

Tunindex	5 808,22 Points
Evol sur la semaine	1,3%
Evol depuis 31/12	5,8%
Pic historique (09/06/2017)	5 808,22 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	19 628,0	4,0	19,9	0,3%	17,4x	13,9x	4,0%	4,2%	55,4%	1,9x	24,2%
Marché alternatif	9	700,0	0,3	1,4	0,1%	18,4x	12,1x	3,4%	4,2%	52,1%	2,0x	5,5%
Total marché	80	20 327,5	4,3	21,3	0,3%	17,4x	13,8x	4,0%	4,2%	55,3%	1,9x	23,6%

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	2,1%	8,5%	12	8 371,7	1,0	5,0	3,1%	15,1x	9,9x	4,3%	4,5%	45,2%	1,4x	27,0%

<p>AMEN BANK</p> <p>Code ISIN: TN0003400058</p> <p>Marché: Marché principal</p> <p>Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>COMAR: 27,9%</p> <p>PGI HOLDING: 20,3%</p> <p>Part. étrangère: 10,9%</p> <p>Fonds propres: 734,3 MDT</p> <p>Nombre d'actions: 25,5 Mi</p> <p>Valeur nominale: 5,0 DT</p> <p>Cours du 09/06/2017: 22,500 DT</p> <p>Conserver</p>	<p>Capitalisation boursière: 572,9 MDT</p> <p>Vol. des transactions hebdo.: 358,4 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>0,9%</td><td>-2,3%</td><td>16,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,550DT</td><td>23,050DT</td><td>25,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,000DT</td><td>20,550DT</td><td>19,050DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,1x</td><td>6,2x</td><td>6,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,9%</td><td>5,1%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,9%	-2,3%	16,0%	+Haut	22,550DT	23,050DT	25,250DT	+Bas	22,000DT	20,550DT	19,050DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	9,1x	6,2x	6,1x	Div Yield	4,9%	5,1%	5,1%	P/B	0,9x	0,8x	0,7x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>12,3%</td><td>15,2%</td><td>15,6%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>69,7%</td><td>62,0%</td><td>73,6%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>33,0%</td><td>38,4%</td><td>37,0%</td><td>42,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>12,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>244,6</td><td>249,3</td><td>285,9</td><td>310,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>98,9</td><td>57,6</td><td>85,0</td><td>93,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>90,4</td><td>62,7</td><td>92,0</td><td>94,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,550</td><td>2,462</td><td>3,612</td><td>3,694</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,100</td><td>1,150</td><td>1,150</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>27,4%</td><td>44,4%</td><td>31,2%</td><td>30,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,2%</td><td>8,8%</td><td>11,8%</td><td>13,0%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	12,3%	15,2%	15,6%	-	TCCC	69,7%	62,0%	73,6%	-	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%	42,5%	R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-	PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	94,1	BPA (en DT)	3,550	2,462	3,612	3,694	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150	Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	30,9%	ROE	13,2%	8,8%	11,8%	13,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	0,9%	-2,3%	16,0%																																																																																																								
+Haut	22,550DT	23,050DT	25,250DT																																																																																																								
+Bas	22,000DT	20,550DT	19,050DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta																																																																																																											
Volatilité																																																																																																											
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	9,1x	6,2x	6,1x																																																																																																								
Div Yield	4,9%	5,1%	5,1%																																																																																																								
P/B	0,9x	0,8x	0,7x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	12,3%	15,2%	15,6%	-																																																																																																							
TCCC	69,7%	62,0%	73,6%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%	42,5%																																																																																																							
R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1																																																																																																							
EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	94,1																																																																																																							
BPA (en DT)	3,550	2,462	3,612	3,694																																																																																																							
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150																																																																																																							
Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	30,9%																																																																																																							
ROE	13,2%	8,8%	11,8%	13,0%																																																																																																							
<p>ATB</p> <p>Code ISIN: TN0003600350</p> <p>Marché: Marché principal</p> <p>Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ARAB BANK PLC: 64,2%</p> <p>GROUPE ZERZERI: 5,6%</p> <p>Part. étrangère: 64,3%</p> <p>Fonds propres: 555,0 MDT</p> <p>Nombre d'actions: 100,0 Mi</p> <p>Valeur nominale: 1,0 DT</p> <p>Cours du 09/06/2017: 4,200 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 420,0 MDT</p> <p>Vol. des transactions hebdo.: 101,0 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-2,9%</td><td>-6,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,200DT</td><td>4,500DT</td><td>4,870DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,100DT</td><td>3,970DT</td><td>3,970DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,9x</td><td>8,8x</td><td>6,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,5%</td><td>5,5%</td><td>5,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,4%	-2,9%	-6,9%	+Haut	4,200DT	4,500DT	4,870DT	+Bas	4,100DT	3,970DT	3,970DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,9x	8,8x	6,0x	Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,7%</td><td>7,6%</td><td>8,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>77,0%</td><td>78,7%</td><td>72,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>58,8%</td><td>55,4%</td><td>57,2%</td><td>56,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,1%</td><td>12,8%</td><td>11,7%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>175,8</td><td>203,0</td><td>215,7</td><td>240,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>57,4</td><td>65,9</td><td>55,0</td><td>76,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>55,2</td><td>61,3</td><td>47,8</td><td>70,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,552</td><td>0,613</td><td>0,478</td><td>0,702</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,230</td><td>0,230</td><td>0,230</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,2%</td><td>39,9%</td><td>49,8%</td><td>33,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,6%</td><td>11,0%</td><td>8,3%</td><td>11,7%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	6,7%	7,6%	8,1%	-	TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%	R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-	PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	240,4	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	76,1	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	70,2	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230	Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%	ROE	10,6%	11,0%	8,3%	11,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	2,4%	-2,9%	-6,9%																																																																																																								
+Haut	4,200DT	4,500DT	4,870DT																																																																																																								
+Bas	4,100DT	3,970DT	3,970DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta																																																																																																											
Volatilité																																																																																																											
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	6,9x	8,8x	6,0x																																																																																																								
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%																																																																																																								
P/B	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	6,7%	7,6%	8,1%	-																																																																																																							
TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%																																																																																																							
R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	240,4																																																																																																							
EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	76,1																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	70,2																																																																																																							
BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702																																																																																																							
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230																																																																																																							
Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%																																																																																																							
ROE	10,6%	11,0%	8,3%	11,7%																																																																																																							
<p>ATTIJARI BANK</p> <p>Code ISIN: TN0001600154</p> <p>Marché: Marché principal</p> <p>Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0%</p> <p>Groupe DRISS: 9,9%</p> <p>Part. étrangère: 59,0%</p> <p>Fonds propres: 487,7 MDT</p> <p>Nombre d'actions: 39,7 Mi</p> <p>Valeur nominale: 5,0 DT</p> <p>Cours du 09/06/2017: 30,200 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 1 200,4 MDT</p> <p>Vol. des transactions hebdo.: 1 081,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-1,7%</td><td>17,6%</td><td>15,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>30,700DT</td><td>30,790DT</td><td>30,790DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>30,000DT</td><td>25,100DT</td><td>24,010DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,6x</td><td>11,5x</td><td>9,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,0%</td><td>6,6%</td><td>7,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,7x</td><td>2,5x</td><td>2,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,7%	17,6%	15,8%	+Haut	30,700DT	30,790DT	30,790DT	+Bas	30,000DT	25,100DT	24,010DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	12,6x	11,5x	9,3x	Div Yield	5,0%	6,6%	7,0%	P/B	2,7x	2,5x	2,3x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,8%</td><td>8,7%</td><td>6,9%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>84,9%</td><td>89,7%</td><td>91,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,5%</td><td>50,0%</td><td>50,0%</td><td>49,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,9%</td><td>11,3%</td><td>10,7%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>278,9</td><td>301,4</td><td>344,2</td><td>374,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>121,0</td><td>165,8</td><td>177,8</td><td>189,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>74,4</td><td>95,6</td><td>104,7</td><td>129,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,872</td><td>2,405</td><td>2,634</td><td>3,245</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,500</td><td>1,500</td><td>2,000</td><td>2,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>80,7%</td><td>65,4%</td><td>74,2%</td><td>77,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,7%</td><td>20,9%</td><td>20,9%</td><td>23,6%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-	TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-	Coef. d'exp	51,5%	50,0%	50,0%	49,5%	R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-	PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7	EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2	Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245	DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100	Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	77,4%	ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	-1,7%	17,6%	15,8%																																																																																																								
+Haut	30,700DT	30,790DT	30,790DT																																																																																																								
+Bas	30,000DT	25,100DT	24,010DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta																																																																																																											
Volatilité																																																																																																											
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	12,6x	11,5x	9,3x																																																																																																								
Div Yield	5,0%	6,6%	7,0%																																																																																																								
P/B	2,7x	2,5x	2,3x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-																																																																																																							
TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	51,5%	50,0%	50,0%	49,5%																																																																																																							
R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7																																																																																																							
EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0																																																																																																							
BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245																																																																																																							
DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100																																																																																																							
Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	77,4%																																																																																																							
ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%																																																																																																							
<p>BH</p> <p>Code ISIN: TN0001900604</p> <p>Marché: Marché principal</p> <p>Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ETAT TUNISIEN: 33,4%</p> <p>ETAP: 16,6%</p> <p>Part. étrangère: 0,8%</p> <p>Fonds propres: 551,2 MDT</p> <p>Nombre d'actions: 34,0 Mi</p> <p>Valeur nominale: 5,0 DT</p> <p>Cours du 09/06/2017: 24,000 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 816,0 MDT</p> <p>Vol. des transactions hebdo.: 1 497,9 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>12,1%</td><td>30,8%</td><td>33,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>24,000DT</td><td>24,000DT</td><td>24,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,700DT</td><td>17,940DT</td><td>15,940DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,9x</td><td>8,0x</td><td>6,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,3%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,8x</td><td>1,5x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	12,1%	30,8%	33,8%	+Haut	24,000DT	24,000DT	24,000DT	+Bas	21,700DT	17,940DT	15,940DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	9,9x	8,0x	6,1x	Div Yield	-	1,3%	2,1%	P/B	1,8x	1,5x	1,3x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>17,5%</td><td>15,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,4%</td><td>73,0%</td><td>76,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>46,9%</td><td>45,9%</td><td>61,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>4,7%</td><td>10,3%</td><td>10,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>268,2</td><td>279,9</td><td>319,6</td><td>352,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>59,2</td><td>94,7</td><td>142,2</td><td>155,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>55,3</td><td>82,5</td><td>102,5</td><td>132,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,626</td><td>2,426</td><td>3,016</td><td>3,903</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,300</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>11,1%</td><td>7,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,9%</td><td>17,6%</td><td>17,0%</td><td>19,7%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,4%	17,5%	15,1%	-	TCCC	70,4%	73,0%	76,2%	-	Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%	61,0%	R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%	-	PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6	352,8	EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2	155,3	Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5	132,7	BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500	Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	7,0%	ROE	18,9%	17,6%	17,0%	19,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	12,1%	30,8%	33,8%																																																																																																								
+Haut	24,000DT	24,000DT	24,000DT																																																																																																								
+Bas	21,700DT	17,940DT	15,940DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta																																																																																																											
Volatilité																																																																																																											
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	9,9x	8,0x	6,1x																																																																																																								
Div Yield	-	1,3%	2,1%																																																																																																								
P/B	1,8x	1,5x	1,3x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	7,4%	17,5%	15,1%	-																																																																																																							
TCCC	70,4%	73,0%	76,2%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%	61,0%																																																																																																							
R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6	352,8																																																																																																							
EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2	155,3																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5	132,7																																																																																																							
BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500																																																																																																							
Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	7,0%																																																																																																							
ROE	18,9%	17,6%	17,0%	19,7%																																																																																																							
<p>BIAT</p> <p>Code ISIN: TN0001800457</p> <p>Marché: Marché principal</p> <p>Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Groupe MABROUK: 39,1%</p> <p>Groupe Aziz MILAD: 12,9%</p> <p>Part. étrangère: 1,0%</p> <p>Fonds propres: 893,8 MDT</p> <p>Nombre d'actions: 17,0 Mi</p> <p>Valeur nominale: 10,0 DT</p> <p>Cours du 09/06/2017: 100,000 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 1 700,0 MDT</p> <p>Vol. des transactions hebdo.: 1 078,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>1,5%</td><td>11,4%</td><td>19,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>100,600DT</td><td>100,600DT</td><td>100,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>98,700DT</td><td>88,000DT</td><td>82,000DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,6x</td><td>8,8x</td><td>7,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,0%</td><td>4,0%</td><td>4,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,5%	11,4%	19,0%	+Haut	100,600DT	100,600DT	100,600DT	+Bas	98,700DT	88,000DT	82,000DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	11,6x	8,8x	7,7x	Div Yield	4,0%	4,0%	4,1%	P/B	2,2x	1,9x	1,8x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>6,7%</td><td>5,8%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,8%</td><td>68,5%</td><td>66,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,6%</td><td>49,9%</td><td>49,9%</td><td>48,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,6%</td><td>10,9%</td><td>10,4%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>535,6</td><td>579,9</td><td>661,9</td><td>750,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>168,0</td><td>229,3</td><td>299,8</td><td>354,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>116,6</td><td>146,8</td><td>192,7</td><td>220,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,859</td><td>8,635</td><td>11,335</td><td>12,965</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,000</td><td>4,000</td><td>4,000</td><td>4,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,8%</td><td>56,1%</td><td>44,7%</td><td>57,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,0%</td><td>18,8%</td><td>21,3%</td><td>22,7%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,4%	6,7%	5,8%	-	TCCC	70,8%	68,5%	66,2%	-	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%	R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%	-	PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4	EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5	Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7	220,4	BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100	Pay out	49,8%	56,1%	44,7%	57,1%	ROE	17,0%	18,8%	21,3%	22,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	1,5%	11,4%	19,0%																																																																																																								
+Haut	100,600DT	100,600DT	100,600DT																																																																																																								
+Bas	98,700DT	88,000DT	82,000DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta																																																																																																											
Volatilité																																																																																																											
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	11,6x	8,8x	7,7x																																																																																																								
Div Yield	4,0%	4,0%	4,1%																																																																																																								
P/B	2,2x	1,9x	1,8x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	7,4%	6,7%	5,8%	-																																																																																																							
TCCC	70,8%	68,5%	66,2%	-																																																																																																							
Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%																																																																																																							
R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4																																																																																																							
EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7	220,4																																																																																																							
BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965																																																																																																							
DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100																																																																																																							
Pay out	49,8%	56,1%	44,7%	57,1%																																																																																																							
ROE	17,0%	18,8%	21,3%	22,7%																																																																																																							
<p>BNA</p> <p>Code ISIN: TN0003100609</p> <p>Marché: Marché principal</p> <p>Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ETAT TUNISIEN: 23,5%</p> <p>CNSS: 7,6%</p> <p>Part. étrangère: 2,4%</p> <p>Fonds propres: 777,5 MDT</p> <p>Nombre d'actions: 32,0 Mi</p> <p>Valeur nominale: 5,0 DT</p> <p>Cours du 09/06/2017: 8,500 DT</p> <p>Conserver</p>	<p>Capitalisation boursière: 272,0 MDT</p> <p>Vol. des transactions hebdo.: 94,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>2,0%</td><td>-6,5%</td><td>-6,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,500DT</td><td>9,290DT</td><td>9,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,300DT</td><td>8,130DT</td><td>8,120DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,9x</td><td>1,8x</td><td>5,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,4x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,0%	-6,5%	-6,8%	+Haut	8,500DT	9,290DT	9,600DT	+Bas	8,300DT	8,130DT	8,120DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	8,9x	1,8x	5,7x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,4x	0,3x	0,3x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>21,0%</td><td>24,8%</td><td>22,5%</td><td>21,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>58,5%</td><td>57,4%</td><td>58,9%</td><td>62,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,6%</td><td>56,6%</td><td>53,3%</td><td>50,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>10,0%</td><td>11,2%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>365,4</td><td>346,0</td><td>392,5</td><td>356,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>101,7</td><td>49,0</td><td>181,3</td><td>44,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>55,5</td><td>30,6</td><td>149,0</td><td>47,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,734</td><td>0,956</td><td>4,655</td><td>1,481</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,9%</td><td>4,6%</td><td>18,9%</td><td>5,6%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	TCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%	TCCC	58,5%	57,4%	58,9%	62,0%	Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%	R. solvabilité	-	10,0%	11,2%	12,0%	PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9	EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8	Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0	47,4	BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	1,481	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	8,9%	4,6%	18,9%	5,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																								
Variation	2,0%	-6,5%	-6,8%																																																																																																								
+Haut	8,500DT	9,290DT	9,600DT																																																																																																								
+Bas	8,300DT	8,130DT	8,120DT																																																																																																								
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																								
Béta																																																																																																											
Volatilité																																																																																																											
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																								
P/E	8,9x	1,8x	5,7x																																																																																																								
Div Yield	-	-	-																																																																																																								
P/B	0,4x	0,3x	0,3x																																																																																																								
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																							
TCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%																																																																																																							
TCCC	58,5%	57,4%	58,9%	62,0%																																																																																																							
Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%																																																																																																							
R. solvabilité	-	10,0%	11,2%	12,0%																																																																																																							
PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9																																																																																																							
EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0	47,4																																																																																																							
BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	1,481																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																							
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																							
ROE	8,9%	4,6%	18,9%	5,6%																																																																																																							

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 09/06/2017 1,800 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,6% -11,8% -4,5% +Haut 1,830DT 2,130DT 2,610DT +Bas 1,800DT 1,790DT 1,790DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E NS 23,4x 10,8x Div Yield 5,6% 5,6% 5,6% P/B 0,7x 0,7x 0,7x	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%		

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	0,7%	10,4%	6	3 511,9	0,4	1,6	0,7%	20,0x	17,9x	3,2%	3,4%	66,7%	3,6x	45,2%

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 13,8 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 09/06/2017 4,180 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,4% -19,1% 35,4% +Haut 4,340DT 5,320DT 5,320DT +Bas 4,180DT 3,990DT 2,440DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 22,7x 14,7x 17,0x Div Yield 2,0% 2,5% 3,1% P/B 1,6x 1,5x 1,3x	BFR (en MDT) 2,8 4,0 4,7 3,1 Dette nette (en MDT) -4,1 2,1 0,6 3,0 Gearing -34,5% -20,6% 5,1% 22,7% CA (en MDT) 15,2 18,9 21,0 19,8 EBITDA (en MDT) 2,8 3,3 4,3 3,9 EBIT (en MDT) 1,9 1,6 2,5 2,0 Résultat net (en MDT) 1,2 0,9 1,4 1,2 BPA (en DT) 0,246 0,184 0,284 0,245 DPA (en DT) 0,125 0,085 0,105 0,130 Pay out 55,0% 31,7% 34,2% 35,3% ROE 10,1% 7,8% 11,3% 9,0%		

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 9,5% Fonds propres 576,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Cours du 09/06/2017 17,340 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,3% 11,7% 37,9% +Haut 17,390DT 17,440DT 17,440DT +Bas 17,300DT 15,500DT 12,220DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 23,8x 25,8x 22,2x Div Yield 2,6% 2,4% 2,8% P/B 1,7x 1,7x 1,7x	BFR (en MDT) 9,3 29,6 27,3 27,3 Dette nette (en MDT) 83,5 89,2 57,0 90,5 Gearing 63,1% 64,5% 38,1% 60,4% CA (en MDT) 647,6 730,8 746,9 810,9 EBITDA (en MDT) 67,2 91,1 89,8 96,5 EBIT (en MDT) 41,5 49,8 57,2 60,6 Résultat net (en MDT) 25,8 40,0 36,9 42,9 BPA (en DT) 0,470 0,729 0,672 0,781 DPA (en DT) 0,640 0,450 0,420 0,480 Pay out 90,1% 91,2% 99,8% 93,6% ROE 20,2% 30,0% 25,5% 29,6%		

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 7,9 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT			Cours du 09/06/2017 3,490 DT Vendre		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -3,9% 13,3% +Haut 3,490DT 3,950DT 4,180DT +Bas 3,490DT 3,080DT 3,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,3x 4,4x 5,0x	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 4,9 9,6 EBIT (en MDT) 1,9 1,0 -0,6 4,3 Résultat net (en MDT) -3,3 -3,8 -6,9 -1,9 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -17,8% -25,5% -87,3% -27,3%		

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 5,8% Fonds propres 16,8 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 09/06/2017 8,800 DT Conservier		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,0% -8,8% 44,7% +Haut 8,900DT 9,980DT 9,980DT +Bas 8,800DT 8,060DT 5,630DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 61,8x 14,6x 13,1x Div Yield 1,1% 2,3% 2,3% P/B 10,2x 2,5x 0,6x	BFR (en MDT) 11,7 11,6 4,9 3,2 Dette nette (en MDT) 38,2 34,4 28,8 30,5 Gearing 1 364,0% 892,6% 593,6% 562,7% CA (en MDT) 67,0 63,7 68,4 75,9 EBITDA (en MDT) 4,4 8,6 9,2 9,3 EBIT (en MDT) -0,8 4,1 5,6 5,9 Résultat net (en MDT) -3,0 0,7 2,9 3,3 BPA (en DT) - 0,142 0,604 0,673 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,200 0,200 Pay out - 23,5% 27,6% 23,5% ROE -107,1% 17,9% 60,2% 60,3%		

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 132,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 09/06/2017 18,500 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,1% 10,9% 0,8% +Haut 18,500DT 18,900DT 18,900DT +Bas 18,300DT 16,714DT 16,623DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,4x 17,8x 16,3x Div Yield 3,5% 3,5% 3,7% P/B 6,0x 5,2x 4,6x	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) 0,971 1,128 1,037 1,136 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,680 Pay out 64,9% 69,3% 62,4% 63,2% ROE 22,5% 23,0% 19,3% 18,9%		

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 09/06/2017 1,090 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,8% -12,1% -26,4% +Haut 1,090DT 1,370DT 1,510DT +Bas 1,020DT 1,020DT 1,010DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B -2,0x -5,2x -2,8x	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%		

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	-0,1%	-4,4%	3	406,8	0,1	0,7	1,2%	25,3x	18,7x	2,8%	3,8%	65,8%	3,6x	14,0%

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 3,8%		Cours du 09/06/2017 5,570 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,3% -11,3% -25,0% +Haut 5,600DT 6,300DT 7,698DT +Bas 5,570DT 5,490DT 5,490DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,5x 39,4x 17,9x Div Yield 4,3% 4,3% 4,3% P/B 3,0x 3,1x 2,8x	BFR (en MDT) 20,3 18,7 11,6 22,7 Dette nette (en MDT) 6,5 9,9 8,4 10,1 Gearing 19,0% 27,5% 24,6% 26,3% CA (en MDT) 85,0 88,3 84,6 91,5 EBITDA (en MDT) 11,7 14,8 11,4 16,0 EBIT (en MDT) 8,8 10,0 6,3 10,4 Résultat net (en MDT) 6,6 6,5 2,7 6,0 BPA (en DT) 0,343 0,337 0,141 0,311 DPA (en DT) 0,270 0,240 0,240 0,240 Pay out 64,7% 65,0% 169,7% 76,7% ROE 19,2% 18,1% 8,0% 15,7%						
Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 19,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 107,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 589,1 mDT					

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 09/06/2017 7,010 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,6% -0,6% 20,4% +Haut 7,210DT 8,900DT 9,900DT +Bas 6,900DT 5,940DT 5,550DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x 0,9x 0,9x	BFR (en MDT) 24,2 20,6 24,6 26,9 Dette nette (en MDT) 19,8 16,8 16,1 17,3 Gearing 89,7% 87,7% 109,4% 129,7% CA (en MDT) 39,9 42,3 40,6 43,6 EBITDA (en MDT) -1,0 1,8 1,1 3,0 EBIT (en MDT) -6,6 -1,6 -2,4 -0,5 Résultat net (en MDT) -7,4 -2,8 -4,3 -1,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -33,6% -14,7% -29,3% -10,5%						
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 12,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT					

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 18,4%		Cours du 09/06/2017 9,800 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,7% -2,0% -5,5% +Haut 9,870DT 10,400DT 10,850DT +Bas 9,800DT 9,700DT 9,590DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 21,9x 20,0x 19,0x Div Yield 3,2% 2,3% 3,6% P/B 3,9x 3,7x 3,5x	BFR (en MDT) 24,8 26,9 21,5 20,2 Dette nette (en MDT) -7,7 -10,0 -14,3 -17,8 Gearing -11,2% -13,6% -18,6% -21,9% CA (en MDT) 57,6 59,5 64,9 72,6 EBITDA (en MDT) 23,3 23,1 19,8 24,0 EBIT (en MDT) 14,4 16,5 13,9 17,9 Résultat net (en MDT) 12,4 13,1 14,3 15,1 BPA (en DT) 0,423 0,447 0,489 0,516 DPA (en DT) - 0,310 0,225 0,350 Pay out 0,0% 57,4% 46,0% 67,8% ROE 17,9% 17,8% 18,6% 18,6%						
Fonds propres 76,7 MDT Nombre d'actions 29,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 286,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 129,2 mDT					

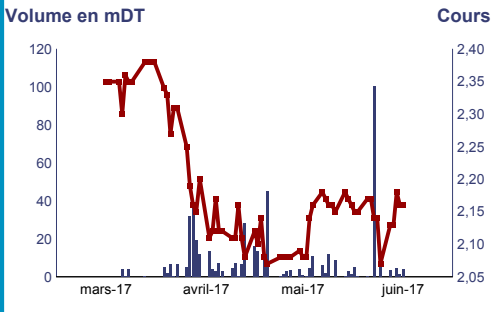
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étranger
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,4%	4,3%	8	877,5	0,3	1,7	3,9%	23,7x	15,1x	5,2%	5,8%	74,1%	1,8x	4,0%

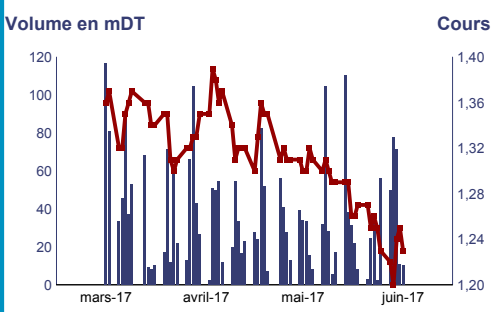
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,4%		Cours du 09/06/2017 2,480 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,8% 20,4% 31,2% +Haut 2,480DT 2,730DT 2,730DT +Bas 2,460DT 1,820DT 1,750DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,8x 3,2x 3,2x	BFR (en MDT) -110,5 -30,0 -58,6 -18,4 Dette nette (en MDT) 511,5 606,0 634,8 780,0 Gearing 249,2% 396,4% 475,9% 578,8% CA (en MDT) 169,5 184,3 197,5 225,1 EBITDA (en MDT) 41,7 54,3 66,0 76,2 EBIT (en MDT) -11,6 -3,9 7,6 15,0 Résultat net (en MDT) -55,7 -46,6 -19,6 -10,8 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -27,1% -30,5% -14,7% -8,0%						
Fonds propres 133,4 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 426,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 278,5 mDT					

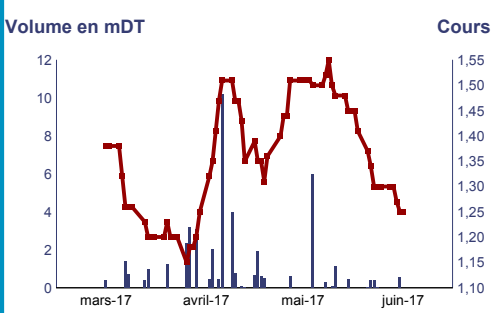
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 09/06/2017 2,550 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,5% -27,4% -5,6% +Haut 2,600DT 3,520DT 3,520DT +Bas 2,550DT 2,440DT 2,440DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - 22,0x Div Yield - - - P/B 0,9x 1,1x 0,9x	BFR (en MDT) -34,1 -34,6 6,3 -14,9 Dette nette (en MDT) 66,3 99,5 128,0 94,5 Gearing 48,9% 77,2% 122,8% 74,0% CA (en MDT) 56,2 57,2 61,5 85,0 EBITDA (en MDT) 7,5 10,8 5,6 23,7 EBIT (en MDT) -4,6 -5,8 -14,5 1,0 Résultat net (en MDT) -3,6 -6,6 -24,2 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% -23,2% 4,0%						
Fonds propres 104,2 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 112,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT					

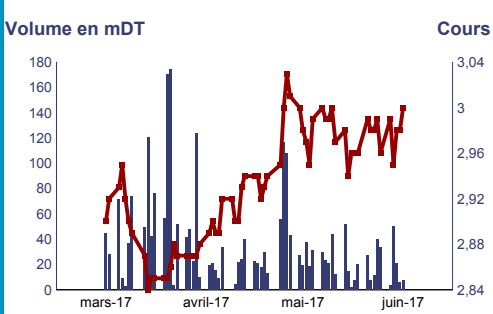
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/06/2017 3,190 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,5% -4,8% -10,6% +Haut 3,200DT 3,500DT 4,060DT +Bas 3,190DT 3,000DT 3,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 6,5x 8,2x 6,1x Div Yield 6,3% 4,7% 6,3% P/B 0,7x 0,6x -	BFR (en MDT) 20,7 21,6 29,0 26,0 Dette nette (en MDT) -1,4 3,3 3,1 3,3 Gearing -4,6% 11,7% 10,3% 9,7% CA (en MDT) 43,0 42,6 44,0 47,8 EBITDA (en MDT) 6,5 5,7 5,2 6,0 EBIT (en MDT) 5,4 4,3 3,9 4,6 Résultat net (en MDT) 3,9 3,0 2,4 3,2 BPA (en DT) 0,634 0,488 0,390 0,520 DPA (en DT) 0,230 0,200 0,150 0,200 Pay out 43,8% 47,3% 29,7% - ROE 14,8% 10,7% 7,9% 9,5%						
Fonds propres 31,9 MDT Nombre d'actions 6,2 Mi Valeur nominale 2,0 DT						Capitalisation boursière 19,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT					

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 09/06/2017 4,480 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -1,8% -1,8% +Haut 4,480DT 5,170DT 5,170DT +Bas 4,450DT 4,400DT 4,400DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 18,5x 20,6x 11,8x Div Yield - 1,5% 3,6% P/B 4,0x 3,4x 1,5x	BFR (en MDT) - 6,6 13,1 5,3 Dette nette (en MDT) - 29,1 37,8 -0,8 Gearing - 212,1% 230,4% -2,0% CA (en MDT) - 28,7 32,4 40,9 EBITDA (en MDT) - 6,0 9,1 10,6 EBIT (en MDT) - 4,4 6,3 7,4 Résultat net (en MDT) - 3,0 2,7 4,7 BPA (en DT) - 0,242 0,218 0,379 DPA (en DT) - 0,000 0,065 0,160 Pay out - 0,0% 29,9% 42,2% ROE - 21,8% 16,5% 12,3%						
Fonds propres 16,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 55,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,1 mDT					

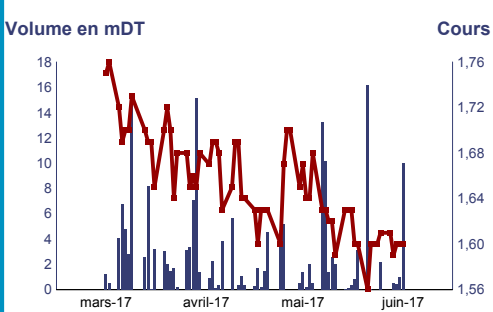
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,3%		Cours du 09/06/2017 2,160 DT Alléger		Perf. Variation 4,3% +Haut 2,180DT +Bas 2,130DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,8x 13,2x 10,5x Div Yield 5,6% 5,6% 5,6% P/B 1,3x 1,3x 1,3x	BFR (en MDT) 20,9 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 32,5% CA (en MDT) 37,9 EBITDA (en MDT) 5,3 EBIT (en MDT) 3,5 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,164 DPA (en DT) 0,100 Pay out 75,0% ROE 10,0%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 30,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	20,9	20,5	22,1	22,8

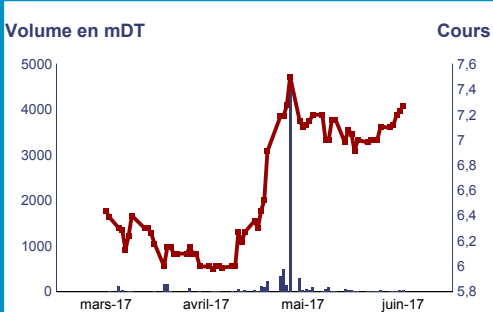
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 09/06/2017 1,230 DT Acheter		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,250DT +Bas 1,200DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 71,4x 62,5x 18,5x Div Yield 4,1% 4,9% 4,9% P/B 0,9x 0,7x -	BFR (en MDT) 58,9 Dette nette (en MDT) 101,0 Gearing 163,0% CA (en MDT) 93,5 EBITDA (en MDT) 27,4 EBIT (en MDT) 19,6 Résultat net (en MDT) 4,8 BPA (en DT) 0,118 DPA (en DT) 0,050 Pay out 36,8% ROE 10,0%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 50,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 219,6 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	58,9	68,9	81,5	84,0

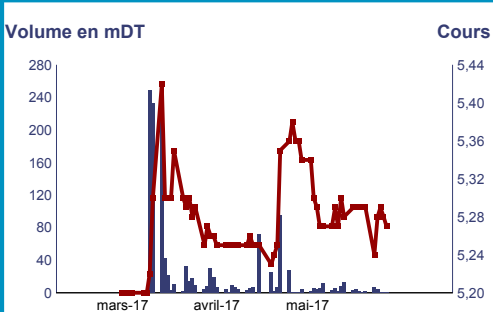
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/06/2017 1,250 DT Conserver		Perf. Variation -3,8% +Haut 1,300DT +Bas 1,250DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,2% 5,2% 5,2% P/B 0,9x 1,2x 1,3x	BFR (en MDT) 12,1 Dette nette (en MDT) 25,6 Gearing 65,7% CA (en MDT) 32,4 EBITDA (en MDT) 9,3 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,086 DPA (en DT) 0,060 Pay out 69,5% ROE 5,8%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 32,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	12,1	16,0	10,5	9,5

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 09/06/2017 3,000 DT Acheter		Perf. Variation 1,4% +Haut 3,000DT +Bas 2,950DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,1x 16,1x 12,2x Div Yield 6,7% 6,7% 7,0% P/B 1,5x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT) 50,3 Dette nette (en MDT) 8,5 Gearing 8,8% CA (en MDT) 117,9 EBITDA (en MDT) 20,4 EBIT (en MDT) 14,9 Résultat net (en MDT) 10,6 BPA (en DT) 0,212 DPA (en DT) 0,230 Pay out 89,9% ROE 11,2%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 150,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 87,9 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	50,3	54,0	51,5	55,0

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			
BIENS DE CONSOMMATION	5,3%	16,8%	11	2 714,8	0,9	4,6	4,1%	18,7x	17,0x	3,0%	3,1%	63,3%	6,0x	9,1%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
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 09/06/2017 1,600 DT Vendre		Perf. Variation -0,6% +Haut 1,610DT +Bas 1,590DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,2x 15,0x -1,3x	BFR (en MDT) 32,0 Dette nette (en MDT) 30,7 Gearing 226,8% CA (en MDT) 27,5 EBITDA (en MDT) 3,3 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -3,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -25,5%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,9 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	32,0	29,7	9,7	0,9

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,8%		Cours du 09/06/2017 7,270 DT Consolider		Perf. Variation 2,4% +Haut 7,270DT +Bas 7,100DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - 31,4x 23,6x Div Yield - 0,8% 2,1% P/B 2,4x 2,3x 2,1x	BFR (en MDT) 64,9 Dette nette (en MDT) 53,9 Gearing 120,1% CA (en MDT) 95,2 EBITDA (en MDT) 18,1 EBIT (en MDT) 10,4 Résultat net (en MDT) 4,2 BPA (en DT) 0,350 DPA (en DT) 0,300 Pay out 71,7% ROE 9,0%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 87,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 101,7 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	64,9	66,3	58,9	64,2

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
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 09/06/2017 5,270 DT Acheter		Perf. Variation -0,4% +Haut 5,290DT +Bas 5,240DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 19,6x 10,1x 11,1x Div Yield 3,6% 5,7% 5,7% P/B 2,8x 2,4x 2,3x	BFR (en MDT) 1,6 Dette nette (en MDT) 0,0 Gearing 0,5% CA (en MDT) 13,2 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,7 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 20,5%	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 22,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,7 mDT	depuis le 31/12/2016 un an glissant 6 mois un an 2015 2016 2017p 2016 2017p	1,6	3,0	1,7	1,7

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 09/06/2017 3,000 DT Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT Vendre				Capitalisation boursière 13,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,6 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>-4,5%</td><td>19,0%</td><td>1,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,140DT</td><td>3,720DT</td><td>3,720DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,000DT</td><td>2,540DT</td><td>2,300DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>8,2x</td><td>6,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-4,5%	19,0%	1,0%	+Haut	3,140DT	3,720DT	3,720DT	+Bas	3,000DT	2,540DT	2,300DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	8,2x	6,3x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,9x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>13,9</td><td>11,3</td><td>14,5</td><td>12,4</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>1,3</td><td>5,5</td><td>7,0</td><td>9,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5,8%</td><td>36,6%</td><td>41,6%</td><td>47,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>36,7</td><td>39,1</td><td>47,9</td><td>52,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-2,8</td><td>-2,5</td><td>5,0</td><td>5,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-4,4</td><td>-4,8</td><td>2,5</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-4,6</td><td>-5,3</td><td>1,7</td><td>2,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,367</td><td>0,474</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>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-21,0%</td><td>-35,1%</td><td>10,1%</td><td>11,6%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-4,5%	19,0%	1,0%																																																																																																																		
+Haut	3,140DT	3,720DT	3,720DT																																																																																																																		
+Bas	3,000DT	2,540DT	2,300DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	-	8,2x	6,3x																																																																																																																		
Div Yield	-	-	-																																																																																																																		
P/B	0,9x	0,8x	0,7x																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
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 09/06/2017 0,490 DT Fonds propres 116,2 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Conservier				Capitalisation boursière 52,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,9 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>2,1%</td><td>-9,3%</td><td>-12,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>0,500DT</td><td>0,560DT</td><td>0,590DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>0,490DT</td><td>0,480DT</td><td>0,480DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>19,6x</td><td>7,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,1%</td><td>5,1%</td><td>6,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>-</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,1%	-9,3%	-12,7%	+Haut	0,500DT	0,560DT	0,590DT	+Bas	0,490DT	0,480DT	0,480DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	19,6x	7,4x	Div Yield	5,1%	5,1%	6,1%	P/B	0,5x	0,5x	-	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>34,5</td><td>48,9</td><td>50,7</td><td>41,6</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>5,3</td><td>58,2</td><td>59,2</td><td>48,9</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>9,0%</td><td>120,0%</td><td>122,2%</td><td>100,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>59,6</td><td>84,8</td><td>110,2</td><td>123,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>10,1</td><td>11,3</td><td>13,9</td><td>18,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,6</td><td>4,4</td><td>6,7</td><td>10,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,5</td><td>-1,7</td><td>2,7</td><td>7,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,023</td><td>-</td><td>0,025</td><td>0,067</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,035</td><td>0,025</td><td>0,025</td><td>0,030</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,5%</td><td>81,8%</td><td>117,4%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,7%</td><td>-4,0%</td><td>5,6%</td><td>14,8%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	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	0,025	0,030	Pay out	75,5%	81,8%	117,4%	-	ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	2,1%	-9,3%	-12,7%																																																																																																																		
+Haut	0,500DT	0,560DT	0,590DT																																																																																																																		
+Bas	0,490DT	0,480DT	0,480DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	-	19,6x	7,4x																																																																																																																		
Div Yield	5,1%	5,1%	6,1%																																																																																																																		
P/B	0,5x	0,5x	-																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
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	0,025	0,030																																																																																																																	
Pay out	75,5%	81,8%	117,4%	-																																																																																																																	
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	-0,8%	0,1%	8	202,5	0,1	0,5	7,0%	13,9x	12,7x	5,2%	4,4%	60,9%	1,1x	2,7%

AETECH Code ISIN TN0007500010		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																										
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 66,0% DB PC DUET MENA 9,4% Part. étrangère 10,1% Cours du 09/06/2017 0,800 DT Fonds propres 1,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT Vendre				Capitalisation boursière 1,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 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>-3,6%</td><td>-11,1%</td><td>-31,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>0,840DT</td><td>0,920DT</td><td>1,170DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>0,800DT</td><td>0,780DT</td><td>0,780DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></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>1,0x</td><td>1,5x</td><td>2,2x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,6%	-11,1%	-31,6%	+Haut	0,840DT	0,920DT	1,170DT	+Bas	0,800DT	0,780DT	0,780DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	1,0x	1,5x	2,2x	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>9,7</td><td>4,0</td><td>3,6</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>7,9</td><td>3,3</td><td>3,6</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>271,5%</td><td>197,4%</td><td>309,6%</td><td>502,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>11,2</td><td>13,5</td><td>14,8</td><td>16,3</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-0,2</td><td>-0,2</td><td>-0,1</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-0,8</td><td>-0,4</td><td>-0,2</td><td>-0,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,5</td><td>-1,2</td><td>-0,5</td><td>-0,4</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>-53,2%</td><td>-70,6%</td><td>-41,7%</td><td>-50,0%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-3,6%	-11,1%	-31,6%																																																																																																																		
+Haut	0,840DT	0,920DT	1,170DT																																																																																																																		
+Bas	0,800DT	0,780DT	0,780DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	-	-	-																																																																																																																		
Div Yield	-	-	-																																																																																																																		
P/B	1,0x	1,5x	2,2x																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
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 09/06/2017 3,160 DT Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT Conservier				Capitalisation boursière 14,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,5 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>-9,2%</td><td>-52,6%</td><td>-56,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,400DT</td><td>6,750DT</td><td>8,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,160DT</td><td>3,160DT</td><td>3,160DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>4,2x</td><td>15,7x</td><td>10,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,6%</td><td>7,0%</td><td>3,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>-</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-9,2%	-52,6%	-56,0%	+Haut	3,400DT	6,750DT	8,000DT	+Bas	3,160DT	3,160DT	3,160DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	4,2x	15,7x	10,8x	Div Yield	6,6%	7,0%	3,2%	P/B	0,9x	0,8x	-	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>12,4</td><td>13,9</td><td>11,7</td><td>11,7</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-0,3</td><td>-0,8</td><td>0,5</td><td>0,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-2,2%</td><td>-5,3%</td><td>2,5%</td><td>1,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>42,1</td><td>54,7</td><td>45,3</td><td>49,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>4,7</td><td>6,1</td><td>3,6</td><td>4,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,8</td><td>5,1</td><td>2,1</td><td>2,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,4</td><td>3,3</td><td>0,9</td><td>1,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,544</td><td>0,750</td><td>0,202</td><td>0,291</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,130</td><td>0,210</td><td>0,220</td><td>0,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,9%</td><td>30,6%</td><td>28,6%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,0%</td><td>21,7%</td><td>4,9%</td><td>6,8%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-9,2%	-52,6%	-56,0%																																																																																																																		
+Haut	3,400DT	6,750DT	8,000DT																																																																																																																		
+Bas	3,160DT	3,160DT	3,160DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	4,2x	15,7x	10,8x																																																																																																																		
Div Yield	6,6%	7,0%	3,2%																																																																																																																		
P/B	0,9x	0,8x	-																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
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 HIDOUSSI Nacer 52,5% Challenge SICAR 12,9% Part. étrangère 1,3% Cours du 09/06/2017 5,220 DT Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT Alléger				Capitalisation boursière 10,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,4 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>0,6%</td><td>22,5%</td><td>-14,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,230DT</td><td>5,230DT</td><td>6,150DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,220DT</td><td>4,100DT</td><td>4,100DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,6x</td><td>10,8x</td><td>7,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,7%</td><td>5,7%</td><td>6,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,6%	22,5%	-14,2%	+Haut	5,230DT	5,230DT	6,150DT	+Bas	5,220DT	4,100DT	4,100DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	10,6x	10,8x	7,8x	Div Yield	6,7%	5,7%	6,1%	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>-0,3</td><td>-0,3</td><td>0,5</td><td>-0,3</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-6,4</td><td>-7,2</td><td>-6,3</td><td>-8,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-81,7%</td><td>-86,8%</td><td>-76,2%</td><td>-86,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>6,5</td><td>7,6</td><td>7,2</td><td>8,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>1,7</td><td>1,5</td><td>1,7</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,5</td><td>0,8</td><td>0,9</td><td>1,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,7</td><td>1,0</td><td>1,0</td><td>1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,340</td><td>0,494</td><td>0,485</td><td>0,672</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,350</td><td>0,300</td><td>0,320</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>84,6%</td><td>72,9%</td><td>62,5%</td><td>50,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,0%</td><td>12,4%</td><td>12,1%</td><td>15,0%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	-0,3	-0,3	0,5	-0,3	Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,1	Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,4	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,672	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	15,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,6%	22,5%	-14,2%																																																																																																																		
+Haut	5,230DT	5,230DT	6,150DT																																																																																																																		
+Bas	5,220DT	4,100DT	4,100DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	10,6x	10,8x	7,8x																																																																																																																		
Div Yield	6,7%	5,7%	6,1%																																																																																																																		
P/B	1,3x	1,3x	1,2x																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
-0,3	-0,3	0,5	-0,3																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1																																																																																																																	
Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%																																																																																																																	
CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,4																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,672																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320																																																																																																																	
Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%																																																																																																																	
ROE	9,0%	12,4%	12,1%	15,0%																																																																																																																	
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 09/06/2017 9,100 DT Fonds propres 35,5 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT Consolider				Capitalisation boursière 36,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,5 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>2,9%</td><td>3,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,100DT</td><td>9,270DT</td><td>9,380DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,060DT</td><td>7,600DT</td><td>7,470DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,9x</td><td>9,1x</td><td>10,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,6%</td><td>7,1%</td><td>5,5%</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	0,1%	2,9%	3,2%	+Haut	9,100DT	9,270DT	9,380DT	+Bas	9,060DT	7,600DT	7,470DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	11,9x	9,1x	10,0x	Div Yield	6,6%	7,1%	5,5%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>0,5</td><td>0,1</td><td>0,3</td><td>-0,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-17,6</td><td>-18,4</td><td>-23,5</td><td>-21,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-53,3%</td><td>-51,3%</td><td>-66,2%</td><td>-50,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>11,2</td><td>11,7</td><td>11,9</td><td>12,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,2</td><td>6,2</td><td>6,8</td><td>6,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,7</td><td>3,6</td><td>4,5</td><td>4,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,2</td><td>3,0</td><td>4,0</td><td>3,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,806</td><td>0,764</td><td>1,004</td><td>0,908</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,600</td><td>0,650</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>59,4%</td><td>63,1%</td><td>52,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,7%</td><td>8,4%</td><td>11,2%</td><td>8,7%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	0,5	0,1	0,3	-0,5	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2	Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6	BPA (en DT)	0,806	0,764	1,004	0,908	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,1%	2,9%	3,2%																																																																																																																		
+Haut	9,100DT	9,270DT	9,380DT																																																																																																																		
+Bas	9,060DT	7,600DT	7,470DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	11,9x	9,1x	10,0x																																																																																																																		
Div Yield	6,6%	7,1%	5,5%																																																																																																																		
P/B	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
0,5	0,1	0,3	-0,5																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0																																																																																																																	
Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%																																																																																																																	
CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,806	0,764	1,004	0,908																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500																																																																																																																	
Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%																																																																																																																	
ROE	9,7%	8,4%	11,2%	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 09/06/2017 1,950 DT Fonds propres 18,8 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Consolider				Capitalisation boursière 23,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,9 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>1,0%</td><td>0,5%</td><td>-7,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,950DT</td><td>2,040DT</td><td>2,160DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,940DT</td><td>1,890DT</td><td>1,790DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Bêta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,7x</td><td>14,6x</td><td>13,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,1%</td><td>5,1%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,0%	0,5%	-7,6%	+Haut	1,950DT	2,040DT	2,160DT	+Bas	1,940DT	1,890DT	1,790DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Bêta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	16,7x	14,6x	13,0x	Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	P/B	1,3x	1,2x	1,2x	<table border="1"> <tr><th>BFR (en MDT)</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>-2,1</td><td>-2,9</td><td>-2,8</td><td>-2,8</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-8,3</td><td>-8,8</td><td>-9,3</td><td>-9,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-44,8%</td><td>-47,4%</td><td>-49,3%</td><td>-51,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>9,2</td><td>9,7</td><td>11,1</td><td>12,3</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,6</td><td>2,6</td><td>3,6</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,7</td><td>1,2</td><td>2,0</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,7</td><td>1,4</td><td>1,6</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,142</td><td>0,117</td><td>0,133</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,100</td><td>0,100</td><td>0,100</td><td>0,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>70,2%</td><td>85,7%</td><td>75,0%</td><td>66,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,2%</td><td>7,5%</td><td>8,5%</td><td>9,5%</td></tr> </table>				BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	-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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																																		
Variation	1,0%	0,5%	-7,6%																																																																																																																		
+Haut	1,950DT	2,040DT	2,160DT																																																																																																																		
+Bas	1,940DT	1,890DT	1,790DT																																																																																																																		
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																																		
Bêta																																																																																																																					
Volatilité																																																																																																																					
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																																		
P/E	16,7x	14,6x	13,0x																																																																																																																		
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%																																																																																																																		
P/B	1,3x	1,2x	1,2x																																																																																																																		
BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																																	
-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 09/06/2017 5,890 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 5,890DT +Bas 5,890DT	depuis le 31/12/2016 -46,2% 5,400DT	un an glissant 15,0% 5,210DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité			Dette nette (en MDT)	35,7	37,6
		Vendre				Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,5x 0,5x -			Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
										CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7
									EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
									EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
									Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
									Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
									ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,2%		Cours du 09/06/2017 4,600 DT		Perf. Variation 0,9% +Haut 4,600DT +Bas 4,530DT	depuis le 31/12/2016 28,9% 3,260DT	un an glissant 67,9% 2,640DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 50,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 293,1 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité			Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3
		Conserver				Ratios 2015 2016 2017p P/E - 17,3x 16,2x Div Yield - 3,3% 3,3% P/B 3,9x 3,5x 3,2x			Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-12,0%
										CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3
									EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	6,0
									EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	3,5
									Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	3,1
									BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,285
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,150
									Pay out	0,0%	-	117,9%	103,4%
									ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	16,4%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 09/06/2017 0,540 DT		Perf. Variation -1,8% +Haut 0,550DT +Bas 0,540DT	depuis le 31/12/2016 -11,5% 0,530DT	un an glissant -11,5% 0,530DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 57,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,4 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité			Dette nette (en MDT)	324,3	887,0
		Vendre				Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,7x -			Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
										CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0
									EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
									EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
									Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
									BPA (en DT)	0,451	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	0,0%	-	-	-
									ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%

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.