICIPATIONS 10,2% Part. étrangère 61,2%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,8% 4,2% -10,8% +Haut 20,140DT 20,590DT 22,660DT +Bas 19,800DT 19,100DT 19,000DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 19,800 DT Acheter				Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,58 1,45 2,13 Volatilité 12,34% 11,18% 16,66% Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,0x 17,0x 15,8x Div Yield 3,3% 3,3% 3,4% P/B 5,8x 5,3x 4,9x	Dette nette (en MDT) -72,7 -132,2 -120,3 -118,4 Gearing -11,6% -18,9% -15,7% -14,0% CA (en MDT) 870,9 866,5 914,2 960,0 EBITDA (en MDT) 218,2 233,1 254,3 265,2 EBIT (en MDT) 163,7 171,3 184,4 186,0 Résultat net (en MDT) 128,2 148,9 140,0 150,3 BPA (en DT) 1,068 1,241 1,167 1,253 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,4% 76,1% 74,8% ROE 22,5% 23,0% 18,3% 17,6%				
Fonds propres 448,0 MDT Nombre d'actions 120,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 2 376,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 766,7 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%				Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -5,6% -25,0% +Haut 1,180DT 1,370DT 1,520DT +Bas 1,140DT 1,140DT 1,010DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Cours du 31/03/2017 1,170 DT Consolider				Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,08 1,10 0,62 Volatilité 31,01% 38,04% 39,59% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B -2,2x -5,6x -3,0x	Dette nette (en MDT) 18,7 26,9 30,3 34,0 Gearing - -276,0% -802,0% -476,0% CA (en MDT) 55,4 61,0 61,5 71,0 EBITDA (en MDT) -1,8 -1,4 -0,1 0,9 EBIT (en MDT) -5,0 -5,0 -2,7 -1,7 Résultat net (en MDT) -7,0 -6,6 -4,5 -3,3 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 219,9% 67,1% 118,4% 45,8%				
Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 18,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,5 mDT						

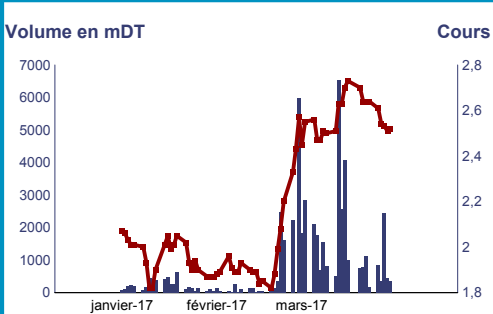
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	1,2%	-2,4%	3	416,0	0,2	0,8	4,1%	23,2x	17,2x	3,5%	3,7%	79,4%	3,6x	13,2%

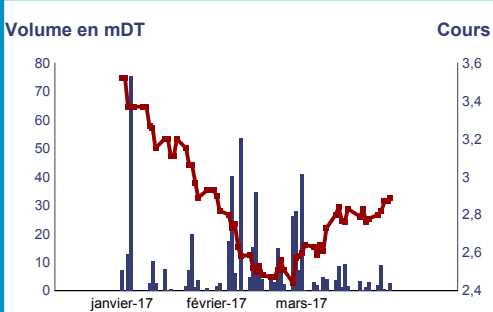
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 4,0%		Cours du 31/03/2017 5,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 113,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 120,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,7% -6,1% -1,3% +Haut 5,960DT 6,300DT 7,893DT +Bas 5,710DT 5,490DT 5,490DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,66 1,13 1,32 Volatilité 23,54% 25,64% 26,83% Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,5x 30,8x 19,0x Div Yield 4,1% 4,1% 4,1% P/B 3,2x 3,1x 3,0x	BFR (en MDT) 20,3 Dette nette (en MDT) 6,5 Gearing 19,0% CA (en MDT) 85,0 EBITDA (en MDT) 11,7 EBIT (en MDT) 8,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,343 DPA (en DT) 0,240 Pay out 64,7% ROE 19,2%	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 36,9 MDT Nombre d'actions 19,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

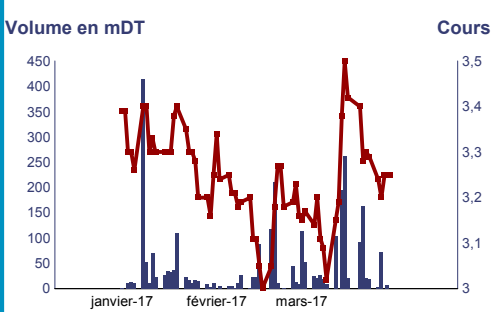
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 31/03/2017 6,940 DT Alléger		Capitalisation boursière 12,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 13,6% -1,6% 29,2% +Haut 7,150DT 8,900DT 9,900DT +Bas 6,290DT 5,940DT 4,830DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,67 -0,17 0,35 Volatilité 37,63% 35,53% 37,34% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x 0,8x 0,9x	BFR (en MDT) 24,2 Dette nette (en MDT) 19,8 Gearing 89,7% CA (en MDT) 39,9 EBITDA (en MDT) -1,0 EBIT (en MDT) -6,6 Résultat net (en MDT) -7,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -33,6%	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT										

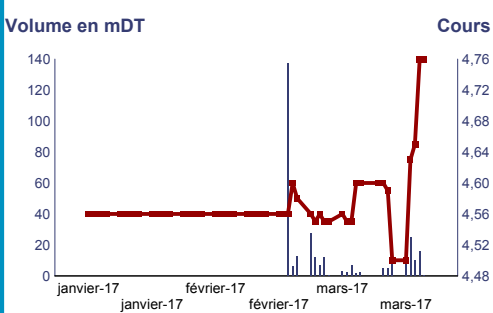
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 17,4%		Cours du 31/03/2017 9,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 289,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 658,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,5% -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 0,84 0,95 1,18 Volatilité 16,81% 18,90% 25,60% Ratios 2015 2016 2017p P/E 22,2x 20,3x 16,5x Div Yield 3,1% 3,3% 3,5% P/B 3,9x 3,7x 3,4x	BFR (en MDT) 24,8 Dette nette (en MDT) -7,7 Gearing -11,2% CA (en MDT) 57,6 EBITDA (en MDT) 23,3 EBIT (en MDT) 14,4 Résultat net (en MDT) 12,4 BPA (en DT) 0,423 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 17,9%	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 78,5 MDT Nombre d'actions 29,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

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	-1,4%	6,3%	8	900,7	1,1	5,2	13,8%	23,8x	21,4x	5,5%	6,3%	61,3%	1,7x	4,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,3%		Cours du 31/03/2017 2,520 DT Alléger		Capitalisation boursière 433,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 427,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -4,5% 22,3% 89,5% +Haut 2,610DT 2,730DT 2,730DT +Bas 2,510DT 1,820DT 1,270DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 4,13 4,73 2,45 Volatilité 42,38% 43,15% 39,16% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,8x 3,3x 3,2x	BFR (en MDT) -110,5 Dette nette (en MDT) 511,5 Gearing 249,2% CA (en MDT) 169,5 EBITDA (en MDT) 41,7 EBIT (en MDT) -11,6 Résultat net (en MDT) -55,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -27,1%	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 133,4 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 31/03/2017 2,890 DT Consolider		Capitalisation boursière 127,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,0% -17,7% 3,2% +Haut 2,890DT 3,520DT 3,520DT +Bas 2,800DT 2,440DT 2,440DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 1,51 0,89 0,69 Volatilité 30,72% 30,53% 30,15% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - 25,0x Div Yield - - - P/B 1,0x 1,0x 1,0x	BFR (en MDT) -34,1 Dette nette (en MDT) 66,3 Gearing 48,9% CA (en MDT) 56,2 EBITDA (en MDT) 7,5 EBIT (en MDT) -4,6 Résultat net (en MDT) -3,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -2,6%	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 123,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/03/2017 3,250 DT Conservier		Capitalisation boursière 20,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 83,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -3,0% -28,1% +Haut 3,250DT 3,500DT 4,850DT +Bas 3,200DT 3,000DT 3,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta 0,59 0,44 0,33 Volatilité 31,06% 29,24% 31,23% Ratios 2015 2016 2017p P/E 6,7x 8,3x 6,2x Div Yield 6,2% 7,1% 7,4% P/B 0,7x 0,6x -	BFR (en MDT) 20,7 Dette nette (en MDT) -1,4 Gearing -4,6% CA (en MDT) 43,0 EBITDA (en MDT) 6,5 EBIT (en MDT) 5,4 Résultat net (en MDT) 3,9 BPA (en DT) 0,634 DPA (en DT) 0,230 Pay out 43,8% ROE 14,8%	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 31,9 MDT Nombre d'actions 6,2 Mi Valeur nominale 2,0 DT										

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 31/03/2017 4,760 DT Acheter		Capitalisation boursière 59,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 5,8% 4,4% 4,4% +Haut 4,760DT 4,760DT 4,760DT +Bas 4,500DT 4,500DT 4,500DT Risque 3 mois 6 mois un an Béta -0,20 -0,12 -0,04 Volatilité 10,38% 10,38% 10,38% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 19,7x 12,6x Div Yield - 1,6% 3,4% P/B - 1,7x 1,5x	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) - Pay out - ROE -	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 34,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

SIAME		Code ISIN TN0006590012		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1%		Cours du 31/03/2017 2,310 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 0,3%			Alléger	Variation	-2,9%	-3,7%	6,1%	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6
Fonds propres 25,3 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		2,310 DT	Capitalisation boursière 32,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 20,2 mDT		Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%
						CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6%		Cours du 31/03/2017 1,310 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 1,9%			Acheter	Variation	-2,2%	-9,7%	-22,0%	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5
Fonds propres 58,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		1,310 DT	Capitalisation boursière 53,3 MDT		Vol. des transactions hebdo. 184,6 mDT		Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%
						CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9	

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9%		Cours du 31/03/2017 1,200 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 0,0%			Conserver	Variation	0,0%	-48,3%	-38,8%	Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5
Fonds propres 36,0 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		1,200 DT	Capitalisation boursière 31,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT		Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%
						CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9	

TPR		Code ISIN TN0007270010		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHI Yahia 12,1%		Cours du 31/03/2017 2,870 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 4,0%			Acheter	Variation	0,7%	1,4%	5,9%	Dette nette (en MDT)	8,5	-0,9	10,9
Fonds propres 100,1 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		2,870 DT	Capitalisation boursière 143,5 MDT		Vol. des transactions hebdo. 457,7 mDT		Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%
						CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0	

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	2016	2016	
BIENS DE CONSOMMATION	3,6%	3,8%	11	2 430,1	3,5	17,2	8,9%	17,9x	15,2x	3,1%	3,1%	69,4%	5,9x	9,5%

AMS		Code ISIN TN0001500859		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2%		Cours du 31/03/2017 1,680 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 0,6%			Vendre	Variation	1,8%	-10,6%	-21,1%	Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4
Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		1,680 DT	Capitalisation boursière 11,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 8,3 mDT		Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%
						CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4%		Cours du 31/03/2017 6,100 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 1,8%			Consolider	Variation	-1,3%	1,0%	29,2%	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	59,3
Fonds propres 38,9 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		6,100 DT	Capitalisation boursière 73,2 MDT		Vol. des transactions hebdo. 323,0 mDT		Gearing	120,1%	143,0%	143,0%	143,4%
						CA (en MDT)	95,2	88,9	87,0	91,0	

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012		Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7%		Cours du 31/03/2017 5,350 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Part. étrangère 8,7%			Acheter	Variation	0,9%	2,9%	2,9%	Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-1,9
Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		5,350 DT	Capitalisation boursière 22,5 MDT		Vol. des transactions hebdo. 304,0 mDT		Gearing	0,5%	-9,2%	-21,2%	-2,6%
						CA (en MDT)	13,2	14,1	15,6	17,4	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	-1,5%	-1,9%	6	944,6	0,1	0,3	2,4%	18,9x	15,9x	3,7%	4,0%	61,6%	2,1x	22,4%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
TN0002300358				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
AIR LIQUIDE TSIE				Variation	0,9%	-19,6%	1,5%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	3,0	3,2	
Marché: Marché principal				+Haut	111,770DT	138,600DT	153,440DT	Gearing	12,9%	12,8%	7,0%	7,2%	
Secteur: INDUSTRIES				+Bas	106,960DT	103,000DT	103,000DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	71,8	73,5	
Principaux actionnaires				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%				Béta	-0,30	0,02	0,10	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	9,2	9,7	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%				Volatilité	23,49%	24,25%	22,98%	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	5,4	6,4	
Part. étrangère 59,2%				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528	
Fonds propres 47,0 MDT				P/E	26,8x	28,8x	24,3x	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200	
Nombre d'actions 1,4 Mi				Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%	
Valeur nominale 25,0 DT				P/B	3,3x	3,3x	3,6x	ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%	
Cours du 31/03/2017				Capitalisation boursière				155,5 MDT	Vol. des transactions hebdo.				2,4 MDT
110,000 DT				Conservier									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,4%	-4,1%	3	120,6	0,1	0,4	3,0%	18,9x	11,7x	5,8%	9,6%	140,9%	0,8x	5,7%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
TN0007340011				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
SERVICOM				Variation	0,1%	-15,1%	56,6%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4	
Marché: Marché alternatif				+Haut	8,350DT	9,660DT	10,300DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%	
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				+Bas	8,300DT	8,140DT	5,620DT	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5	
Principaux actionnaires				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4	
Servicom Holding 50,0%				Béta	0,49	0,34	-0,12	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4	
Part. étrangère 11,3%				Volatilité	26,34%	28,84%	35,13%	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8	
Fonds propres 30,0 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472	
Nombre d'actions 5,9 Mi				P/E	-	19,7x	17,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-	
Cours du 31/03/2017				P/B	1,7x	1,6x	-	ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%	
8,300 DT				Capitalisation boursière				49,3 MDT	Vol. des transactions hebdo.				37,5 MDT
Conservier													

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 31/03/2017 3,280 DT Vendre		Capitalisation boursière 15,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 295,9 mDT			Perf. Variation 3,1% +Haut 3,400DT +Bas 3,250DT Risque 3 mois Bêta 3,02 Volatilité 43,20% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 1,0x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 13,9 11,3 14,5 12,4 Dette nette (en MDT) 1,3 5,5 7,0 9,0 Gearing 5,8% 36,6% 41,6% 47,2% CA (en MDT) 36,7 39,1 47,9 52,7 EBITDA (en MDT) -2,8 -2,5 5,0 5,7 EBIT (en MDT) -4,4 -4,8 2,5 3,0 Résultat net (en MDT) -4,6 -5,3 1,7 2,2 BPA (en DT) - - 0,367 0,474 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE -21,0% -35,1% 10,1% 11,6%			

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 31/03/2017 0,520 DT Conserver		Capitalisation boursière 56,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,6 mDT			Perf. Variation -1,9% +Haut 0,530DT +Bas 0,520DT Risque 3 mois Bêta 0,52 Volatilité 17,53% Ratios 2015 P/E - Div Yield 4,8% P/B 0,5x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 34,5 48,9 50,7 41,6 Dette nette (en MDT) 5,3 58,2 59,2 48,9 Gearing 9,0% 120,0% 122,2% 100,4% CA (en MDT) 59,6 84,8 110,2 123,4 EBITDA (en MDT) 10,1 11,3 13,9 18,3 EBIT (en MDT) 5,6 4,4 6,7 10,8 Résultat net (en MDT) 2,5 -1,7 2,7 7,2 BPA (en DT) 0,023 - 0,025 0,067 DPA (en DT) 0,035 0,025 0,030 0,050 Pay out 75,5% 81,8% 140,9% - ROE 4,7% -4,0% 5,6% 14,8%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	-0,6%	-10,2%	8	192,4	0,2	1,2	7,1%	17,6x	12,7x	5,6%	4,9%	55,8%	1,0x	3,0%

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 31/03/2017 0,840 DT Vendre		Capitalisation boursière 1,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT			Perf. Variation -1,2% +Haut 0,850DT +Bas 0,840DT Risque 3 mois Bêta 0,47 Volatilité 20,19% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 1,1x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 9,7 4,0 3,6 3,8 Dette nette (en MDT) 7,9 3,3 3,6 3,8 Gearing 271,5% 197,4% 309,6% 502,2% CA (en MDT) 11,2 13,5 14,8 16,3 EBITDA (en MDT) -0,2 -0,2 -0,1 0,1 EBIT (en MDT) -0,8 -0,4 -0,2 -0,1 Résultat net (en MDT) -1,5 -1,2 -0,5 -0,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -53,2% -70,6% -41,7% -50,0%			

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 31/03/2017 5,150 DT Conserver		Capitalisation boursière 23,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,7 mDT			Perf. Variation -3,7% +Haut 5,290DT +Bas 5,000DT Risque 3 mois Bêta 0,41 Volatilité 21,39% Ratios 2015 P/E 6,9x Div Yield 4,1% P/B 1,5x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 12,4 13,9 11,7 11,7 Dette nette (en MDT) -0,3 -0,8 0,5 0,2 Gearing -2,2% -5,3% 2,5% 1,2% CA (en MDT) 42,1 54,7 45,3 49,9 EBITDA (en MDT) 4,7 6,1 3,6 4,2 EBIT (en MDT) 3,8 5,1 2,1 2,4 Résultat net (en MDT) 2,4 3,3 0,9 1,3 BPA (en DT) 0,544 0,750 0,202 0,291 DPA (en DT) 0,130 0,210 0,220 0,100 Pay out 23,9% 30,6% 28,6% - ROE 18,0% 21,7% 4,9% 6,8%			

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 31/03/2017 4,540 DT Alléger		Capitalisation boursière 9,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,1 mDT			Perf. Variation 0,0% +Haut 4,550DT +Bas 4,500DT Risque 3 mois Bêta -0,07 Volatilité 27,88% Ratios 2015 P/E 12,8x Div Yield 7,7% P/B 1,1x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -0,3 -0,4 -0,4 -0,3 Dette nette (en MDT) -6,4 -6,9 -7,3 -8,1 Gearing -81,7% -82,0% -81,1% -86,6% CA (en MDT) 6,5 6,9 7,4 8,6 EBITDA (en MDT) 1,7 1,6 1,9 1,9 EBIT (en MDT) 0,5 0,4 0,6 1,1 Résultat net (en MDT) 0,7 0,7 0,9 1,4 BPA (en DT) 0,340 0,354 0,447 0,672 DPA (en DT) 0,300 0,350 0,350 0,320 Pay out 84,6% 72,9% 66,3% 50,0% ROE 9,0% 8,8% 10,4% 14,9%			

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 31/03/2017 7,820 DT Consolider		Capitalisation boursière 31,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,2 mDT			Perf. Variation -0,4% +Haut 8,020DT +Bas 7,620DT Risque 3 mois Bêta 1,27 Volatilité 23,29% Ratios 2015 P/E 10,2x Div Yield 7,7% P/B 0,9x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) 0,5 0,1 0,1 -0,5 Dette nette (en MDT) -17,6 -18,4 -20,4 -21,0 Gearing -53,3% -51,3% -53,8% -50,6% CA (en MDT) 11,2 11,7 11,9 12,1 EBITDA (en MDT) 6,2 6,2 6,7 6,7 EBIT (en MDT) 3,7 3,6 4,2 4,2 Résultat net (en MDT) 3,2 3,0 3,2 3,6 BPA (en DT) 0,806 0,764 0,807 0,908 DPA (en DT) 0,500 0,600 0,500 0,500 Pay out 58,7% 59,9% 72,4% 52,8% ROE 9,7% 8,4% 8,4% 8,7%			

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 31/03/2017 1,980 DT Consolider		Capitalisation boursière 23,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 737,0 mDT			Perf. Variation 1,0% +Haut 2,000DT +Bas 1,980DT Risque 3 mois Bêta -0,06 Volatilité 22,37% Ratios 2015 P/E 17,0x Div Yield 5,1% P/B 1,3x			2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -2,1 -2,9 -2,8 -2,8 Dette nette (en MDT) -8,3 -8,8 -9,3 -9,7 Gearing -44,8% -47,4% -49,3% -51,2% CA (en MDT) 9,2 9,7 11,1 12,3 EBITDA (en MDT) 2,6 2,6 3,6 4,4 EBIT (en MDT) 1,7 1,2 2,0 2,3 Résultat net (en MDT) 1,7 1,4 1,6 1,8 BPA (en DT) 0,142 0,117 0,133 0,150 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 70,2% 85,7% 75,0% 66,7% ROE 9,2% 7,5% 8,5% 9,5%			

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/03/2017 5,720 DT		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%				-47,8%	-8,8%	Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0		
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 36,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 267,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. Variation 1,5% +Haut 3,400DT +Bas 3,340DT Risque 3 mois Bêta 0,74 Volatilité 19,60% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 2,8x	Indic. financiers BFR (en MDT) 13,1 Dette 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%	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p		
Variation	0,0%											-47,8%	-8,8%
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver	Capitalisation boursière 58,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. Variation -1,8% +Haut 0,570DT +Bas 0,550DT Risque 3 mois Bêta 0,30 Volatilité 21,11% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 0,6x	Indic. financiers BFR (en MDT) -763,0 Dette 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%	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p		
Variation	-1,8%											-9,8%	-9,8%
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 58,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. Variation -1,8% +Haut 0,570DT +Bas 0,550DT Risque 3 mois Bêta 0,30 Volatilité 21,11% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 0,6x	Indic. financiers BFR (en MDT) -763,0 Dette 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%	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p	2014 2015 2016 2017p		
Variation	-1,8%											-9,8%	-9,8%