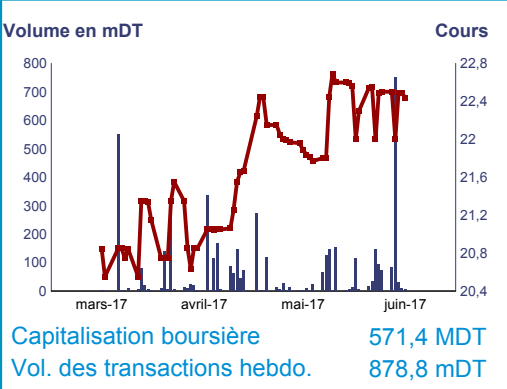


Tunindex	5 889,83	Points
Evol sur la semaine	1,4%	
Evol depuis 31/12	7,3%	
Pic historique (15/06/2017)	5 899,56	Points

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 2016 2017p	Div Yield 2016 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrangère
Marché principal	71	19 858,0	3,4	17,1	0,5%	17,5x 14,1x	3,9% 4,1%	55,3%	1,9x	24,3%
Marché alternatif	9	692,0	1,6	8,2	0,3%	18,3x 12,1x	3,4% 4,2%	52,2%	1,9x	5,5%
Total marché	80	20 550,5	5,1	25,3	0,5%	17,5x 14,1x	3,9% 4,1%	55,3%	1,9x	23,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016 2017p	Div Yield 2016 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BANCAIRE	3,4%	12,8%	12	8 565,4	1,4	6,7	0,6%	15,1x 10,0x	4,2% 4,4%	45,2%	1,4x	27,0%

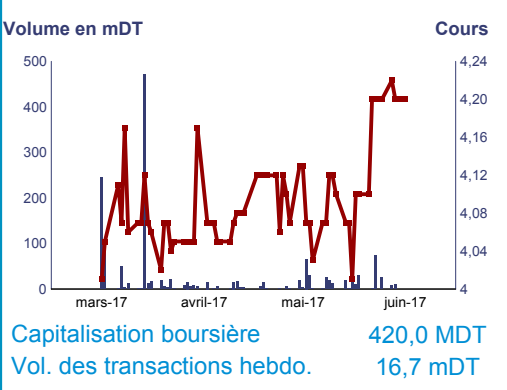
AMEN BANK		Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
COMAR	27,9%	Cours du 16/06/2017 22,440 DT
PGI HOLDING	20,3%	
Part. étrangère	10,9%	Conserver
Fonds propres	734,3 MDT	
Nombre d'actions	25,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 571,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 878,8 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	-2,5%	15,2%	TCCC	69,7%	62,0%	73,6%	-
+Haut	22,500DT	23,050DT	25,250DT	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%	42,5%
+Bas	22,000DT	20,550DT	19,050DT	R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1
Béta				EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	94,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,550	2,462	3,612	3,694
P/E	9,1x	6,2x	6,1x	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150
Div Yield	4,9%	5,1%	5,1%	Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	30,9%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	ROE	13,2%	8,8%	11,8%	13,0%

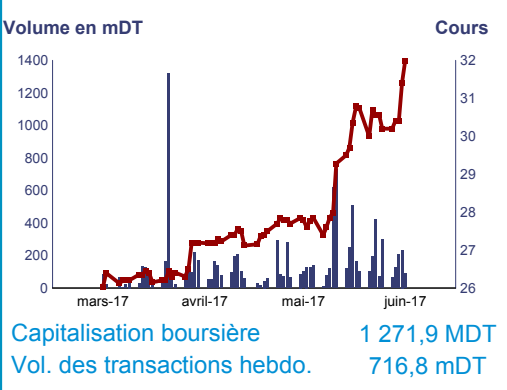
ATB		Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ARAB BANK PLC	64,2%	Cours du 16/06/2017 4,200 DT
GROUPE ZERZERI	5,6%	
Part. étrangère	64,3%	Acheter
Fonds propres	555,0 MDT	
Nombre d'actions	100,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 420,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,7 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-2,9%	-6,9%	TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-
+Haut	4,220DT	4,500DT	4,870DT	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
+Bas	4,200DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	240,4
Béta				EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	76,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	70,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702
P/E	6,9x	8,8x	6,0x	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	10,6%	11,0%	8,3%	11,7%

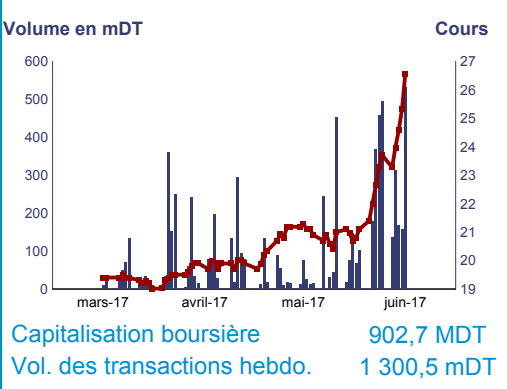
ATTIJARI BANK		Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%	Cours du 16/06/2017 32,000 DT
Groupe DRISS	9,9%	
Part. étrangère	59,0%	Acheter
Fonds propres	487,7 MDT	
Nombre d'actions	39,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 1 271,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 716,8 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	6,0%	24,1%	22,4%	TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-
+Haut	32,000DT	32,000DT	32,000DT	Coef. d'exp	51,5%	50,0%	50,0%	49,5%
+Bas	30,200DT	25,100DT	24,010DT	R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7
Béta				EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
P/E	13,3x	12,1x	9,9x	DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100
Div Yield	4,7%	6,3%	6,6%	Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	77,4%
P/B	2,9x	2,6x	2,4x	ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%

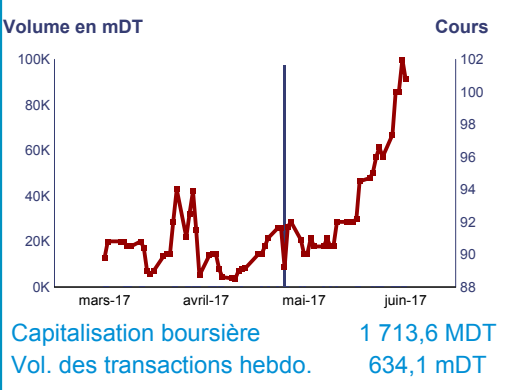
BH		Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	33,4%	Cours du 16/06/2017 26,550 DT
ETAP	16,6%	
Part. étrangère	0,8%	Acheter
Fonds propres	551,2 MDT	
Nombre d'actions	34,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 902,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 300,5 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	11,9%	46,3%	56,1%	TCCC	70,4%	73,0%	76,2%	-
+Haut	26,550DT	26,550DT	26,550DT	Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%	61,0%
+Bas	23,280DT	17,640DT	15,640DT	R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6	352,8
Béta				EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2	155,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5	132,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903
P/E	10,9x	8,8x	6,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500
Div Yield	-	1,1%	1,9%	Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	7,0%
P/B	2,0x	1,6x	1,5x	ROE	18,9%	17,6%	17,0%	19,7%

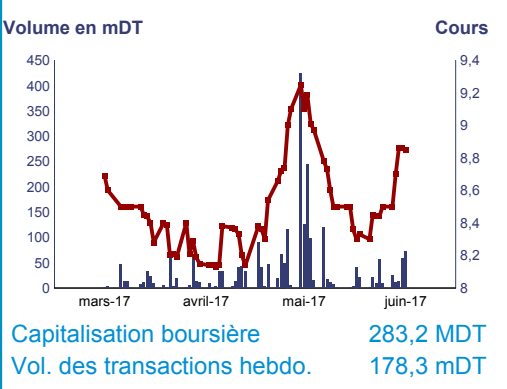
BIAT		Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK	39,1%	Cours du 16/06/2017 100,800 DT
Groupe Aziz MILAD	12,9%	
Part. étrangère	1,0%	Acheter
Fonds propres	893,8 MDT	
Nombre d'actions	17,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Capitalisation boursière 1 713,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 634,1 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,8%	16,8%	25,1%	TCCC	70,8%	68,5%	66,2%	-
+Haut	102,000DT	102,000DT	102,000DT	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%
+Bas	97,360DT	84,000DT	78,000DT	R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4
Béta				EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7	220,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965
P/E	11,7x	8,9x	7,8x	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100
Div Yield	4,0%	4,0%	4,1%	Pay out	49,8%	56,1%	44,7%	57,1%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	ROE	17,0%	18,8%	21,3%	22,7%

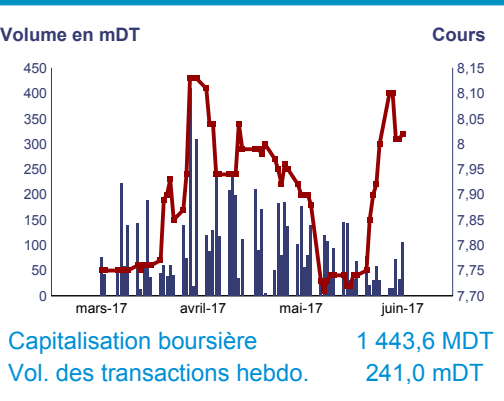
BNA		Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	23,5%	Cours du 16/06/2017 8,850 DT
CNSS	7,6%	
Part. étrangère	2,4%	Conserver
Fonds propres	777,5 MDT	
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



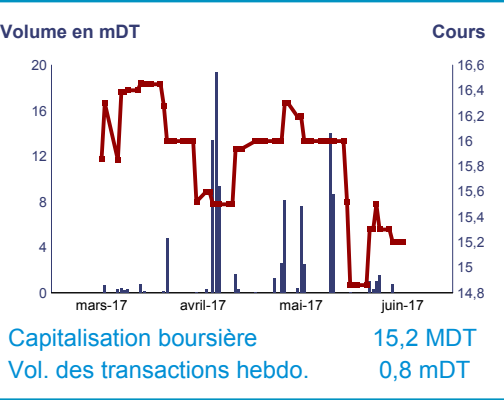
Capitalisation boursière 283,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 178,3 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,1%	-2,6%	-1,1%	TCCC	58,5%	57,4%	58,9%	62,0%
+Haut	8,860DT	9,290DT	9,600DT	Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%
+Bas	8,500DT	8,130DT	8,120DT	R. solvabilité	-	10,0%	11,2%	12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9
Béta				EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0	47,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	1,481
P/E	9,3x	1,9x	6,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	ROE	8,9%	4,6%	18,9%	5,6%

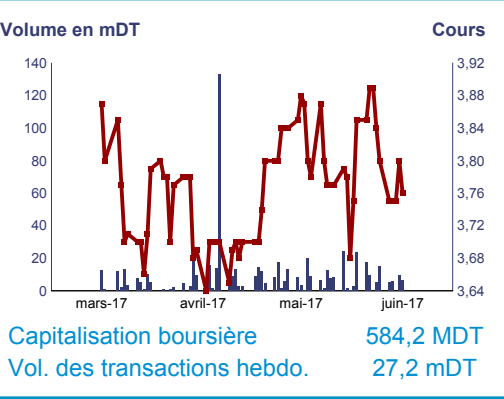
BT		Code ISIN
		TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		36,8%
Fonds propres		729,6 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



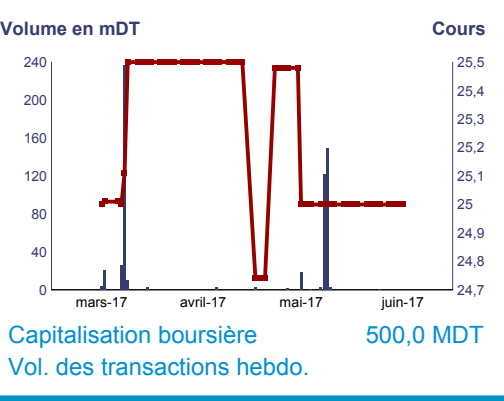
BTE (ADP)		Code ISIN
		TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres		129,2 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT



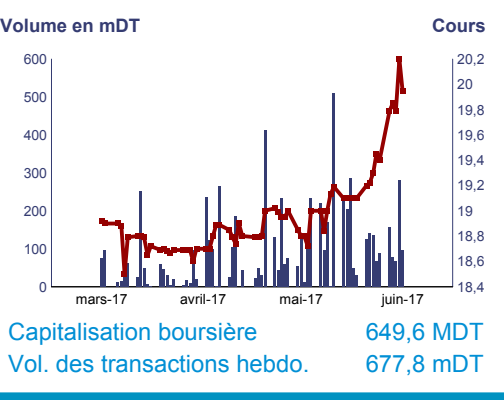
STB		Code ISIN
		TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		1,3%
Fonds propres		736,6 MDT
Nombre d'actions		155,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



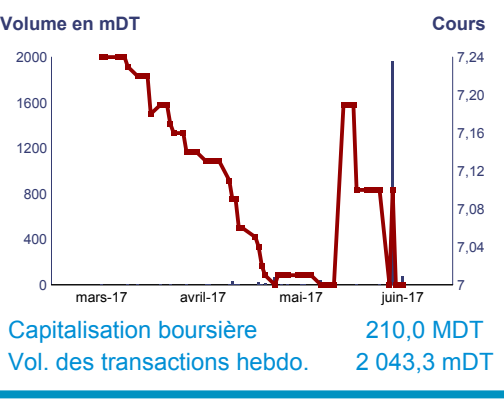
UBCI		Code ISIN
		TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres		299,8 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



UIB		Code ISIN
		TN0003900107
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	
Part. étrangère		52,4%
Fonds propres		371,6 MDT
Nombre d'actions		32,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

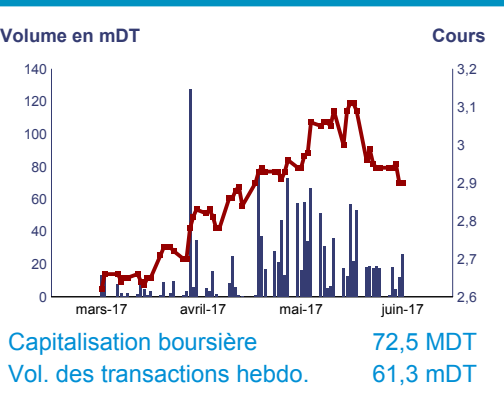


WIFACK INT BANK		Code ISIN
		TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		33,6%
Fonds propres		171,8 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



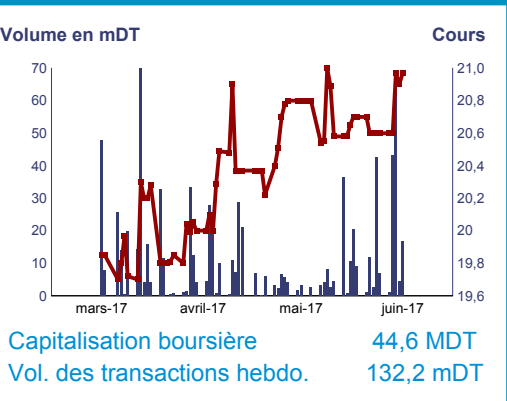
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
LEASING	-0,2%	4,0%	7	475,7	0,1	0,4	1,3%	9,6x	9,0x	6,5%	6,5%	62,7%	1,1x	8,6%

ATL		Code ISIN
		TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		76,4 MDT
Nombre d'actions		25,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016
Variation	-1,4%	4,3%	4,0%	TCCC	8,6%	7,6%	7,3%
+Haut	2,950DT	3,110DT	3,110DT	Coef. d'exp.	71,2%	70,5%	72,5%
+Bas	2,900DT	2,620DT	2,620DT	R. solvabilité	40,2%	36,7%	35,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%
Béta				RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0
P/E	11,2x	9,1x	6,8x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320
Div Yield	7,6%	8,3%	8,6%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%
				ROE	8,4%	8,8%	10,5%

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 16/06/2017
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	42,0 MDT	20,970 DT
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Consolider

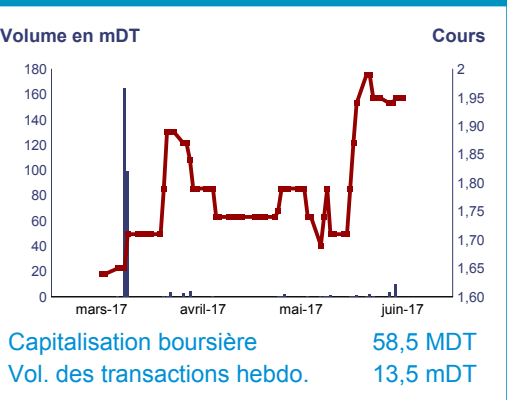


Capitalisation boursière 44,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 132,2 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,8%	6,4%	-0,1%
+Haut	20,970DT	21,320DT	21,320DT
+Bas	20,600DT	19,130DT	18,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	8,4x	8,6x	7,5x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
TCC		10,4%	9,9%	9,7%	9,5%
TCCC		64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
Coef. d'exp.		38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
R. solvabilité		11,9%	12,6%	10,8%	-
RNL (en MDT)		16,5	17,4	20,0	20,3
EBIT (en MDT)		7,9	7,5	7,6	9,0
Résultat net (en MDT)		6,0	5,3	5,2	5,9
BPA (en DT)		2,824	2,494	2,447	2,791
DPA (en DT)		1,200	1,400	1,400	1,400
Pay out		42,5%	56,2%	57,1%	50,6%
ROE		16,1%	13,3%	12,4%	13,2%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 16/06/2017
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,0%
Fonds propres	50,2 MDT	1,950 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Alléger

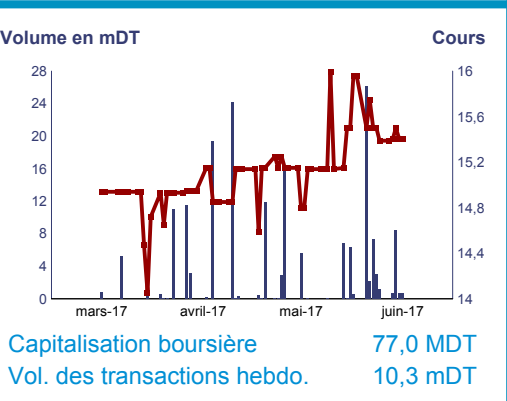


Capitalisation boursière 58,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	17,0%	37,5%
+Haut	1,950DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,940DT	1,610DT	1,540DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,7x	10,4x	11,3x
Div Yield	5,1%	5,6%	5,6%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
TCC		-	4,8%	5,5%	-
TCCC		-	-	-	-
Coef. d'exp.		39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
R. solvabilité		-	-	-	-
RNL (en MDT)		9,3	10,5	12,6	12,7
EBIT (en MDT)		5,0	5,5	7,2	7,1
Résultat net (en MDT)		4,2	4,6	5,6	5,2
BPA (en DT)		0,139	0,153	0,187	0,173
DPA (en DT)		0,100	0,100	0,110	0,110
Pay out		71,8%	73,9%	66,8%	63,5%
ROE		9,5%	10,7%	11,2%	11,1%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 16/06/2017
TTS	11,3%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres	67,9 MDT	15,400 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider

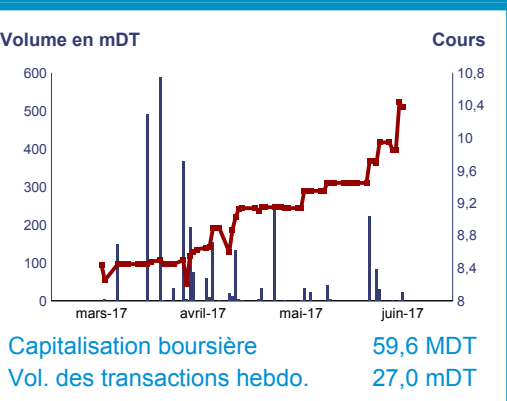


Capitalisation boursière 77,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,1%	8,3%	8,3%
+Haut	15,500DT	15,990DT	15,990DT
+Bas	15,390DT	13,850DT	13,570DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	9,0x	8,7x	7,9x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,6%
P/B	1,2x	1,1x	1,9x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
TCC		7,7%	7,7%	7,3%	7,6%
TCCC		68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
Coef. d'exp.		35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
R. solvabilité		18,1%	17,3%	-	-
RNL (en MDT)		18,6	19,7	22,8	22,1
EBIT (en MDT)		10,3	10,7	11,5	12,2
Résultat net (en MDT)		8,2	8,6	8,9	9,8
BPA (en DT)		1,640	1,720	1,780	1,960
DPA (en DT)		0,750	0,850	0,850	0,860
Pay out		46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
ROE		14,1%	13,6%	13,1%	14,0%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 16/06/2017
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère		18,0%
Fonds propres	54,1 MDT	10,380 DT
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver

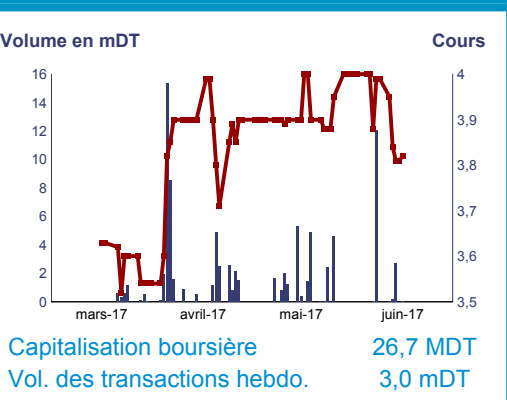


Capitalisation boursière 59,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,1%	18,0%	27,6%
+Haut	10,440DT	10,440DT	10,440DT
+Bas	9,850DT	8,080DT	7,670DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,7x	7,9x	7,4x
Div Yield	3,9%	5,3%	5,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
TCC		6,2%	5,3%	4,7%	4,2%
TCCC		70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
Coef. d'exp.		55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
R. solvabilité		12,2%	15,3%	-	-
RNL (en MDT)		13,3	16,6	22,5	24,2
EBIT (en MDT)		4,3	5,9	10,0	9,9
Résultat net (en MDT)		3,5	4,7	7,5	8,1
BPA (en DT)		0,610	0,819	1,307	1,404
DPA (en DT)		0,350	0,410	0,550	0,550
Pay out		64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
ROE		7,5%	9,3%	13,5%	13,3%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 16/06/2017
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	42,3 MDT	3,820 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Alléger

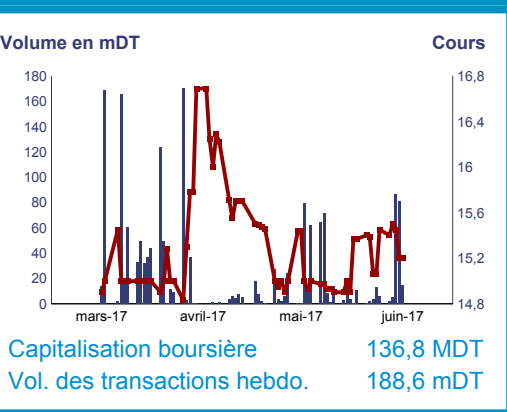


Capitalisation boursière 26,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,3%	7,0%	11,1%
+Haut	3,950DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	3,810DT	3,500DT	3,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	16,5x	11,1x	9,2x
Div Yield	5,2%	7,9%	7,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
TCC		10,5%	10,0%	9,4%	-
TCCC		61,5%	65,7%	61,4%	-
Coef. d'exp.		63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
R. solvabilité		-	-	-	-
RNL (en MDT)		7,5	8,9	12,1	12,9
EBIT (en MDT)		1,1	1,8	3,3	4,2
Résultat net (en MDT)		0,9	1,6	2,4	2,9
BPA (en DT)		0,129	0,231	0,343	0,414
DPA (en DT)		0,250	0,200	0,300	0,300
Pay out		111,1%	86,4%	87,5%	72,4%
ROE		2,9%	3,9%	5,7%	6,6%

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 16/06/2017
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère		4,6%
Fonds propres	131,2 MDT	15,200 DT
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



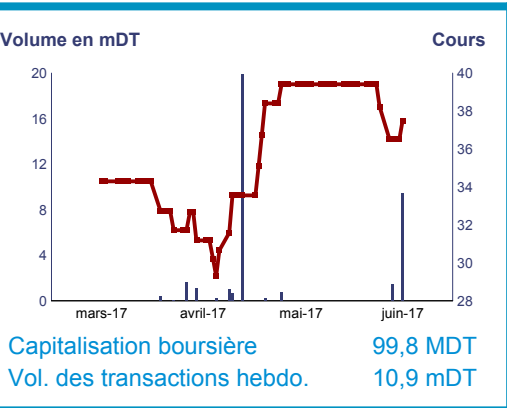
Capitalisation boursière 136,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 188,6 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,5%	-11,8%	-1,0%
+Haut	15,500DT	18,000DT	18,450DT
+Bas	15,200DT	14,520DT	14,520DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	9,6x	10,9x	10,9x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
TCC		6,3%	5,9%	5,8%	6,0%
TCCC		78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
Coef. d'exp.		42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
R. solvabilité		23,3%	17,8%	-	-
RNL (en MDT)		65,2	114,4	121,4	130,1
EBIT (en MDT)		35,5	30,9	30,2	36,6
Résultat net (en MDT)		14,6	14,2	12,6	12,6
BPA (en DT)		1,618	1,578	1,400	1,396
DPA (en DT)		1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out		73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
ROE		9,3%	8,7%	4,0%	7,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
ASSURANCES	-0,8%	11,9%	4	750,6	0,1	0,4	0,7%	16,4x	11,8x	3,7%	4,0%	58,4%	1,2x	24,1%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 16/06/2017
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	45,2 MDT	37,500 DT
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver



Capitalisation boursière 99,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,9 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,9%	-3,7%	-6,1%
+Haut	37,500DT	40,990DT	42,000DT
+Bas	36,510DT	29,290DT	29,290DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta			
Volatilité			
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	16,4x	19,6x	15,3x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%
P/B	2,3x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Primes émises (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
Sinistres réglés (en MDT)	14,2	31,6	36,6	39,5
% CA vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
% CA non vie	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
CA (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
BPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

ASTREE

Code ISIN
TN0003000452

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

BANQUE DE TUNISIE50,0%

GROUPE DES30,0%

Part. étrangère30,2%

Fonds propres110,4 MDT

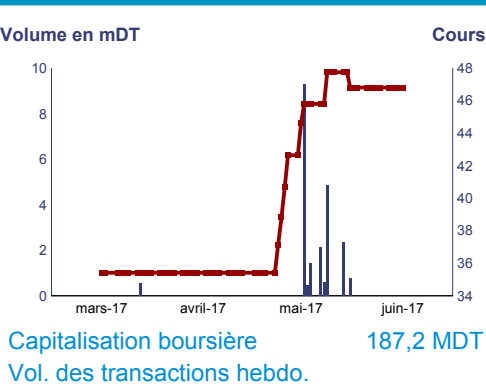
Nombre d'actions4,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

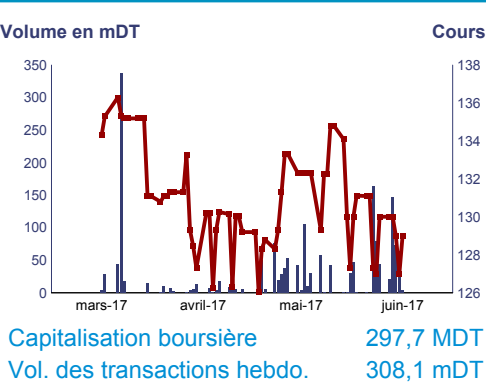
Cours du
16/06/2017

46,800 DT

Conserver



STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	38,6%	Cours du 16/06/2017
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère	41,7%	129,000 DT
Fonds propres	316,2 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	Consolider
Valeur nominale	10,0 DT	



TUNIS RE

Code ISIN
TN0007380017

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

BNA16,3%

STAR14,6%

Part. étrangère0,1%

Cours du
16/06/2017

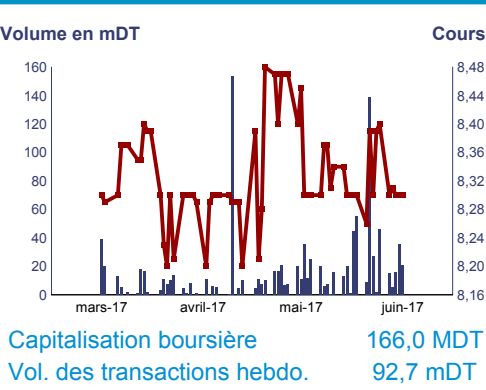
8,300 DT

Fonds propres193,0 MDT

Nombre d'actions20,0 Mi

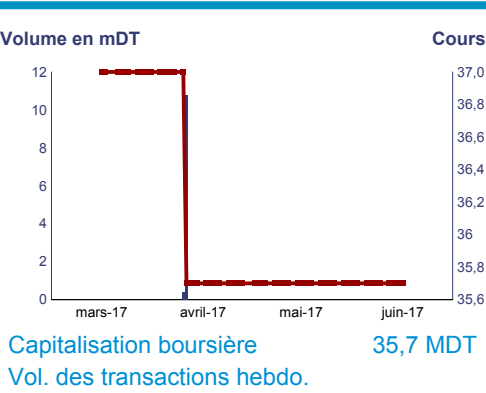
Valeur nominale5,0 DT

Consolider

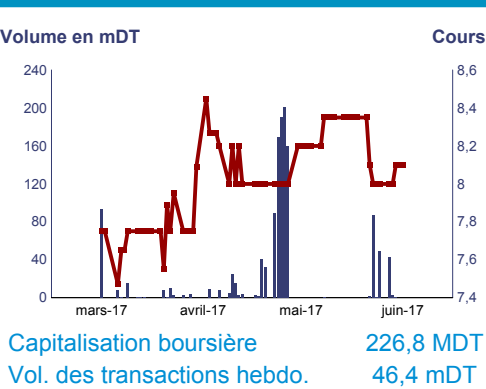


Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
STES D'INVESTISSEMENTS	1,2%	-3,0%	3	271,2	0,0	0,0	0,5%	14,5x	13,8x	6,6%	6,5%	95,1%	4,6x	0,0%

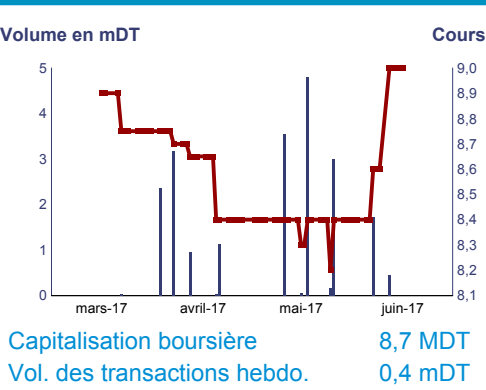
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 16/06/2017
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		35,700 DT
0,0%		
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 16/06/2017
Windy Investissements et	5,0%	
Part. étrangère		8,100 DT
0,0%		
Fonds propres	54,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

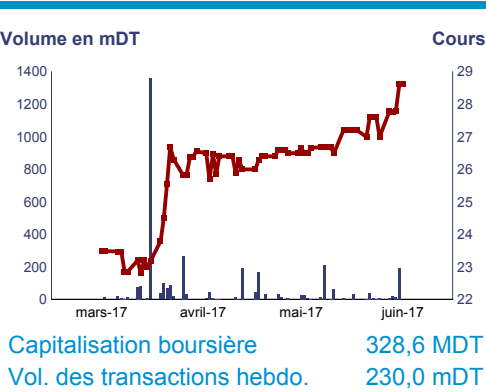


TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 16/06/2017
Part. étrangère		
0,0%		9,000 DT
Fonds propres		
Nombre d'actions	6,7 MDT	Conserver
Valeur nominale	1,0 Mi	
	1,0 DT	



Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
DISTRIBUTION GENERALE	3,4%	7,5%	2	513,3	0,1	0,3	0,9%	56,7x	45,9x	2,1%	2,9%	56,9%	4,3x	6,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	65,7%	Cours du 16/06/2017
STE NEW CORP (SARL)	10,0%	
Part. étrangère		28,620 DT
10,0%		
Fonds propres	70,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



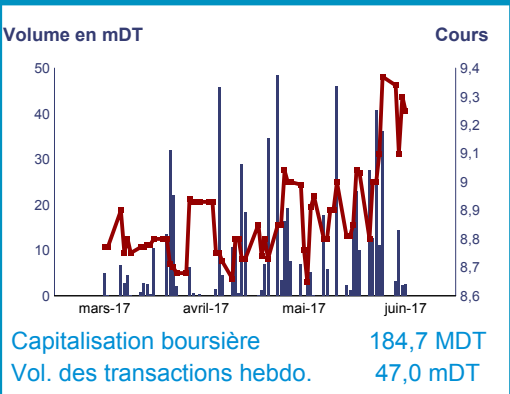
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	6,0%	14,8%	23,2%	Dette nette (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5
+Haut	28,620DT	28,620DT	28,620DT	Gearing	180,9	224,3	259,0
+Bas	27,770DT	22,800DT	22,520DT	CA (en MDT)	5 301,0%	-	12 018,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0
Béta				EBIT (en MDT)	46,7	55,2	63,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,5	7,0	30,8
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8
P/E	-	56,7x	44,1x	BPA (en DT)	-	-	0,505
Div Yield	1,6%	2,1%	2,1%	DPA (en DT)	0,300	0,450	0,600
P/B	5,3x	4,7x	4,3x	Pay out	48,5%	69,8%	56,9%
				ROE	-363,6%	-407,1%	-966,7%

MONOPRIX		Code ISIN
		TN0001000108
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK –Sté Expansic		76,6%
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,6 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	

Cours du
16/06/2017

9,250 DT

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		-17,1	6,2	-2,3	19,0
Variation	-1,3%	-5,3%	-16,5%	Dette nette (en MDT)		96,7	120,3	107,4	110,4
+Haut	9,340DT	9,800DT	11,300DT	Gearing		135,4%	137,2%	129,6%	130,8%
+Bas	9,100DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)		510,6	535,0	545,5	561,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		27,1	27,8	24,8	26,4
Béta				EBIT (en MDT)		9,1	5,7	0,9	3,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)		2,1	3,6	1,8	3,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,105	0,180	0,092	0,188
P/E	51,3x	NS	49,1x	DPA (en DT)		0,000	0,400	0,000	0,400
Div Yield	4,3%	-	4,3%	Pay out		0,0%	168,9%	0,0%	163,0%
P/B	2,9x	3,2x	2,5x	ROE		2,9%	5,2%	2,9%	5,8%

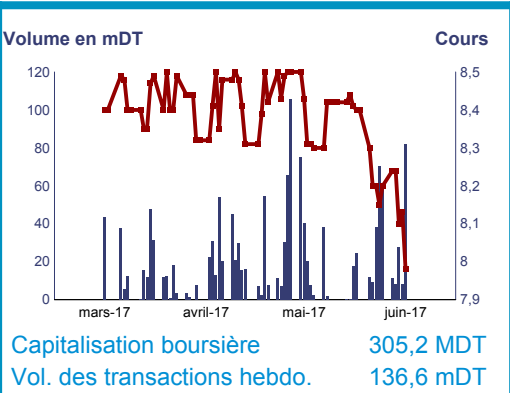
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,7%	-5,0%	4	1 051,5	0,1	0,5	0,9%	12,3x	9,6x	5,6%	5,6%	74,3%	3,8x	9,8%

ARTES		Code ISIN
		TN0007300015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZABI Mohamed Sadok		21,3%
MZABI Mzoughi		20,8%
Part. étrangère		14,5%
Fonds propres	103,7 MDT	
Nombre d'actions	38,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
16/06/2017

7,980 DT

Acheter



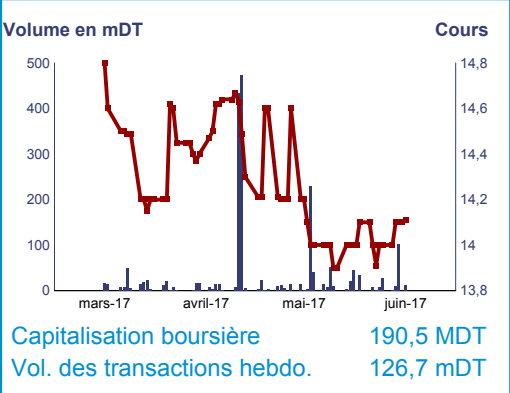
Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		10,2	-12,8	-9,0	-10,0
Variation	-2,7%	2,2%	1,4%	Dette nette (en MDT)		-100,7	-137,2	-141,6	-179,9
+Haut	8,240DT	8,770DT	8,770DT	Gearing		-79,8%	-96,8%	-94,7%	-113,1%
+Bas	7,980DT	7,850DT	7,300DT	CA (en MDT)		202,4	198,3	222,6	267,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		28,3	33,9	32,4	38,7
Béta				EBIT (en MDT)		28,3	33,1	31,2	38,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)		27,3	32,5	29,4	35,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,714	0,851	0,769	0,927
P/E	9,4x	10,4x	8,6x	DPA (en DT)		0,450	0,570	0,520	0,600
Div Yield	7,1%	6,5%	7,5%	Pay out		79,9%	79,6%	79,8%	65,5%
P/B	3,0x	2,9x	2,6x	ROE		21,9%	23,3%	20,0%	22,6%

CITY CARS		Code ISIN
		TN0007550015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company		55,6%
Tunisian Investment Cars		10,0%
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres	38,0 MDT	
Nombre d'actions	13,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
16/06/2017

14,110 DT

Acheter



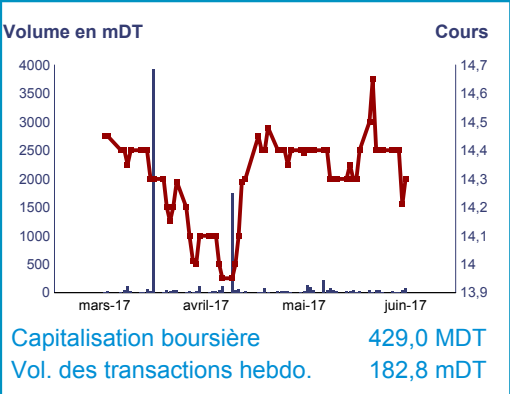
Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		-11,2	0,1	-21,9	-35,6
Variation	0,8%	-9,0%	-6,1%	Dette nette (en MDT)		-34,7	-25,1	-42,4	-57,8
+Haut	14,110DT	16,500DT	16,540DT	Gearing		-102,5%	-63,9%	-101,5%	-130,0%
+Bas	14,000DT	13,900DT	13,900DT	CA (en MDT)		120,1	146,9	162,7	180,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		15,4	18,0	18,9	21,7
Béta				EBIT (en MDT)		15,5	17,4	17,9	21,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)		13,8	16,2	14,4	16,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		1,021	1,202	1,067	1,216
P/E	11,7x	13,2x	11,6x	DPA (en DT)		0,800	0,920	0,920	0,950
Div Yield	6,5%	6,5%	6,7%	Pay out		83,1%	81,3%	88,1%	77,9%
P/B	5,3x	5,0x	4,3x	ROE		40,7%	41,3%	34,5%	36,9%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN
		TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI – AMEN GROUP		50,6%
POULINA GROUP HOLDING		29,0%
Part. étrangère		11,3%
Fonds propres	109,0 MDT	
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
16/06/2017

14,300 DT

Acheter



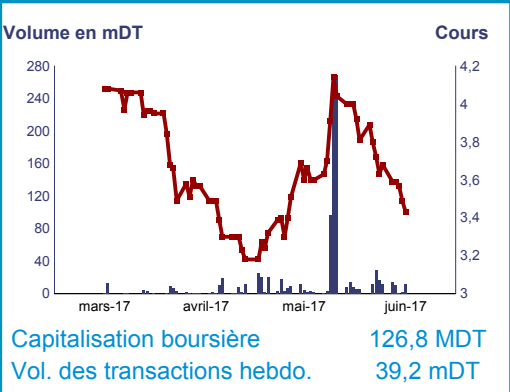
Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		-18,7	-27,8	-25,2	-93,0
Variation	-0,7%	-0,7%	6,0%	Dette nette (en MDT)		-57,1	-77,2	-75,7	-143,0
+Haut	14,400DT	15,000DT	15,000DT	Gearing		-60,3%	-66,5%	-59,0%	-87,3%
+Bas	14,210DT	13,950DT	12,910DT	CA (en MDT)		309,2	350,1	394,8	441,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		32,1	46,7	44,0	55,0
Béta				EBIT (en MDT)		27,0	41,9	38,3	54,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)		24,9	36,8	31,6	44,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,830	1,227	1,053	1,467
P/E	11,7x	13,6x	9,8x	DPA (en DT)		0,500	0,650	0,650	0,600
Div Yield	4,5%	4,5%	4,2%	Pay out		67,9%	58,4%	68,7%	54,5%
P/B	4,2x	3,9x	3,7x	ROE		26,3%	31,7%	24,6%	26,8%

UADH		Code ISIN
		TN0007690019
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Loukil Investment Group		66,7%
Part. étrangère		7,0%
Fonds propres	83,1 MDT	
Nombre d'actions	37,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
16/06/2017

3,430 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		14,9	-38,4	-53,8	-44,0
Variation	-6,8%	-30,4%	-25,8%	Dette nette (en MDT)		62,4	-8,5	-9,1	-9,1
+Haut	3,590DT	4,900DT	4,930DT	Gearing		165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%
+Bas	3,430DT	3,180DT	3,100DT	CA (en MDT)		143,9	368,5	363,3	389,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		14,7	35,2	28,8	33,6
Béta				EBIT (en MDT)		14,8	27,9	21,8	25,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)		7,2	15,5	11,0	15,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,195	0,419	0,298	0,411
P/E	8,2x	11,5x	8,3x	DPA (en DT)		0,000	0,035	0,200	0,150
Div Yield	1,0%	5,8%	4,4%	Pay out		-	69,8%	60,1%	-
P/B	1,0x	1,5x	-	ROE		24,5%	16,7%	10,7%	13,5%

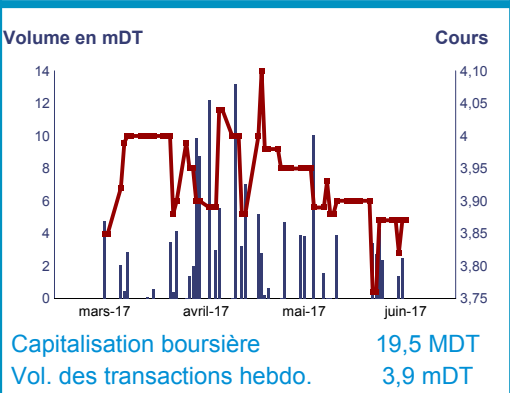
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	-0,3%	-10,2%	3	89,6	0,0	0,1	0,8%	14,9x	8,5x	4,9%	5,0%	77,9%	0,8x	9,5%

ESSOUKNA		Code ISIN
		TN0007210016
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
SIMPAR		69,6%
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	34,2 MDT	
Nombre d'actions	5,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
16/06/2017

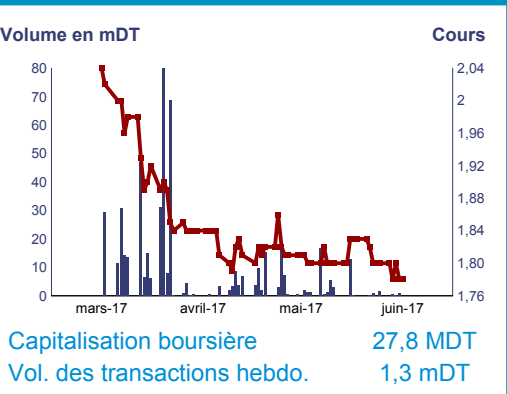
3,870 DT

Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	58,5	66,3	64,3	60,3
Variation	0,0%	0,5%	5,4%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3
+Haut	3,870DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%
+Bas	3,820DT	3,680DT	3,610DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8
Béta				EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535
P/E	10,3x	12,9x	7,2x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250
Div Yield	6,2%	6,2%	6,5%	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%

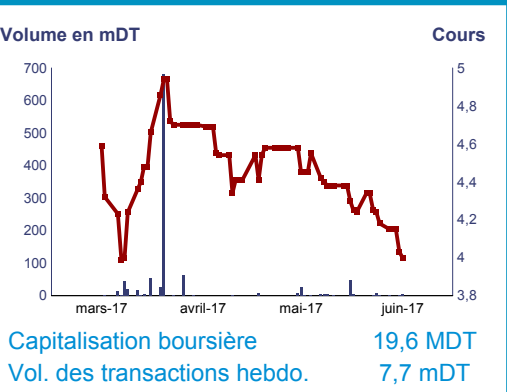
SITS		Code ISIN TN0007180011
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
STUSID BANK	22,8%	Cours du 16/06/2017
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%	
Part. étrangère		30,5%
Fonds propres		42,0 MDT
Nombre d'actions		15,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,780 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-1,1%	-12,7%	-14,9%	Dette nette (en MDT)	87,4	89,5	79,3
+Haut	1,800DT	2,130DT	2,610DT	Gearing	44,8	49,1	56,1
+Bas	1,780DT	1,780DT	1,780DT	CA (en MDT)	102,0%	117,9%	124,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	24,6	14,7	24,5
Béta				EBIT (en MDT)	7,9	2,5	4,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,5	2,4	4,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,9	0,1	2,6
P/E	NS	23,1x	10,7x	DPA (en DT)	0,250	0,006	0,167
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	0,100	0,100	0,100
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	103,4%	86,7%	74,3%
					10,2%	0,2%	2,9%
							6,0%

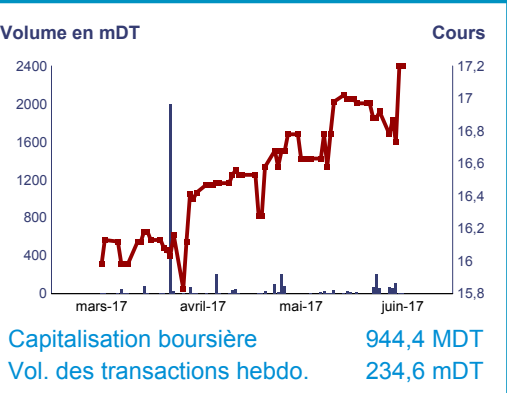
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,8%	11,3%	6	3 516,4	0,3	1,5	0,7%	20,0x	17,9x	3,2%	3,4%	66,7%	3,6x	45,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
GAHBICHE Karim	24,0%	Cours du 16/06/2017
GAHBICHE Walid	11,8%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres		13,8 MDT
Nombre d'actions		4,9 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		4,000 DT
		Consolider



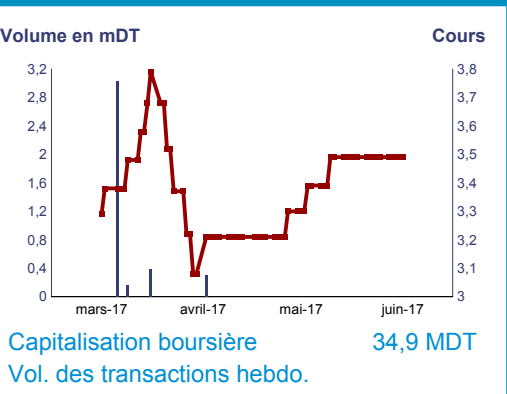
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-4,3%	-22,6%	57,1%	Dette nette (en MDT)	2,8	4,0	3,1
+Haut	4,150DT	5,320DT	5,320DT	Gearing	-4,1	2,1	0,6
+Bas	4,000DT	3,990DT	2,440DT	CA (en MDT)	-34,5%	-20,6%	5,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,2	18,9	21,0
Béta				EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,9	1,6	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,2	0,9	1,4
P/E	21,7x	14,1x	16,3x	DPA (en DT)	0,246	0,184	0,284
Div Yield	2,1%	2,6%	3,3%	Pay out	0,125	0,085	0,105
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	ROE	55,0%	31,7%	34,2%
					10,1%	7,8%	11,3%
							9,0%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
Mohamed MEDDEB	82,0%	Cours du 16/06/2017
MEDDEB Consulting	1,5%	
Part. étrangère		9,5%
Fonds propres		576,8 MDT
Nombre d'actions		54,9 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
		17,200 DT
		Acheter



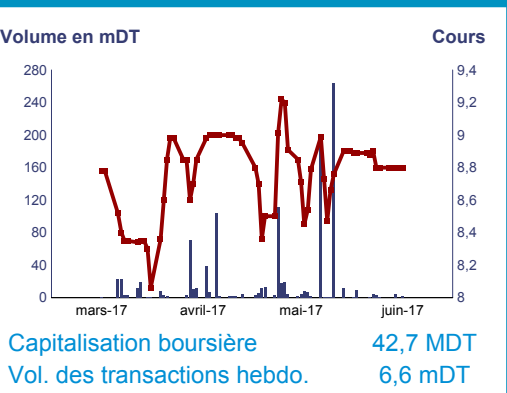
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	1,6%	13,5%	39,0%	Dette nette (en MDT)	9,3	29,6	27,3
+Haut	17,200DT	17,200DT	17,200DT	Gearing	83,5	89,2	57,0
+Bas	16,730DT	15,080DT	11,800DT	CA (en MDT)	63,1%	64,5%	38,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	647,6	730,8	746,9
Béta				EBIT (en MDT)	67,2	91,1	89,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	41,5	49,8	57,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	25,8	40,0	36,9
P/E	23,6x	25,6x	22,0x	DPA (en DT)	0,470	0,729	0,672
Div Yield	2,6%	2,4%	2,8%	Pay out	0,640	0,450	0,420
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	ROE	90,1%	91,2%	99,8%
					20,2%	30,0%	25,5%
							29,6%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
SEPCM	32,4%	Cours du 16/06/2017
STEC	13,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		7,9 MDT
Nombre d'actions		10,0 Mi
Valeur nominale		4,0 DT
		3,490 DT
		Vendre



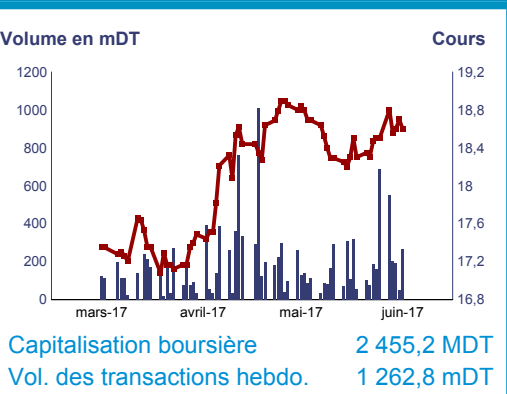
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-3,9%	13,3%	Dette nette (en MDT)	4,8	12,5	9,1
+Haut	3,490DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	33,6	43,3	44,1
+Bas	3,490DT	3,080DT	3,000DT	CA (en MDT)	179,2%	290,0%	499,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	106,8	91,3	78,5
Béta				EBIT (en MDT)	6,3	6,2	4,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,9	1,0	-0,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-3,3	-3,8	-6,9
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000
P/B	2,3x	4,4x	5,0x	ROE	-	-	-
					-17,8%	-25,5%	-87,3%
							-27,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019
Marché: Marché alternatif		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 16/06/2017
ATD SICAR	5,0%	
Part. étrangère		5,8%
Fonds propres		16,8 MDT
Nombre d'actions		4,8 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		8,800 DT
		Conserver



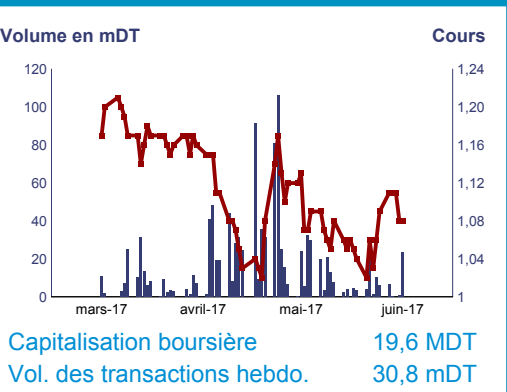
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-8,8%	44,7%	Dette nette (en MDT)	11,7	11,6	4,9
+Haut	8,800DT	9,980DT	9,980DT	Gearing	38,2	34,4	28,8
+Bas	8,800DT	8,060DT	5,630DT	CA (en MDT)	1 364,0%	892,6%	593,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	67,0	63,7	68,4
Béta				EBIT (en MDT)	4,4	8,6	9,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,4	8,6	9,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,4	8,6	9,2
P/E	61,8x	14,6x	13,1x	DPA (en DT)	-0,8	4,1	5,6
Div Yield	1,1%	2,3%	2,3%	Pay out	-3,0	0,7	2,9
P/B	10,2x	2,5x	0,6x	ROE	-	0,142	0,604
					0,000	0,100	0,200
					-	23,5%	27,6%
					-107,1%	17,9%	60,2%
							60,3%

SFBT		Code ISIN TN0001100254
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
Groupe CASTEL	53,8%	Cours du 16/06/2017
BNA PARTICIPATIONS	5,9%	
Part. étrangère		61,1%
Fonds propres		468,6 MDT
Nombre d'actions		132,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		18,600 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,5%	11,4%	0,8%	Dette nette (en MDT)	61,2	48,7	50,0
+Haut	18,800DT	18,900DT	18,900DT	Gearing	-72,7	-132,2	-146,9
+Bas	18,560DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	-11,6%	-18,9%	-19,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	870,9	866,5	913,8
Béta				EBIT (en MDT)	218,2	233,1	257,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	163,7	171,3	185,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	128,2	148,9	136,9
P/E	16,5x	17,9x	16,4x	DPA (en DT)	0,971	1,128	1,037
Div Yield	3,5%	3,5%	3,7%	Pay out	0,650	0,650	0,650
P/B	6,0x	5,2x	4,6x	ROE	64,9%	69,3%	62,4%
					22,5%	23,0%	19,3%
							18,9%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
GALLUS HOLDING	65,4%	Cours du 16/06/2017
MEDIGRAIN	1,1%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		-3,8 MDT
Nombre d'actions		18,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,080 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-2,2	0,1	-1,8	-9,8
Variation	-0,9%	-12,9%	-25,5%	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0
+Haut	1,110DT	1,370DT	1,510DT	Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%
+Bas	1,080DT	1,020DT	1,010DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,4	-0,1	0,9
Béta				EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-2,7	-1,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-4,5	-3,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	-2,0x	-5,2x	-2,7x	ROE	219,9%	67,1%	118,4%	45,8%

ADWYA

Code ISIN

TN0007250012

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

EL MATERI Tahar

39,5%

ETAT TUNISIEN

35,5%

Part. étrangère

3,8%

Cours du

16/06/2017

5,600 DT

Acheter

Fonds propres

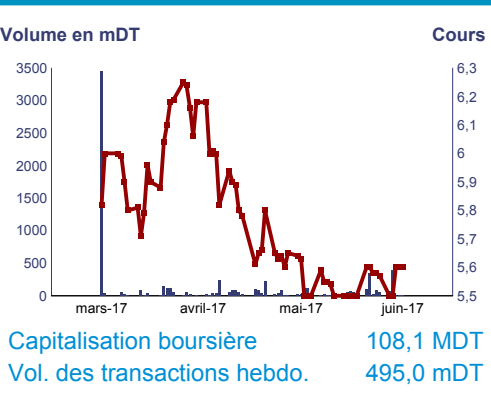
34,2 MDT

Nombre d'actions

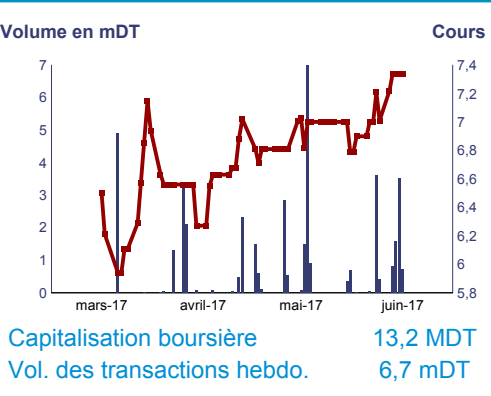
19,3 Mi

Valeur nominale

1,0 DT



SIPHAT		Code ISIN
		TN0006670012
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 16/06/2017
STEC	11,8%	
Part. étrangère		7,340 DT
Fonds propres	14,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



UNIMED

Code ISIN

TN0007720014

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

Ridha CHARFEDDINE

54,4%

CTKD

12,3%

Part. étrangère

18,4%

Cours du

16/06/2017

9,790 DT

Acheter

Fonds propres

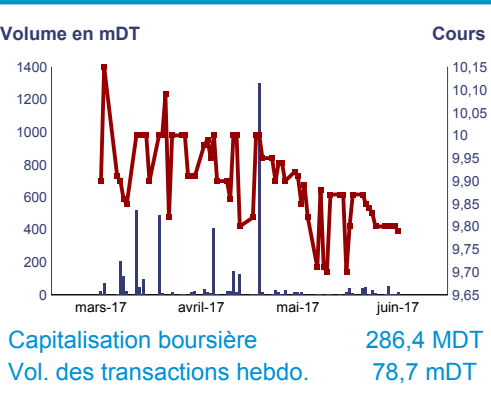
76,7 MDT

Nombre d'actions

29,3 Mi

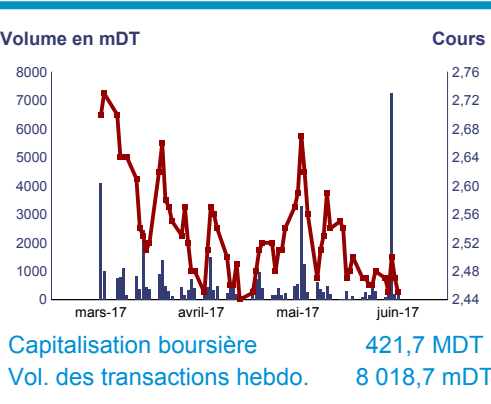
Valeur nominale

1,0 DT

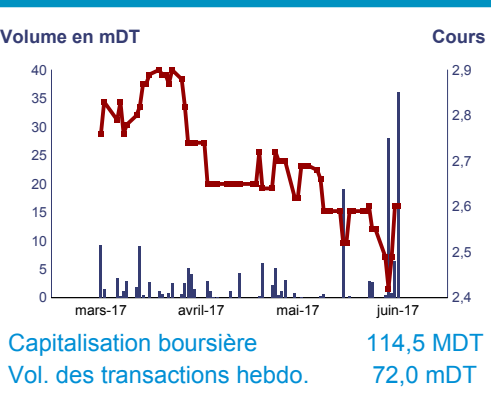


Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,0%	3,2%	8	868,6	1,7	8,3	6,1%	16,0x	17,5x	5,1%	5,9%	70,7%	1,8x	4,0%

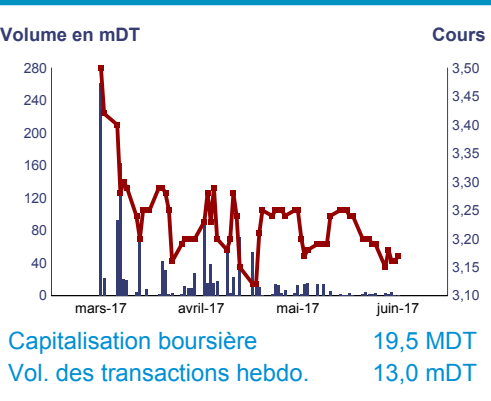
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 16/06/2017
RIAH I SLIM	9,0%	
Part. étrangère	6,4%	2,450 DT
Fonds propres	133,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	172,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



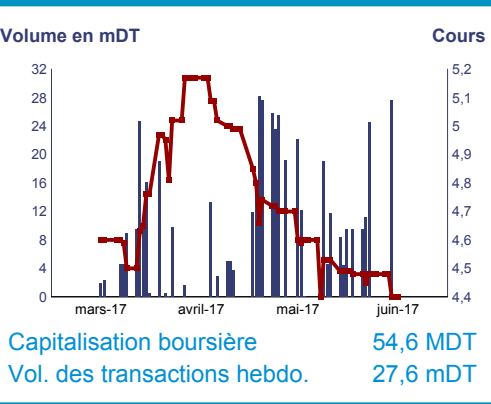
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN
		TN0007350010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	79,8%	Cours du 16/06/2017
Part. étrangère		
		2,600 DT
Fonds propres	104,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



MPBS		Code ISIN
		TN0007620016
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Famille SELLAMI	67,9%	Cours du 16/06/2017
Part. étrangère		
		3,170 DT
Fonds propres	31,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	6,2 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



SANIMED		Code ISIN
		TN0007730013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
		Cours du 16/06/2017
Part. étrangère		2,1%
		4,400 DT
Fonds propres	16,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

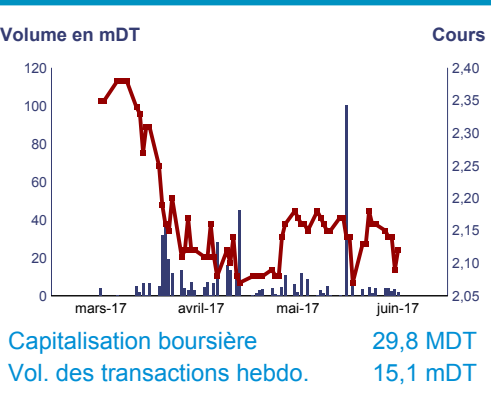


Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,5%	-10,8%	-26,2%	Dette nette (en MDT)	6,5	9,9	8,4
+Haut	5,600DT	6,300DT	7,653DT	Gearing	19,0%	27,5%	24,6%
+Bas	5,500DT	5,490DT	5,490DT	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4
Béta				EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,141
P/E	16,6x	39,6x	18,0x	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	64,7%	65,0%	169,7%
P/B	3,0x	3,2x	2,8x	ROE	19,2%	18,1%	8,0%

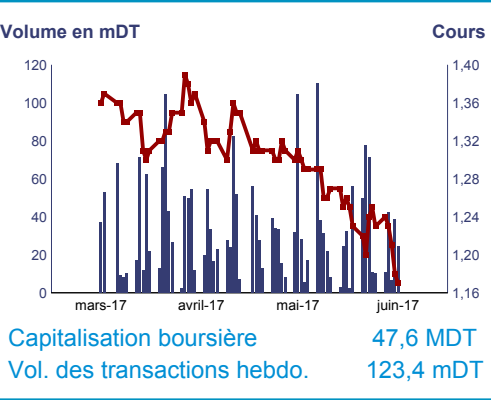
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6
Variation	4,7%	4,1%	32,0%	Dette nette (en MDT)	19,8	16,8	16,1
+Haut	7,340DT	8,900DT	9,900DT	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%
+Bas	7,220DT	5,940DT	5,550DT	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1
Béta				EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-
P/B	0,7x	0,9x	1,0x	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5
Variation	-0,1%	-2,1%	-3,3%	Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3
+Haut	9,800DT	10,400DT	10,624DT	Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%
+Bas	9,790DT	9,700DT	9,590DT	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8
Béta				EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489
P/E	21,9x	20,0x	19,0x	DPA (en DT)	-	0,310	0,225
Div Yield	3,2%	2,3%	3,6%	Pay out	0,0%	57,4%	46,0%
P/B	3,9x	3,7x	3,5x	ROE	17,9%	17,8%	18,6%

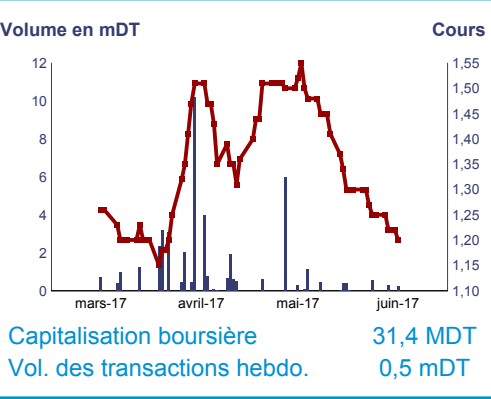
SIAME		Code ISIN
		TN0006590012
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%	
COTUNAL	8,1%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		23,0 MDT
Nombre d'actions		14,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



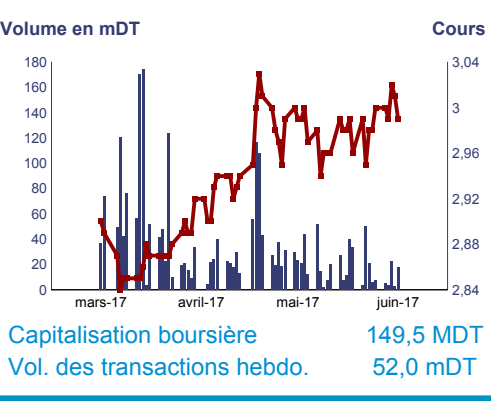
SOMOCER		Code ISIN
		TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,9%
Fonds propres		74,3 MDT
Nombre d'actions		40,7 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



SOTEMAIL		Code ISIN
		TN0007600018
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	55,6%	
ATD SICAR	29,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		27,5 MDT
Nombre d'actions		26,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

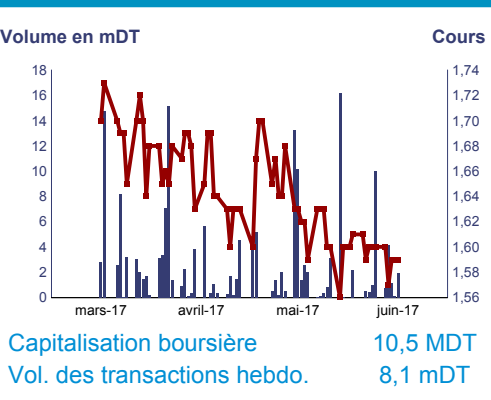


TPR		Code ISIN
		TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	33,2%	
BAYAHI Yahia	12,1%	
Part. étrangère		3,8%
Fonds propres		101,5 MDT
Nombre d'actions		50,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

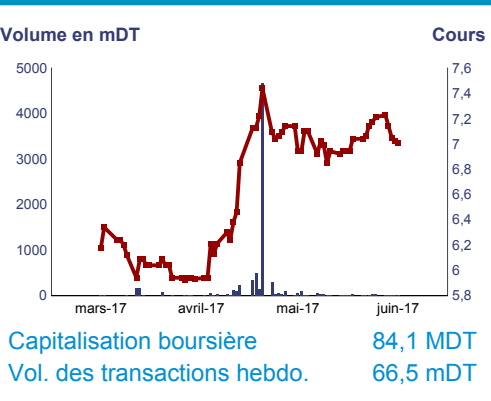


Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
BIENS DE CONSOMMATION	0,9%	17,9%	11	2 733,6	0,7	3,7	4,2%	19,0x	17,5x	3,0%	3,1%	63,3%	6,2x	9,4%

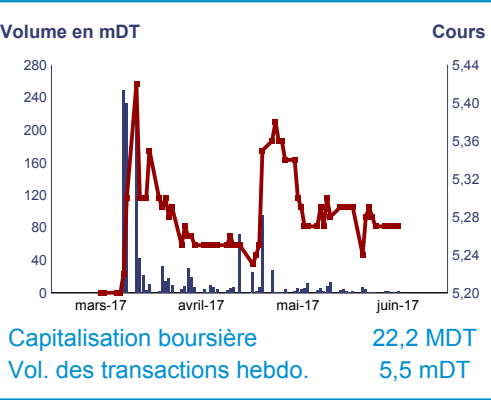
AMS		Code ISIN
		TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ETS Loukil et Cie	30,7%	
Loukil Investment Group	17,2%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres		0,7 MDT
Nombre d'actions		6,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



ASSAD		Code ISIN
		TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL ABDELWAHEB	11,7%	
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		1,8%
Fonds propres		37,4 MDT
Nombre d'actions		12,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN
		TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Hatem BEN SLIMANE	19,7%	
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%	
Part. étrangère		9,5%
Fonds propres		9,2 MDT
Nombre d'actions		4,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

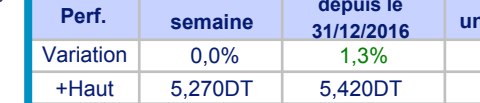


Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-0,6%	-15,4%	-15,9%	Dette nette (en MDT)	32,0	29,7	0,9
+Haut	1,600DT	1,990DT	2,220DT	Gearing	30,7	38,6	22,4
+Bas	1,570DT	1,560DT	1,480DT	CA (en MDT)	226,8%	429,0%	3 066,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,5	25,5	22,1
Béta				EBIT (en MDT)	20,6		
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,3	-0,7	0,8
Ratios	2015	2016	2017p		-0,2		
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-0,3	-5,9	-4,2
Div Yield	-	-	-	EBIT (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3
P/B	1,2x	14,9x	-1,3x	Résultat net (en MDT)	-	-	-

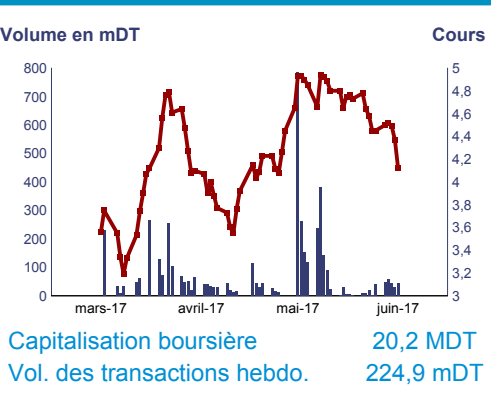
ASSAD		Code ISIN TN0007140015		Cours du 16/06/2017		7,010 DT	
Marché: Marché principal							
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION							
Principaux actionnaires							
KALLEL ABDELWAHEB		11,7%					
KALLEL Abdesslem		9,4%					
Part. étrangère		1,8%					
Fonds propres		37,4 MDT					
Nombre d'actions		12,0 Mi					
Valeur nominale		1,0 DT					
		Consolider					

Volume en mDT		Cours	
			
Capitalisation boursière		84,1 MDT	
Vol. des transactions hebdo.		66,5 MDT	

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	64,2
Variation	-2,8%	17,1%	76,8%	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	61,1
+Haut	7,230DT	7,440DT	7,440DT	Gearing	120,1%	143,0%	101,4%	143,4%
+Bas	7,010DT	5,920DT	3,860DT	CA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	91,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	15,4	12,9
Béta				EBIT (en MDT)	10,4	3,8	6,6	5,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	3,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,308
P/E	-	30,3x	22,7x	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150
Div Yield	-	0,9%	2,1%	Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	64,3%
P/B	2,3x	2,3x	2,0x	ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	8,9%

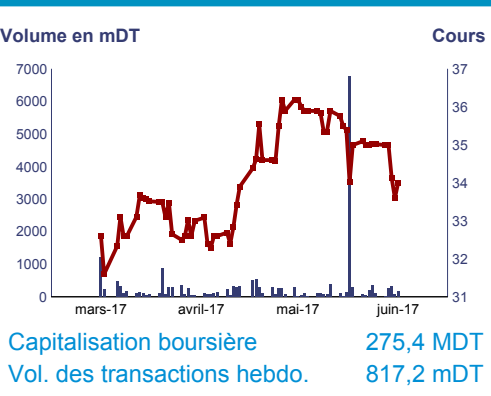
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,7	
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION								Variation	0,0%	1,3%	1,3%	Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-2,6	-1,0	
Principaux actionnaires								+Haut	5,270DT	5,420DT	5,420DT	Gearing	0,5%	-9,2%	-27,9%	-2,6%	
Hatem BEN SLIMANE 19,7%		Cours du 16/06/2017 5,270 DT		Capitalisation boursière 22,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,5 MDT		+Bas	5,270DT	5,200DT	5,200DT	CA (en MDT)	13,2	14,1	15,9	17,4			
Jouda BEN SLAMA BEN 15,7%						Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	3,9	3,0			
Part. étrangère 9,5%						Béta				EBIT (en MDT)	1,7	1,5	3,1	2,2			
						Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	2,2	2,0			
						Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,301	0,268	0,522	0,475			
Fonds propres 9,2 MDT						P/E	19,6x	10,1x	11,1x	DPA (en DT)	-	0,190	0,300	0,300			
Nombre d'actions 4,2 Mi		Acheter				Div Yield	3,6%	5,7%	5,7%	Pay out	0,0%	88,5%	66,3%	66,7%			
Valeur nominale 1,0 DT				P/B	2,8x	2,4x	2,3x	ROE	20,5%	14,0%	23,2%	18,3%					

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		22,3 MDT
Nombre d'actions		4,9 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



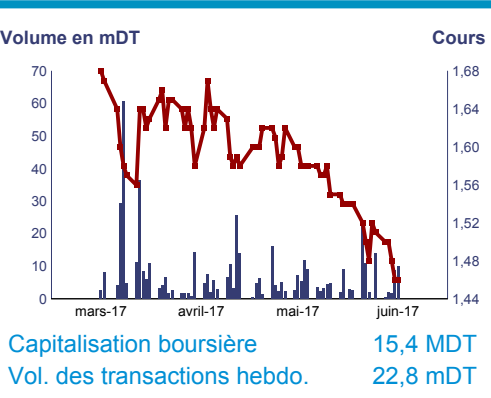
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-7,4%	31,6%	12,9%	Dette nette (en MDT)	55,7	49,1	80,5
+Haut	4,520DT	4,940DT	4,940DT	Gearing	91,9	80,8	117,3
+Bas	4,120DT	2,660DT	2,660DT	CA (en MDT)	767,3%	804,8%	-1 473,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	90,5	79,6	93,2
Béta				EBIT (en MDT)	9,3	12,3	5,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	0,9x	-	Pay out	0,0%	0,0%	-
				ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%

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



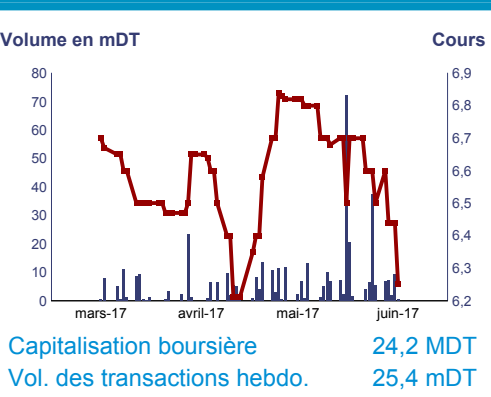
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-2,9%	-13,3%	-20,4%	Dette nette (en MDT)	11,3	18,9	16,7
+Haut	35,000DT	40,460DT	47,380DT	Gearing	-8,7	-6,9	-12,8
+Bas	33,600DT	31,600DT	31,600DT	CA (en MDT)	-34,3%	-21,0%	-32,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	65,1	74,8	80,3
Béta				EBIT (en MDT)	10,8	13,7	16,1
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3
P/E	20,7x	19,2x	15,8x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768
Div Yield	4,1%	4,1%	4,3%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400
P/B	9,4x	7,7x	7,2x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		11,1 MDT
Nombre d'actions		10,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



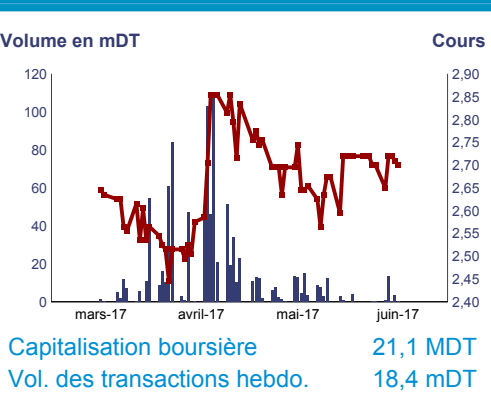
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-3,3%	-16,6%	-15,1%	Dette nette (en MDT)	5,2	7,2	7,8
+Haut	1,500DT	1,780DT	2,090DT	Gearing	-5,3	0,5	4,2
+Bas	1,460DT	1,460DT	1,360DT	CA (en MDT)	-34,4%	3,6%	37,8%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	12,4	12,0	11,7
Béta				EBIT (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000
P/B	1,2x	1,4x	1,7x	Pay out	95,7%	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		11,7 MDT
Nombre d'actions		3,9 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



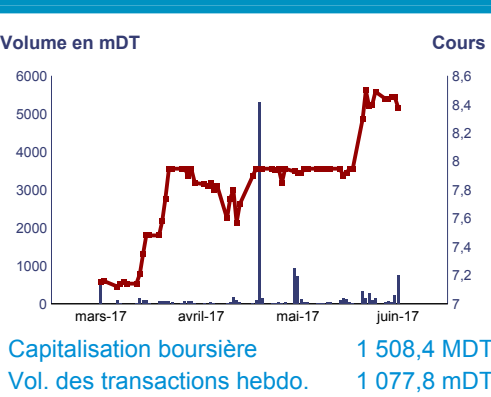
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-3,8%	-9,4%	-1,6%	Dette nette (en MDT)	2,1	2,7	1,6
+Haut	6,600DT	7,100DT	7,130DT	Gearing	-7,8	-7,3	-8,3
+Bas	6,250DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	-65,2%	-60,3%	-71,3%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,8	6,3	5,8
Béta				EBIT (en MDT)	2,4	2,0	1,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4
P/E	15,1x	17,1x	16,1x	BPA (en DT)	0,530	0,414	0,365
Div Yield	7,2%	5,9%	7,2%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370
P/B	2,0x	2,1x	1,9x	Pay out	79,3%	108,7%	101,4%
				ROE	17,1%	13,1%	12,1%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché:	Marché alternatif	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres		16,0 MDT
Nombre d'actions		7,8 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



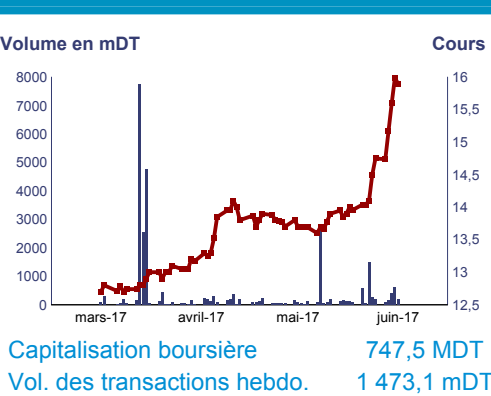
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-28,9%	-29,2%	Dette nette (en MDT)	2,8	3,4	4,4
+Haut	2,720DT	3,045DT	3,201DT	Gearing	1,9	-0,5	-4,1
+Bas	2,650DT	2,445DT	2,445DT	CA (en MDT)	42,0%	-5,0%	-25,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,2	12,3	14,0
Béta				EBIT (en MDT)	1,2	1,8	2,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0
P/E	26,3x	21,1x	15,0x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128
Div Yield	1,9%	2,0%	2,2%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055
P/B	2,1x	1,3x	1,2x	Pay out	0,0%	39,0%	34,3%
				ROE	14,4%	7,8%	6,3%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	
El Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres		386,6 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



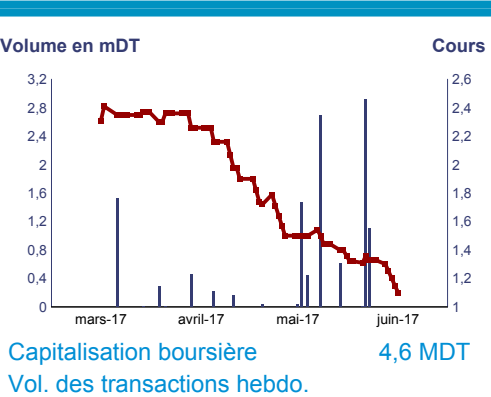
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-1,3%	21,8%	76,1%	Dette nette (en MDT)	581,5	592,0	566,0
+Haut	8,450DT	8,500DT	8,500DT	Gearing	987,0	1 052,2	1 122,8
+Bas	8,380DT	6,410DT	4,560DT	CA (en MDT)	165,9%	167,0%	166,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9
Béta				EBIT (en MDT)	216,4	226,3	266,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7
P/E	18,9x	16,6x	14,2x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504
Div Yield	2,7%	3,3%	3,3%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280
P/B	4,3x	3,9x	3,8x	Pay out	73,3%	64,5%	66,0%
				ROE	12,5%	12,9%	13,7%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	
Part. étrangère		19,6%
Fonds propres		148,5 MDT
Nombre d'actions		47,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	7,8%	25,6%	36,5%	Dette nette (en MDT)	35,6	97,3	120,1
+Haut	15,990DT	15,990DT	15,990DT	Gearing	62,6	110,0	119,7
+Bas	14,740DT	12,150DT	10,733DT	CA (en MDT)	44,9%	71,4%	66,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	289,8	323,0	339,0
Béta				EBIT (en MDT)	46,2	56,3	64,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2
P/E	28,3x	22,5x	24,3x	BPA (en DT)	0,376	0,562	0,706
Div Yield	1,8%	1,9%	1,9%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,297
P/B	5,6x	5,0x	4,8x	Pay out	54,5%	52,3%	46,5%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%

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

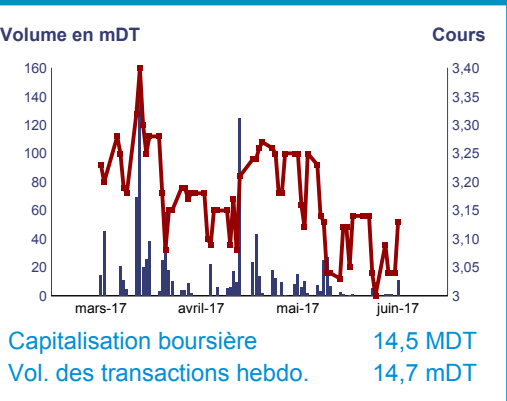


Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-17,3%	-42,1%	-34,5%	Dette nette (en MDT)	33,2	23,1	26,9
+Haut	1,300DT	2,410DT	2,490DT	Gearing	203,9	194,8	189,3
+Bas	1,100DT	1,100DT	1,100DT	CA (en MDT)	-	-	-120,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-109,2%		
Béta				EBIT (en MDT)	106,0	123,7	120,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,7	9,6	8,4
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	7,8	6,5	5,3
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-3,8	-2,8	-4,1
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	Pay out	0,000	0,000	0,000
				ROE	2,6%	1,8%	2,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
INDUSTRIES	3,3%	6,3%	6	987,9	0,4	2,0	4,7%	20,9x	16,8x	3,5%	4,0%	77,7%	2,3x	22,8%

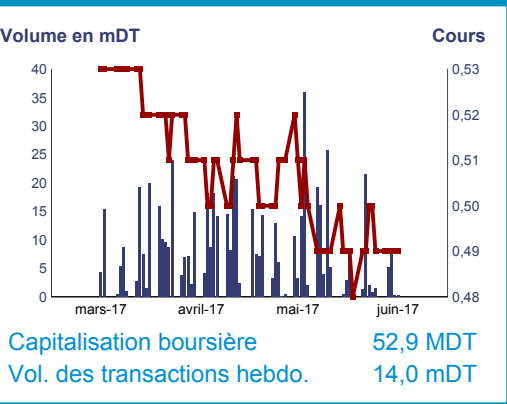
AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN TN0002300358		 Capitalisation boursière 147,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-1,9%</td><td>-24,0%</td><td>-19,1%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>106,000DT</td><td>138,600DT</td><td>153,440DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>104,000DT</td><td>103,000DT</td><td>103,000DT</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>25,3x</td><td>22,4x</td><td>23,0x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>4,8%</td><td>3,6%</td><td>5,0%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>3,1x</td><td>3,2x</td><td>3,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,9%	-24,0%	-19,1%	+Haut	106,000DT	138,600DT	153,440DT	+Bas	104,000DT	103,000DT	103,000DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	25,3x	22,4x	23,0x	Div Yield	4,8%	3,6%	5,0%	P/B	3,1x	3,2x	3,4x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>18,2</td><td>16,7</td><td>13,2</td><td>14,6</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>6,3</td><td>2,8</td><td>0,4</td><td>3,2</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>12,9%</td><td>12,8%</td><td>0,8%</td><td>7,2%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>73,9</td><td>70,0</td><td>73,7</td><td>73,5</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>16,3</td><td>12,8</td><td>14,1</td><td>13,9</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>16,3</td><td>8,7</td><td>10,2</td><td>9,7</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,5</td><td>5,8</td><td>6,6</td><td>6,4</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>8,844</td><td>4,103</td><td>4,634</td><td>4,528</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>5,200</td><td>5,000</td><td>3,700</td><td>5,200</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>87,2%</td><td>87,7%</td><td>80,1%</td><td>88,8%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>25,5%</td><td>12,2%</td><td>14,1%</td><td>14,4%</td></tr></table>				BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	14,6	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	3,2	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	7,2%	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	73,5	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	13,9	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	9,7	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	6,4	BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,528	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	88,8%	ROE	25,5%	12,2%	14,1%	14,4%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	-1,9%		-24,0%	-19,1%																																																																																																									
+Haut	106,000DT		138,600DT	153,440DT																																																																																																									
+Bas	104,000DT	103,000DT	103,000DT																																																																																																										
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																										
Béta																																																																																																													
Volatilité																																																																																																													
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																										
P/E	25,3x	22,4x	23,0x																																																																																																										
Div Yield	4,8%	3,6%	5,0%																																																																																																										
P/B	3,1x	3,2x	3,4x																																																																																																										
BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	14,6																																																																																																									
Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	3,2																																																																																																									
Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	7,2%																																																																																																									
CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	73,5																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	13,9																																																																																																									
EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	9,7																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	6,4																																																																																																									
BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,528																																																																																																									
DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200																																																																																																									
Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	88,8%																																																																																																									
ROE	25,5%	12,2%	14,1%	14,4%																																																																																																									
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%																																																																																																													
Part. étrangère 59,2%																																																																																																													
Fonds propres 46,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 25,0 DT																																																																																																													
Cours du 16/06/2017 104,000 DT Conserver																																																																																																													
ALKIMIA Code ISIN TN0003800703		 Capitalisation boursière 57,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			<table><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>-3,1%</td><td>-36,5%</td><td>-7,0%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>30,290DT</td><td>47,680DT</td><td>48,800DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>29,390DT</td><td>29,390DT</td><td>27,990DT</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>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>5,1%</td><td>5,1%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,3x</td><td>1,5x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,1%	-36,5%	-7,0%	+Haut	30,290DT	47,680DT	48,800DT	+Bas	29,390DT	29,390DT	27,990DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	5,1%	5,1%	P/B	1,1x	1,3x	1,5x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>18,0</td><td>30,0</td><td>33,5</td><td>32,5</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>7,8</td><td>46,5</td><td>70,2</td><td>81,3</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>10,0%</td><td>75,3%</td><td>136,2%</td><td>174,7%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>242,1</td><td>190,0</td><td>158,8</td><td>206,4</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>17,2</td><td>-4,8</td><td>1,2</td><td>6,8</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,5</td><td>-10,6</td><td>-13,2</td><td>-2,0</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,6</td><td>-5,9</td><td>-10,2</td><td>-5,1</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>8,529</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>5,000</td><td>0,000</td><td>1,500</td><td>1,500</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>66,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>ROE</td><td>21,4%</td><td>-9,5%</td><td>-19,7%</td><td>-11,0%</td></tr></table>				BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	32,5	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	81,3	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	174,7%	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	206,4	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	6,8	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-2,0	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	-5,1	BPA (en DT)	8,529	-	-	-	DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500	Pay out	66,9%	-	-	-	ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	-11,0%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	-3,1%		-36,5%	-7,0%																																																																																																									
+Haut	30,290DT		47,680DT	48,800DT																																																																																																									
+Bas	29,390DT	29,390DT	27,990DT																																																																																																										
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																										
Béta																																																																																																													
Volatilité																																																																																																													
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																										
P/E	-	-	-																																																																																																										
Div Yield	-	5,1%	5,1%																																																																																																										
P/B	1,1x	1,3x	1,5x																																																																																																										
BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	32,5																																																																																																									
Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	81,3																																																																																																									
Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	174,7%																																																																																																									
CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	206,4																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	6,8																																																																																																									
EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-2,0																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	-5,1																																																																																																									
BPA (en DT)	8,529	-	-	-																																																																																																									
DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500																																																																																																									
Pay out	66,9%	-	-	-																																																																																																									
ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	-11,0%																																																																																																									
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% SOCIETE IMER 22,1%																																																																																																													
Part. étrangère 0,1%																																																																																																													
Fonds propres 43,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT																																																																																																													
Cours du 16/06/2017 29,390 DT Alléger																																																																																																													
ICF Code ISIN TN0003200755		 Capitalisation boursière 46,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>2,7%</td><td>0,0%</td><td>-7,2%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>22,300DT</td><td>22,800DT</td><td>24,090DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>21,710DT</td><td>18,900DT</td><td>18,900DT</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>78,1x</td><td>46,8x</td><td>28,0x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>4,5%</td><td>5,8%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>-</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,7%	0,0%	-7,2%	+Haut	22,300DT	22,800DT	24,090DT	+Bas	21,710DT	18,900DT	18,900DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	78,1x	46,8x	28,0x	Div Yield	3,6%	4,5%	5,8%	P/B	0,7x	0,6x	-	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>22,3</td><td>27,8</td><td>28,9</td><td>30,8</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>15,5</td><td>23,0</td><td>25,3</td><td>27,8</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>21,2%</td><td>32,5%</td><td>37,6%</td><td>45,4%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>72,0</td><td>93,8</td><td>103,0</td><td>113,5</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>2,7</td><td>3,3</td><td>4,0</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,7</td><td>0,0</td><td>0,4</td><td>1,0</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,6</td><td>0,6</td><td>1,0</td><td>1,7</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,722</td><td>0,286</td><td>0,476</td><td>0,795</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,300</td><td>0,800</td><td>1,000</td><td>1,300</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>75,5%</td><td>280,0%</td><td>48,8%</td><td>-</td></tr><tr><td>ROE</td><td>5,0%</td><td>0,8%</td><td>1,5%</td><td>2,7%</td></tr></table>				BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8	Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%	CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300	Pay out	75,5%	280,0%	48,8%	-	ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	2,7%		0,0%	-7,2%																																																																																																									
+Haut	22,300DT		22,800DT	24,090DT																																																																																																									
+Bas	21,710DT	18,900DT	18,900DT																																																																																																										
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																										
Béta																																																																																																													
Volatilité																																																																																																													
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																										
P/E	78,1x	46,8x	28,0x																																																																																																										
Div Yield	3,6%	4,5%	5,8%																																																																																																										
P/B	0,7x	0,6x	-																																																																																																										
BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8																																																																																																									
Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8																																																																																																									
Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%																																																																																																									
CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0																																																																																																									
EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7																																																																																																									
BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795																																																																																																									
DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300																																																																																																									
Pay out	75,5%	280,0%	48,8%	-																																																																																																									
ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%																																																																																																									
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%																																																																																																													
Part. étrangère 27,0%																																																																																																													
Fonds propres 75,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT																																																																																																													
Cours du 16/06/2017 22,300 DT Conserver																																																																																																													
ONE TECH HOLDING Code ISIN TN0007530017		 Capitalisation boursière 536,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 310,6 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>5,3%</td><td>17,6%</td><td>40,1%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>10,030DT</td><td>10,030DT</td><td>10,030DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>9,500DT</td><td>8,710DT</td><td>6,700DT</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>34,1x</td><td>19,9x</td><td>15,5x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>2,3%</td><td>2,6%</td><td>2,7%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,5x</td><td>2,2x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	5,3%	17,6%	40,1%	+Haut	10,030DT	10,030DT	10,030DT	+Bas	9,500DT	8,710DT	6,700DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	34,1x	19,9x	15,5x	Div Yield	2,3%	2,6%	2,7%	P/B	2,6x	2,5x	2,2x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>146,2</td><td>136,1</td><td>150,4</td><td>160,9</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>15,0</td><td>13,2</td><td>6,0</td><td>25,6</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>5,6%</td><td>4,8%</td><td>2,1%</td><td>8,8%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>445,8</td><td>468,1</td><td>573,6</td><td>632,2</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>44,5</td><td>40,8</td><td>59,3</td><td>68,9</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>29,0</td><td>24,1</td><td>37,5</td><td>49,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>22,7</td><td>15,7</td><td>26,9</td><td>34,5</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,424</td><td>0,293</td><td>0,502</td><td>0,644</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,225</td><td>0,225</td><td>0,260</td><td>0,270</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>85,5%</td><td>72,2%</td><td>82,8%</td><td>42,6%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>9,2%</td><td>6,1%</td><td>9,3%</td><td>11,7%</td></tr></table>				BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	25,6	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	68,9	EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,1	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	42,6%	ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,7%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	5,3%		17,6%	40,1%																																																																																																									
+Haut	10,030DT		10,030DT	10,030DT																																																																																																									
+Bas	9,500DT	8,710DT	6,700DT																																																																																																										
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																										
Béta																																																																																																													
Volatilité																																																																																																													
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																										
P/E	34,1x	19,9x	15,5x																																																																																																										
Div Yield	2,3%	2,6%	2,7%																																																																																																										
P/B	2,6x	2,5x	2,2x																																																																																																										
BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9																																																																																																									
Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	25,6																																																																																																									
Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%																																																																																																									
CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	68,9																																																																																																									
EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,1																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5																																																																																																									
BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644																																																																																																									
DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270																																																																																																									
Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	42,6%																																																																																																									
ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,7%																																																																																																									
SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI SLIM 10,1%																																																																																																													
Part. étrangère 22,9%																																																																																																													
Fonds propres 210,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																													
Cours du 16/06/2017 10,000 DT Acheter																																																																																																													
SOTIPAPIER Code ISIN TN0007630015		 Capitalisation boursière 86,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 247,5 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>-12,4%</td><td>-2,6%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>3,650DT</td><td>4,140DT</td><td>4,140DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>3,600DT</td><td>3,600DT</td><td>3,490DT</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>12,1x</td><td>13,1x</td><td>10,6x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>5,6%</td><td>5,6%</td><td>5,6%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	-12,4%	-2,6%	+Haut	3,650DT	4,140DT	4,140DT	+Bas	3,600DT	3,600DT	3,490DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	12,1x	13,1x	10,6x	Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	P/B	2,4x	2,3x	2,1x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,8</td><td>30,4</td><td>32,8</td><td>41,0</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>0,2</td><td>8,2</td><td>11,1</td><td>9,2</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>0,7%</td><td>22,5%</td><td>29,0%</td><td>21,0%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>62,7</td><td>67,6</td><td>73,6</td><td>76,0</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,7</td><td>12,4</td><td>13,8</td><td>14,7</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,7</td><td>9,8</td><td>10,8</td><td>11,6</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,7</td><td>7,1</td><td>6,6</td><td>8,1</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,156</td><td>0,298</td><td>0,275</td><td>0,338</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,150</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>96,3%</td><td>67,5%</td><td>74,4%</td><td>64,7%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>11,3%</td><td>19,5%</td><td>17,2%</td><td>18,4%</td></tr></table>				BFR (en MDT)	24,8	30,4	32,8	41,0	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,2	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,0%	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	76,0	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,7	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,6	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	8,1	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,338	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%	ROE	11,3%	19,5%	17,2%	18,4%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	-0,3%		-12,4%	-2,6%																																																																																																									
+Haut	3,650DT		4,140DT	4,140DT																																																																																																									
+Bas	3,600DT	3,600DT	3,490DT																																																																																																										
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																										
Béta																																																																																																													
Volatilité																																																																																																													
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																										
P/E	12,1x	13,1x	10,6x																																																																																																										
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%																																																																																																										
P/B	2,4x	2,3x	2,1x																																																																																																										
BFR (en MDT)	24,8	30,4	32,8	41,0																																																																																																									
Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,2																																																																																																									
Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,0%																																																																																																									
CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	76,0																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,7																																																																																																									
EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,6																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	8,1																																																																																																									
BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,338																																																																																																									
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200																																																																																																									
Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%																																																																																																									
ROE	11,3%	19,5%	17,2%	18,4%																																																																																																									
HAMROUNI Abdelkader 18,0% HAN TN 15,7%																																																																																																													
Part. étrangère 3,1%																																																																																																													
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,1 DT																																																																																																													
Cours du 16/06/2017 3,600 DT Conserver																																																																																																													
SOTUVER Code ISIN TN0006560015		 Capitalisation boursière 114,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 416,2 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			<table><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>6,8%</td><td>30,1%</td><td>36,0%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>4,890DT</td><td>4,890DT</td><td>4,890DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>4,670DT</td><td>3,760DT</td><td>3,500DT</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>18,8x</td><td>18,5x</td><td>15,2x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>4,3%</td><td>4,6%</td><td>6,1%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	6,8%	30,1%	36,0%	+Haut	4,890DT	4,890DT	4,890DT	+Bas	4,670DT	3,760DT	3,500DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	18,8x	18,5x	15,2x	Div Yield	4,3%	4,6%	6,1%	P/B	2,6x	2,6x	2,4x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>23,7</td><td>26,5</td><td>28,9</td><td>32,1</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>30,6</td><td>38,8</td><td>42,2</td><td>45,6</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>71,7%</td><td>88,1%</td><td>94,0%</td><td>99,4%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>44,6</td><td>50,2</td><td>53,7</td><td>59,0</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>14,2</td><td>15,8</td><td>16,1</td><td>17,7</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,6</td><td>9,3</td><td>9,1</td><td>10,3</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,3</td><td>6,1</td><td>6,2</td><td>7,6</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,185</td><td>0,260</td><td>0,265</td><td>0,322</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,200</td><td>0,210</td><td>0,225</td><td>0,300</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>100,7%</td><td>80,7%</td><td>84,6%</td><td>93,5%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>10,1%</td><td>13,9%</td><td>13,8%</td><td>16,5%</td></tr></table>				BFR (en MDT)	23,7	26,5	28,9	32,1	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	45,6	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	99,4%	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	59,0	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	17,7	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	10,3	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	7,6	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,265	0,322	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300	Pay out	100,7%	80,7%	84,6%	93,5%	ROE	10,1%	13,9%	13,8%	16,5%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																									
Variation	6,8%		30,1%	36,0%																																																																																																									
+Haut	4,890DT		4,890DT	4,890DT																																																																																																									
+Bas	4,670DT	3,760DT	3,500DT																																																																																																										
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																										
Béta																																																																																																													
Volatilité																																																																																																													
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																										
P/E	18,8x	18,5x	15,2x																																																																																																										
Div Yield	4,3%	4,6%	6,1%																																																																																																										
P/B	2,6x	2,6x	2,4x																																																																																																										
BFR (en MDT)	23,7	26,5	28,9	32,1																																																																																																									
Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	45,6																																																																																																									
Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	99,4%																																																																																																									
CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	59,0																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	17,7																																																																																																									
EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	10,3																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	7,6																																																																																																									
BPA (en DT)	0,185	0,260	0,265	0,322																																																																																																									
DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300																																																																																																									
Pay out	100,7%	80,7%	84,6%	93,5%																																																																																																									
ROE	10,1%	13,9%	13,8%	16,5%																																																																																																									
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%																																																																																																													
Part. étrangère 0,1%																																																																																																													
Fonds propres 44,9 MDT Nombre d'actions 23,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																													
Cours du 16/06/2017 4,890 DT Acheter																																																																																																													

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 16/06/2017
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère	7,9%	3,130 DT
Fonds propres	16,9 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	4,3%	24,2%	-0,6%	Dette nette (en MDT)	13,9	11,3	12,4
+Haut	3,130DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	1,3	5,5	7,0
+Bas	3,040DT	2,540DT	2,300DT	CA (en MDT)	5,8%	36,6%	41,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	36,7	39,1	47,9
Béta				EBIT (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,4	-4,8	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-4,6	-5,3	1,7
P/E	-	8,5x	6,6x	DPA (en DT)	-	-	0,367
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,474
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	Pay out	0,000	0,000	0,000
				ROE	-	-	0,00%
					-21,0%	-35,1%	10,1%
							11,6%

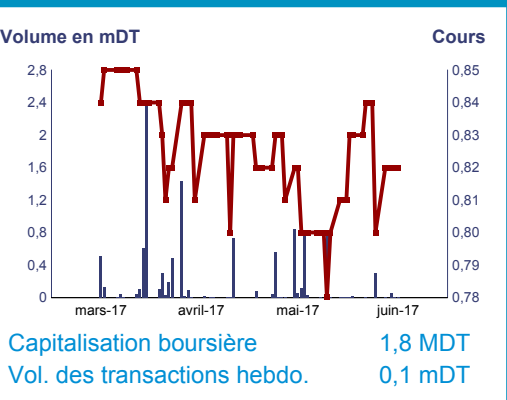
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 16/06/2017
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère	0,1%	0,490 DT
Fonds propres	113,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	34,5	48,9	50,7	41,6
Variation	0,0%	-9,3%	-12,7%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	48,9
+Haut	0,490DT	0,560DT	0,590DT	Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	100,4%
+Bas	0,490DT	0,480DT	0,480DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	123,4
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	18,3
Béta				EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	10,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	7,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,067
P/E	-	19,6x	7,4x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	5,1%	5,1%	6,1%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	-
P/B	0,5x	0,5x	-	ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%

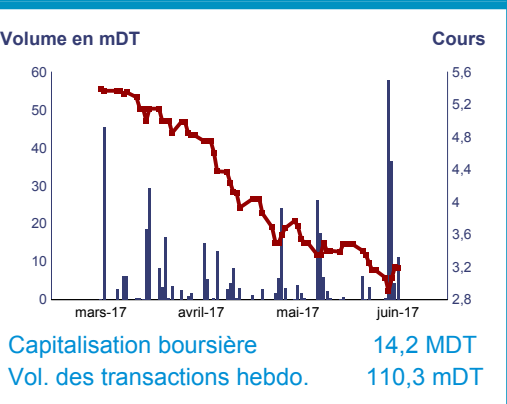
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
DIVERS	1,1%	1,6%	8	204,7	0,1	0,6	5,5%	14,3x	13,1x	5,1%	4,3%	60,9%	1,1x	2,7%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubair	66,0%	Cours du 16/06/2017
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère	10,1%	0,820 DT
Fonds propres	1,2 MDT	Vendre
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



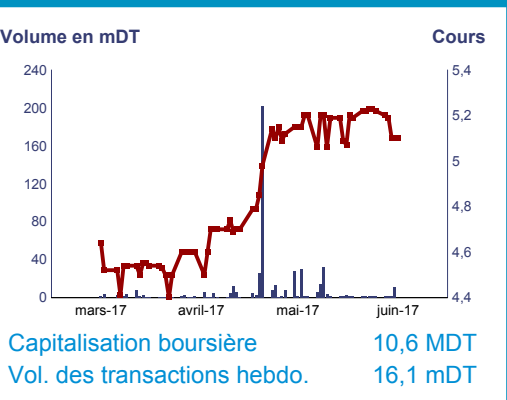
Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	9,7	4,0	3,6	3,8
Variation	2,5%	-8,9%	-28,1%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,6	3,8
+Haut	0,820DT	0,920DT	1,160DT	Gearing	271,5%	197,4%	309,6%	502,2%
+Bas	0,820DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	14,8	16,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	-0,1	0,1
Béta				EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,2	-0,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,5x	2,3x	ROE	-53,2%	-70,6%	-41,7%	-50,0%

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 16/06/2017
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère	3,1%	3,190 DT
Fonds propres	17,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



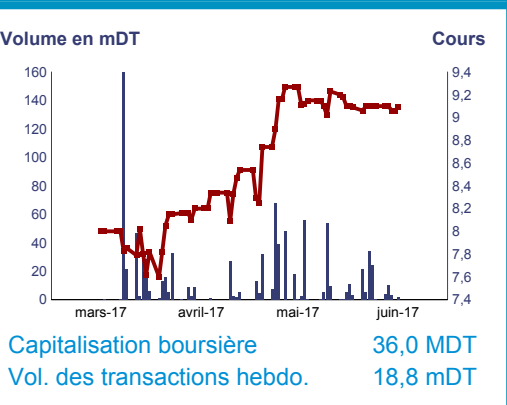
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,9%	-52,2%	-58,0%	Dette nette (en MDT)	12,4	13,9	11,7
+Haut	3,200DT	6,750DT	8,000DT	Gearing	-0,3	-0,8	0,5
+Bas	2,900DT	2,900DT	2,900DT	CA (en MDT)	-2,2%	-5,3%	2,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	42,1	54,7	45,3
Béta				EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,6
Volatilité				EBIT (en MDT)	3,8	5,1	2,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,4	3,3	0,9
P/E	4,3x	15,8x	10,9x	BPA (en DT)	2,4	3,3	0,9
Div Yield	6,6%	6,9%	3,1%	DPA (en DT)	0,544	0,750	0,202
P/B	0,9x	0,8x	-	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,220
				Pay out	23,9%	30,6%	28,6%
				ROE	18,0%	21,7%	4,9%
							6,8%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSI Nacer	52,5%	Cours du 16/06/2017
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère	1,3%	5,100 DT
Fonds propres	8,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



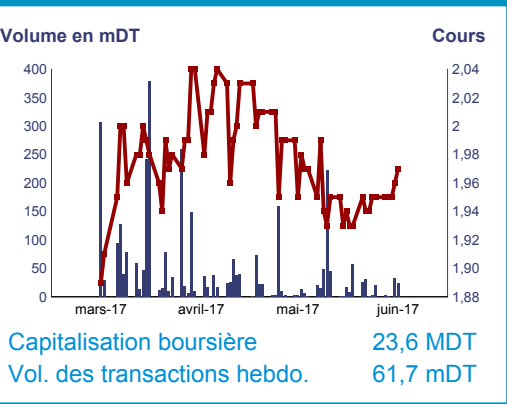
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-2,3%	19,7%	-14,3%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5
+Haut	5,200DT	5,230DT	6,150DT	Gearing	-6,4	-7,2	-6,3
+Bas	5,100DT	4,100DT	4,100DT	CA (en MDT)	-81,7%	-86,8%	-76,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2
Béta				EBITDA (en MDT)	6,5	7,6	7,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,7
Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,7
P/E	10,3x	10,5x	7,6x	Résultat net (en MDT)	0,5	0,8	0,9
Div Yield	6,9%	5,9%	6,3%	BPA (en DT)	0,7	1,0	1,4
P/B	1,3x	1,3x	1,1x	DPA (en DT)	0,340	0,494	0,485
				DPA (en DT)	0,300	0,350	0,320
				Pay out	84,6%	72,9%	62,5%
				ROE	9,0%	12,4%	12,1%
							15,0%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 16/06/2017
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère	1,2%	9,090 DT
Fonds propres	35,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-0,1%	2,8%	4,3%	Dette nette (en MDT)	0,5	0,1	0,3
+Haut	9,100DT	9,270DT	9,380DT	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5
+Bas	9,060DT	7,600DT	7,470DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	-50,6%	-50,6%	-50,6%
Béta				CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9
Volatilité				EBITDA (en MDT)	11,2	11,7	11,9
Ratios	2015	2016	2017p	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8
P/E	11,9x	9,1x	10,0x	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5
Div Yield	6,6%	7,2%	5,5%	Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	BPA (en DT)	3,2	3,0	4,0
				DPA (en DT)	0,806	0,764	1,004
				DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650
				Pay out	58,7%	59,4%	63,1%
				ROE	9,7%	8,4%	11,2%
							8,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 16/06/2017
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère	0,0%	1,970 DT
Fonds propres	18,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



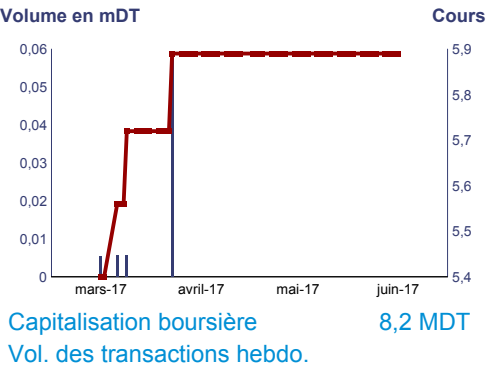
Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,8	-2,8
Variation	1,0%	1,5%	-3,4%	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-9,3	-9,7
+Haut	1,970DT	2,040DT	2,160DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%
+Bas	1,950DT	1,890DT	1,790DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,1	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	3,6	4,4
Béta				EBIT (en MDT)	1,7	1,2	2,0	2,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	1,6	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,133	0,150
P/E	16,9x	14,8x	13,1x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	Pay out	70,2%	85,7%	75,0%	66,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	ROE	9,2%	7,5%	8,5%	9,5%

STEQ		Code ISIN
		TN0006640015
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
AREM Jamel	54,5%	
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		15,3 MDT
Nombre d'actions		1,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
16/06/2017

5,890 DT

Vendre



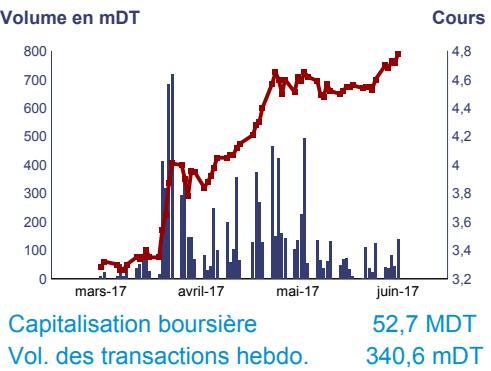
Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0
Variation	0,0%	-46,2%	11,6%	Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
+Haut	5,890DT	10,460DT	12,100DT	Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
+Bas	5,890DT	5,400DT	5,280DT	CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
Béta				EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
P/B	0,5x	0,5x	-	ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

TELNET HOLDING		Code ISIN
		TN0007440019
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CTKD	27,7%	
FRIKHA Mohamed	12,3%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		14,7 MDT
Nombre d'actions		11,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
16/06/2017

4,780 DT

Conserver



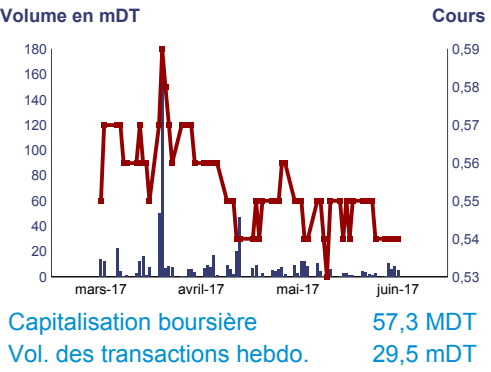
Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	13,1	1,0	3,1	3,4
Variation	3,9%	33,9%	70,7%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,2	-2,4
+Haut	4,780DT	4,780DT	4,780DT	Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-12,0%
+Bas	4,680DT	3,260DT	2,640DT	CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	42,4
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	6,0
Béta				EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	3,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	3,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,285
P/E	-	17,9x	16,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,150
Div Yield	-	3,1%	3,1%	Pay out	0,0%	-	117,9%	103,4%
P/B	4,0x	3,6x	3,3x	ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	16,4%

TUNISAIR		Code ISIN
		TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	64,9%	
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres		88,0 MDT
Nombre d'actions		106,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
16/06/2017

0,540 DT

Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0
Variation	0,0%	-11,5%	-12,9%	Dette nette (en MDT)	324,3	887,0	997,0	1 023,0
+Haut	0,540DT	0,600DT	0,660DT	Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
+Bas	0,540DT	0,530DT	0,530DT	CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
Béta				EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,451	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	-	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.