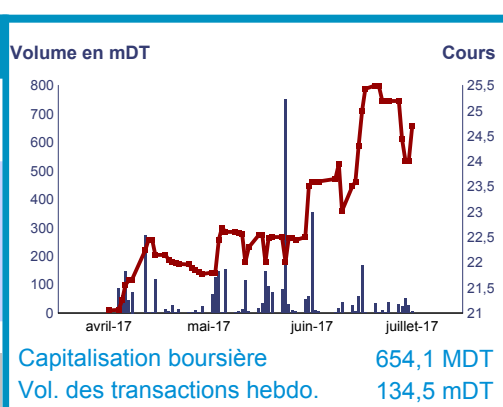


Tunindex	6 134,53 Points
Evol sur la semaine	-1,6%
Evol depuis 31/12	11,8%
Pic historique (14/07/2017)	6 233,46 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	20 475,0	2,6	12,8	0,6%	18,2x	14,4x	3,9%	4,0%	53,5%	2,0x	24,7%
Marché alternatif	9	687,0	0,2	1,1	0,1%	17,7x	16,2x	3,2%	4,5%	52,2%	1,9x	5,6%
Total marché	80	21 162,1	2,8	13,9	0,5%	18,2x	14,4x	3,8%	4,0%	53,4%	2,0x	24,1%

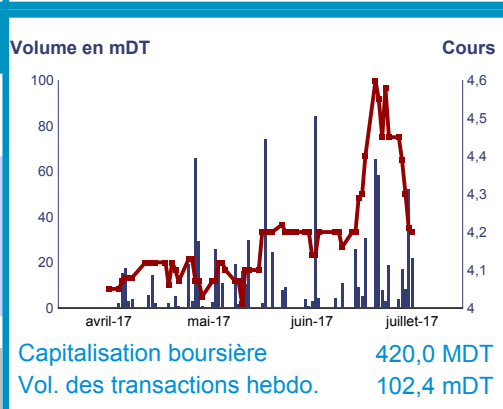
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-1,9%	18,3%	12	9 024,8	0,8	4,2	0,6%	16,5x	10,5x	4,0%	4,2%	41,8%	1,5x	26,8%

<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 21/07/2017 <b>24,700 DT</b>
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,8%	<b>Conserver</b>
Fonds propres 734,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



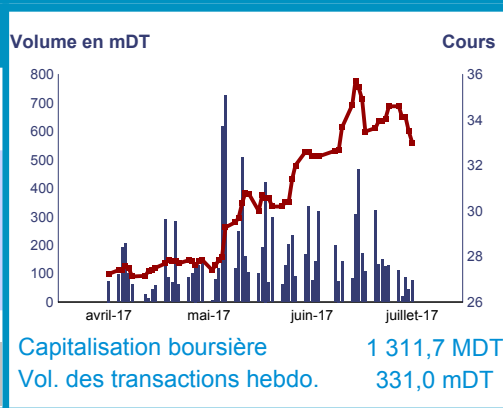
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,9%	6,8%	18,6%	TCC	12,3%	15,2%	15,4%
+Haut	25,190DT	25,500DT	25,500DT	TCCC	69,7%	62,0%	64,1%
+Bas	24,000DT	20,550DT	19,580DT	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%
Risque 3 mois	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	11,1%	12,6%	12,9%
Béta				PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0
Ratios 2015	2016	2017p		Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0
P/E	10,4x	7,1x	6,6x	BPA (en DT)	3,414	2,368	3,473
Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	Pay out	27,4%	44,4%	31,2%
				ROE	13,2%	8,8%	11,8%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 21/07/2017 <b>4,200 DT</b>
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 555,0 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



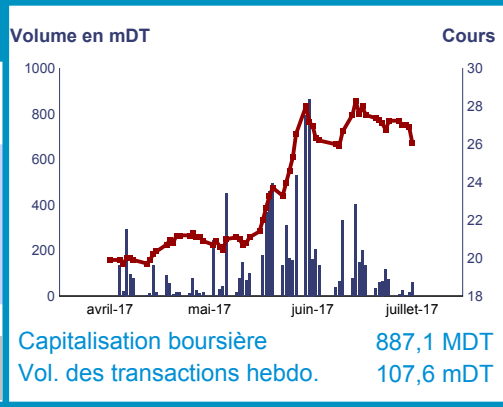
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-5,6%	-2,9%	-10,3%	TCC	6,7%	7,6%	8,1%
+Haut	4,450DT	4,600DT	4,870DT	TCCC	77,0%	78,7%	72,2%
+Bas	4,200DT	3,970DT	3,970DT	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%
Risque 3 mois	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%
Béta				PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0
Ratios 2015	2016	2017p		Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8
P/E	6,9x	8,8x	6,0x	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	Pay out	43,2%	39,9%	49,8%
				ROE	10,6%	11,0%	8,3%

<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 21/07/2017 <b>33,000 DT</b>
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,0%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 487,7 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



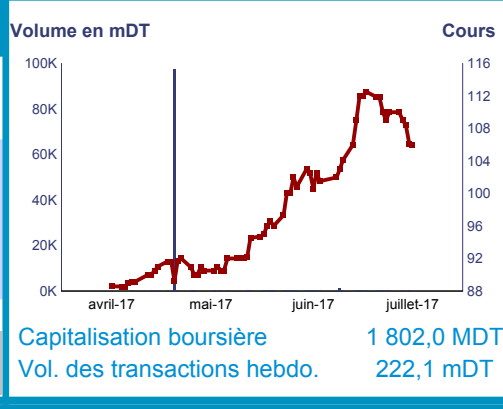
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,6%	27,8%	32,1%	TCC	7,8%	8,7%	6,9%
+Haut	34,600DT	35,700DT	35,700DT	TCCC	84,9%	89,7%	91,0%
+Bas	33,000DT	25,100DT	24,610DT	Coef. d'exp	51,5%	54,0%	50,0%
Risque 3 mois	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%
Béta				PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8
Ratios 2015	2016	2017p		Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7
P/E	13,7x	12,5x	10,2x	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634
Div Yield	4,5%	6,1%	6,4%	DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000
P/B	3,0x	2,7x	2,5x	Pay out	80,7%	65,4%	74,2%
				ROE	17,7%	20,9%	20,9%

<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 33,4%	Cours du 21/07/2017 <b>26,090 DT</b>
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,8%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 551,2 MDT	
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



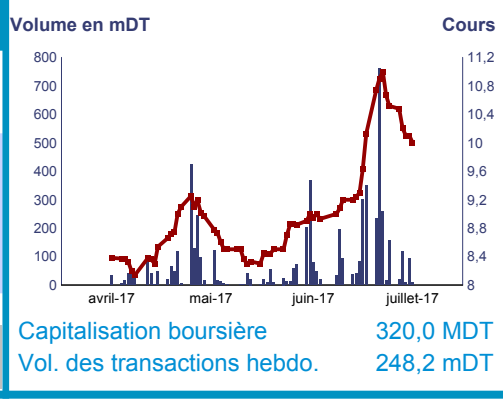
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,3%	43,8%	55,2%	TCC	7,4%	17,5%	15,1%
+Haut	27,250DT	28,290DT	28,290DT	TCCC	70,4%	73,0%	76,2%
+Bas	26,090DT	17,640DT	15,640DT	Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%
Risque 3 mois	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%
Béta				PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6
Volatilité				EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2
Ratios 2015	2016	2017p		Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5
P/E	10,8x	8,7x	6,7x	BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016
Div Yield	-	1,1%	1,9%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300
P/B	1,9x	1,6x	1,4x	Pay out	0,0%	0,0%	11,1%
				ROE	18,9%	17,6%	17,0%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 21/07/2017 <b>106,000 DT</b>
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 893,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	

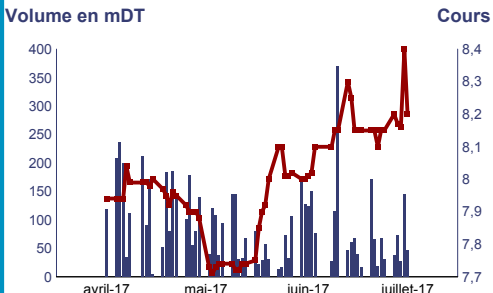


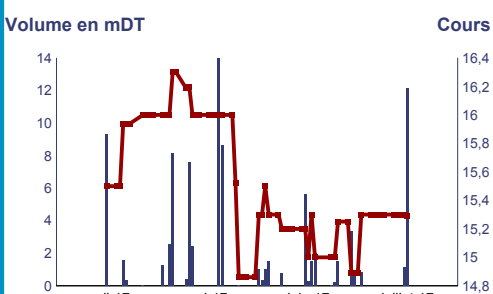
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,6%	22,6%	34,1%	TCC	7,4%	6,7%	5,8%
+Haut	110,000DT	112,500DT	112,500DT	TCCC	70,8%	68,5%	66,2%
+Bas	106,000DT	84,000DT	78,000DT	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	48,5%
Risque 3 mois	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%
Béta				PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8
Ratios 2015	2016	2017p		Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7
P/E	12,3x	9,4x	8,2x	BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335
Div Yield	3,8%	3,8%	3,9%	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000
P/B	2,3x	2,0x	1,9x	Pay out	49,8%	44,9%	35,8%
				ROE	17,0%	18,8%	21,3%

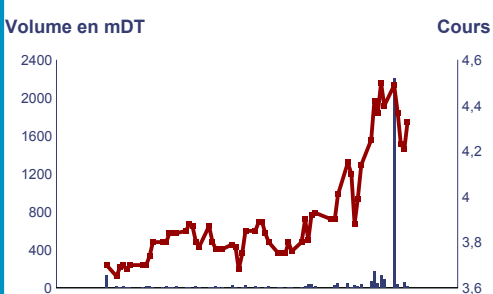
<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 21/07/2017 <b>10,000 DT</b>
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	<b>Conserver</b>
Fonds propres 777,5 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

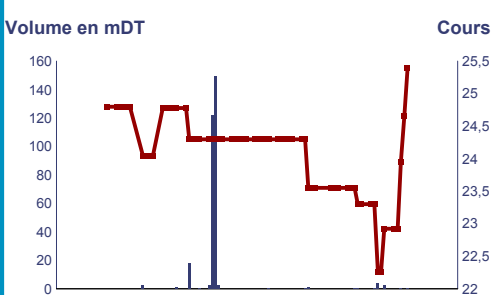


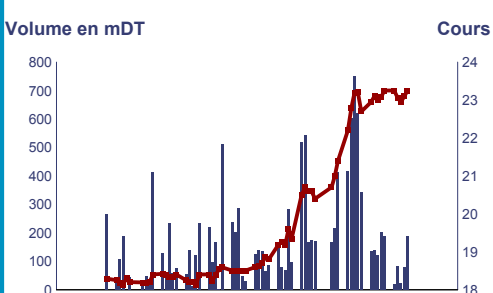
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,9%	10,0%	18,6%	TCC	21,0%	24,8%	22,5%
+Haut	10,480DT	11,000DT	11,000DT	TCCC	58,5%	57,4%	62,0%
+Bas	10,000DT	8,130DT	8,130DT	Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%
Risque 3 mois	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	10,0%	11,2%
Béta				PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3
Ratios 2015	2016	2017p		Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0
P/E	10,5x	2,1x	6,8x	BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	8,9%	4,6%	18,9%

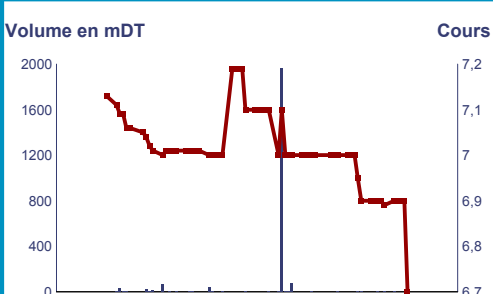
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% <b>Part. étrangère</b> 36,8%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>8,200 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1 476,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 328,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 729,6 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	0,6%	9,2%	8,2%	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%
			+Haut	8,400DT		8,400DT	8,400DT	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%	
			+Bas	8,160DT	7,430DT	7,410DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5		
			Béta				EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666		
			P/E	17,5x	15,0x	12,3x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360		
			Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%		
			P/B	2,2x	2,0x	1,9x	ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%		

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% ETAT TUNISIEN 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>15,290 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 15,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 13,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 129,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	-0,1%	-1,4%	-5,1%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%
			+Haut	15,300DT		16,500DT	20,000DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%	
			+Bas	15,290DT	14,860DT	14,860DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4		
			Béta				EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	2,7		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660		
			P/E	8,0x	8,1x	5,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
			Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%		
			P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	1,9%		

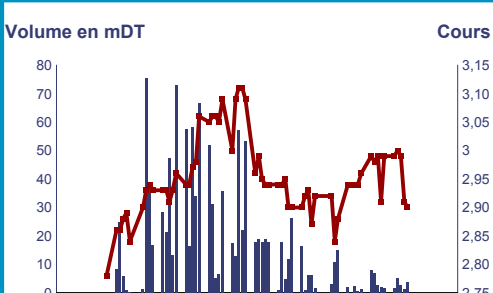
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 25,2% ETAP 13,9% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>4,330 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 672,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2 330,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 736,6 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	-1,6%	11,0%	-8,8%	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%
			+Haut	4,490DT		4,500DT	4,740DT	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-	
			+Bas	4,210DT	3,640DT	3,560DT	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,5		
			Béta				EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,216		
			P/E	-	78,6x	20,0x	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	1,0x	0,9x	0,8x	ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	4,7%		

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 11,5% <b>Part. étrangère</b> 50,2%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>25,390 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 507,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 299,8 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	10,8%	3,9%	7,4%	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%
			+Haut	25,390DT		25,390DT	27,500DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%	
			+Bas	22,920DT	22,260DT	22,260DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8		
			Béta				EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901		
			P/E	14,4x	16,1x	13,4x	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100		
			Div Yield	4,3%	2,8%	4,3%	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%		
			P/B	1,7x	1,7x	1,6x	ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%		

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires SOCIETE GENERALE 52,3% <b>Part. étrangère</b> 52,4%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>23,250 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 757,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 392,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 371,6 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	0,0%	29,6%	32,6%	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%
			+Haut	23,250DT		23,250DT	23,250DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%	
			+Bas	22,950DT	17,200DT	16,640DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9		
			Béta				EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463		
			P/E	12,2x	10,6x	9,4x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600		
			Div Yield	2,4%	2,6%	2,6%	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%		
			P/B	2,4x	2,0x	1,6x	ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%		

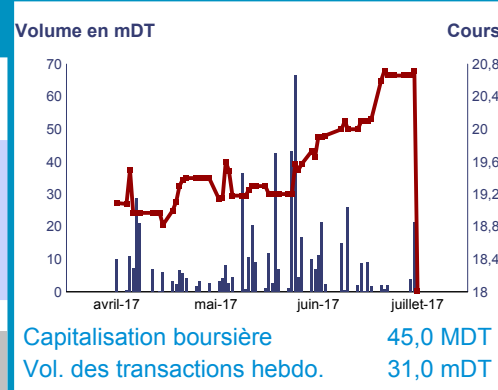
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% <b>Part. étrangère</b> 33,6%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>6,700 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 201,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 171,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	-2,8%	-11,8%	15,7%	TCCC	69,0%	-	-
			+Haut	6,900DT		7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%	
			+Bas	6,700DT	6,700DT	5,330DT	R. solvabilité	-	-	-	-		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1		
			Béta				EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227		
			P/E	39,6x	37,2x	29,6x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000		
			Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%		
			P/B	1,2x	1,2x	1,1x	ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	-0,8%	4,1%	7	481,4	0,0	0,1	0,6%	9,7x	8,5x	6,5%	6,6%	62,7%	1,1x	8,3%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>2,900 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 72,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 14,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 76,4 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Acheter</b>	Variation	-3,0%	4,3%	6,4%	TCCC	71,2%	70,5%	72,5%
			+Haut	3,000DT		3,110DT	3,110DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%	
			+Bas	2,900DT	2,620DT	2,620DT	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%		
			<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9		
			Béta				EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6		
			Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1		
			<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404		
			P/E	11,2x	9,1x	7,2x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250		
			Div Yield	7,6%	8,3%	8,6%	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%		
			P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%		

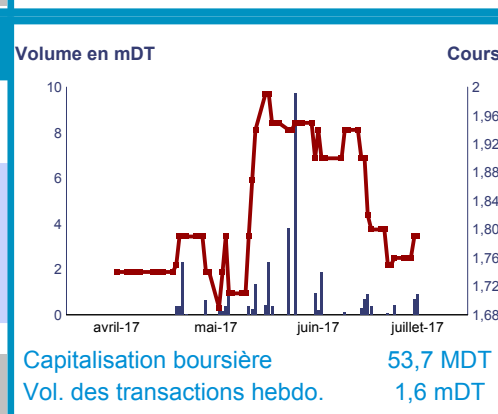


<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 21/07/2017  <b>18,010 DT</b>
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	42,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



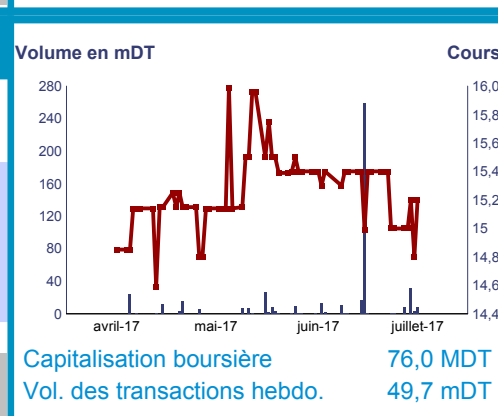
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-12,8%	-1,5%	1,1%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	20,720DT	20,720DT	20,720DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	18,010DT	17,730DT	17,100DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta				EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,400	2,120	2,080	2,360
P/E	8,5x	8,7x	7,6x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 21/07/2017  <b>1,790 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	50,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



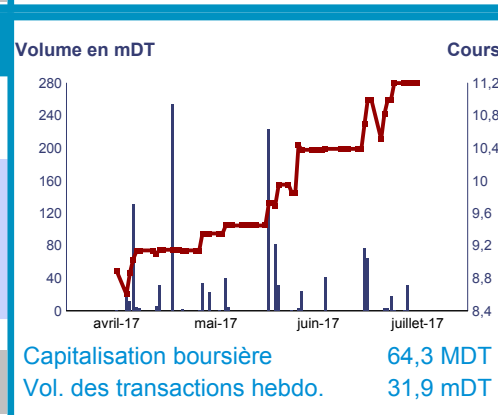
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,7%	8,0%	14,5%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,790DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,760DT	1,610DT	1,550DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta				EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	11,7x	9,6x	9,0x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,6%	6,1%	6,1%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,1%
P/B	1,3x	1,1x	1,1x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 21/07/2017  <b>15,200 DT</b>
TTS	11,3%	
Part. étrangère <b>0,3%</b>		
Fonds propres	67,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



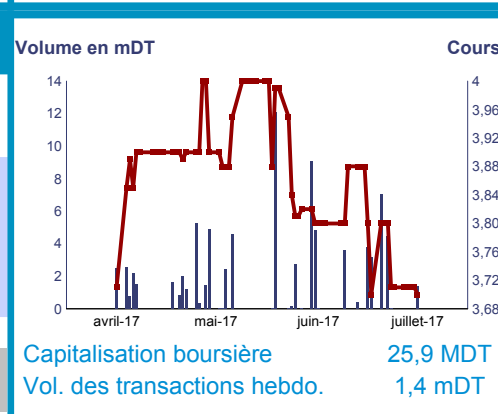
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,3%	7,0%	10,7%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	15,200DT	15,990DT	15,990DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	14,800DT	13,850DT	13,650DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta				EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	8,8x	8,5x	8,0x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,6%	5,6%	5,7%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,9x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 21/07/2017  <b>11,200 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	54,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



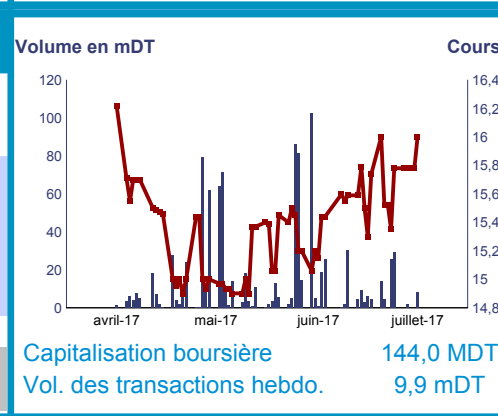
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	26,9%	32,9%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	11,200DT	11,200DT	11,200DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	11,200DT	8,080DT	7,690DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta				EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,610	0,819	1,307	1,392
P/E	13,7x	8,6x	8,0x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	3,7%	4,9%	4,9%	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 21/07/2017  <b>3,700 DT</b>
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère <b>1,1%</b>		
Fonds propres	42,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	3,9%	0,8%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,710DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,700DT	3,500DT	3,450DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Béta				EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
P/E	16,0x	10,8x	10,4x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	5,4%	8,1%	8,1%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

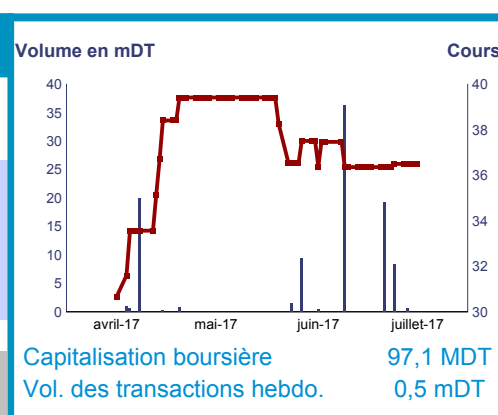
<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 21/07/2017  <b>16,000 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>4,6%</b>		
Fonds propres	131,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,4%	-7,4%	-10,8%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	16,000DT	18,000DT	18,450DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	15,780DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta				EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité				Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	10,1x	11,4x	9,2x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>ASSURANCES</b>	0,6%	6,7%	4	713,8	0,1	0,2	0,6%	15,6x	11,3x	3,9%	4,2%	58,4%	1,1x	24,0%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 21/07/2017  <b>36,500 DT</b>
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	45,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-6,3%	-8,8%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	36,500DT	40,990DT	42,000DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	36,500DT	29,290DT	29,290DT	% CA non vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
Béta				Résultat technique (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
P/E	15,9x	19,0x	14,9x	BPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
Div Yield	2,7%	2,7%	2,9%	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,3x	2,1x	2,0x	Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
				ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>45,400 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0%  <b>Part. étrangère</b> 30,2%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	181,6 MDT	Variation	0,0%	32,2%	28,6%	Sinistres réglés (en MDT)	55,1	60,6	65,5	67,2
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				+Haut	45,400DT	47,750DT	47,750DT	% CA vie	20,5%	21,0%	22,0%	22,0%	
				+Bas	45,400DT	33,800DT	33,800DT	% CA non vie	79,5%	79,0%	78,0%	78,0%	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	27,1	126,7	136,8	145,5	
				Béta				Résultat technique (en MDT)	15,2	15,9	14,3	17,2	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	11,7	12,6	13,8	14,9	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	2,913	3,150	3,445	3,725	
				P/E	14,4x	13,2x	12,2x	DPA (en DT)	1,700	2,000	2,200	2,200	
				Div Yield	4,4%	4,8%	4,8%	Pay out	58,4%	63,5%	63,9%	59,1%	
				P/B	1,7x	1,6x	1,5x	ROE	11,8%	12,1%	12,5%	12,3%	

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>120,510 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0%  <b>Part. étrangère</b> 41,7%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	278,1 MDT	Variation	1,7%	2,7%	-16,2%	Sinistres réglés (en MDT)	174,2	231,0	205,1	295,0
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT				+Haut	120,510DT	139,300DT	142,300DT	% CA vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%	
				+Bas	117,000DT	114,300DT	113,300DT	% CA non vie	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	75,1	308,4	339,2	950,0	
				Béta				Résultat technique (en MDT)	17,0	16,9	21,2	31,1	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	22,3	19,3	15,5	29,2	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	9,663	8,363	6,717	12,653	
				P/E	14,4x	17,9x	9,5x	DPA (en DT)	3,400	9,200	2,700	3,500	
				Div Yield	7,6%	2,2%	2,9%	Pay out	35,2%	109,9%	40,2%	27,7%	
				P/B	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	8,3%	6,5%	4,9%	9,0%	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>7,850 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
BNA 16,3% STAR 14,6%  <b>Part. étrangère</b> 0,1%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	157,0 MDT	Variation	-0,4%	-7,5%	-3,1%	Sinistres réglés (en MDT)	19,8	21,4	23,3	25,6
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				+Haut	7,880DT	8,600DT	8,600DT	% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%	
				+Bas	7,800DT	7,600DT	7,600DT	% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2	
				Béta				Résultat technique (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	11,7	14,4	13,0	14,3	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,585	0,720	0,652	0,714	
				P/E	10,9x	12,0x	11,0x	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	
				Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%	Pay out	64,1%	69,4%	76,7%	70,1%	
				P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	9,1%	7,8%	6,8%	7,3%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-3,7%	-3,4%	3	269,9			0,0%	14,4x	13,8x	6,6%	6,5%	95,1%	4,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>36,010 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%  <b>Part. étrangère</b> 0,0%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	36,0 MDT	Variation	0,0%	-5,4%	-2,6%	Plac. financiers (en MDT)	15,9	15,4	15,5	15,7
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT				+Haut	36,010DT	38,170DT	38,170DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,5	1,4	1,5	
				+Bas	36,010DT	35,700DT	35,700DT	CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	2,1	2,4	
				Béta				EBIT (en MDT)	2,6	1,7	2,1	2,3	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	2,460	1,670	2,100	2,200	
				P/E	21,6x	17,1x	16,4x	DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200	
				Div Yield	5,6%	5,6%	6,1%	Pay out	89,4%	119,8%	95,2%	100,0%	
				P/B	2,3x	2,3x	2,3x	ROE	15,4%	10,8%	13,5%	14,0%	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>8,070 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0%  <b>Part. étrangère</b> 0,0%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	226,0 MDT	Variation	-4,4%	-2,6%	-26,9%	Plac. financiers (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Haut	8,440DT	8,450DT	11,050DT	Dividendes reçus (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5	
				+Bas	8,070DT	7,470DT	7,470DT	CA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3	
				Béta				EBIT (en MDT)	15,3	16,7	16,3	17,6	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	15,0	16,4	16,0	16,8	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,537	0,586	0,571	0,600	
				P/E	13,8x	14,1x	13,5x	DPA (en DT)	0,530	-	0,550	0,530	
				Div Yield	-	6,8%	6,6%	Pay out	98,8%	0,0%	96,3%	88,1%	
				P/B	4,2x	4,1x	4,1x	ROE	28,7%	30,4%	29,3%	30,8%	

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>8,190 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
TUNISIE LEASING 36,5%  <b>Part. étrangère</b> 0,0%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	7,9 MDT	Variation	-0,1%	-17,3%	-24,2%	Plac. financiers (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Haut	8,190DT	9,900DT	10,810DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,7	0,9	-	-	
				+Bas	7,840DT	7,840DT	7,840DT	CA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7	
				Béta				EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,7	-0,7	0,7	0,7	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725	
				P/E	-	11,3x	11,3x	DPA (en DT)	1,000	0,500	0,500	0,500	
				Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%	Pay out	147,7%	-	69,0%	71,4%	
				P/B	1,4x	1,2x	1,2x	ROE	8,8%	-12,3%	10,4%	10,4%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-3,5%	5,1%	2	503,7	0,0	0,0	0,9%	54,4x	45,2x	2,2%	3,0%	56,9%	4,2x	6,3%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>27,470 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0%  <b>Part. étrangère</b> 10,0%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	315,4 MDT	Variation	-2,9%	10,1%	15,9%	Dettes nettes (en MDT)	180,9	224,3	259,0	228,7
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Haut	28,300DT	29,380DT	29,380DT	Gearing	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%	
				+Bas	27,470DT	22,800DT	22,800DT	CA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	63,5	66,3	
				Béta				EBIT (en MDT)	6,5	7,0	30,8	31,4	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8	7,5	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	0,505	0,649	



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>9,430 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 188,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 22,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,4%				-3,5%	-16,5%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	110,4		
+Haut	9,900DT	9,900DT	11,300DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%					
+Bas	9,430DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188					
P/E	52,3x	NS	50,1x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400					
Div Yield	4,2%	-	4,2%	Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%					
P/B	3,0x	3,3x	2,5x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,2%	-4,2%	4	1 030,5	0,1	0,4	0,8%	12,1x	11,5x	5,6%	5,8%	72,2%	3,7x	9,8%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% <b>Part. étrangère</b> 14,5%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>7,690 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 294,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 156,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%				-1,5%	2,5%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4		
+Haut	7,700DT	8,770DT	8,770DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%					
+Bas	7,690DT	7,690DT	7,300DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5					
Béta				EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5					
Volatilité				Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,793					
P/E	9,0x	10,0x	9,7x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600					
Div Yield	7,4%	6,8%	7,8%	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%					
P/B	2,9x	2,8x	2,5x	ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>13,220 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 178,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 207,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%				-8,8%	-2,5%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0		
+Haut	13,790DT	15,580DT	15,620DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%					
+Bas	13,220DT	12,980DT	12,980DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6					
Béta				EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1					
Volatilité				Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,036					
P/E	11,0x	12,4x	12,8x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950					
Div Yield	7,0%	7,0%	7,2%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%					
P/B	5,0x	4,7x	4,3x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% <b>Part. étrangère</b> 11,3%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>14,200 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 426,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 55,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,0%				3,1%	13,6%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7		
+Haut	14,500DT	14,500DT	14,500DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%					
+Bas	14,200DT	13,300DT	12,260DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5					
Béta				EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3					
Volatilité				Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,076					
P/E	11,6x	13,5x	13,2x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600					
Div Yield	4,6%	4,6%	4,2%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%					
P/B	4,2x	3,9x	3,7x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% <b>Part. étrangère</b> 7,0%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>3,570 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 131,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 10,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,6%				-27,6%	-9,7%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1		
+Haut	3,600DT	4,900DT	4,930DT	Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%					
+Bas	3,490DT	3,180DT	3,100DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6					
Béta				EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8					
Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411					
P/E	8,5x	-	8,7x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150					
Div Yield	1,0%	4,2%	4,2%	Pay out	-	69,8%	46,2%	-					
P/B	1,1x	1,6x	-	ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,7%	-10,2%	3	87,0	0,0	0,0	1,1%	15,7x	9,0x	5,1%	5,1%	77,9%	0,8x	9,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>3,600 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 18,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%				-0,3%	1,1%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3		
+Haut	3,600DT	4,150DT	4,150DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%					
+Bas	3,600DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535					
P/E	9,6x	12,0x	6,7x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250					
Div Yield	6,7%	6,7%	6,9%	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%					
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>37,000 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 40,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 26,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,5%				-13,5%	29,7%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	70,5	54,6		
+Haut	37,000DT	43,000DT	45,000DT	Gearing	98,3%	156,0%	71,6%	54,1%					
+Bas	37,000DT	34,800DT	28,190DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5					
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	16,9					
Béta				EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3					
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4	4,6					
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,064	4,182					
P/E	8,3x	12,1x	8,8x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500					
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%					
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	6,0%	6,1%	4,1%	5,5%					

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,5% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>1,800 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 28,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,6 mDT			Variation 0,0%	1,800DT	-11,8%	2,130DT	-2,1%	2,610DT	Dette nette (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1
					+Haut 1,760DT		1,730DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%	
					+Bas 1,760DT		1,730DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2	
					Béta			EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167	
					P/E	NS	23,4x	10,8x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-2,9%	18,4%	6	3 749,0	0,2	1,0	0,7%	21,2x	19,2x	3,0%	3,2%	66,7%	3,9x	46,5%	

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% <b>Part. étrangère</b> 3,1% Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>4,140 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 20,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 9,3 mDT			Variation 7,5%	4,150DT	-17,9%	5,215DT	62,0%	5,215DT	Dette nette (en MDT)	-4,1	2,1	0,6	3,0
					+Haut 4,070DT		3,850DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%	
					+Bas 4,070DT		2,335DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	4,6	
					Béta			EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,6	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,7	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,348	
					P/E	22,5x	14,6x	11,9x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,105	0,130
					Div Yield	2,1%	2,5%	3,1%	Pay out	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
					P/B	1,6x	1,5x	1,3x	ROE	10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,5% Fonds propres 576,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>18,000 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 988,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 47,8 mDT			Variation -3,7%	18,000DT	18,7%	18,700DT	48,5%	18,700DT	Dette nette (en MDT)	83,5	89,2	57,0	60,3
					+Haut 17,690DT		11,800DT	Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	40,3%	
					+Bas 17,690DT		11,800DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	799,5	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	91,1	
					Béta			EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	57,5	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	40,9	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,745	
					P/E	24,7x	26,8x	24,2x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,420	0,480
					Div Yield	2,5%	2,3%	2,7%	Pay out	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
					P/B	1,8x	1,7x	1,7x	ROE	20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 7,9 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>3,750 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 37,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,0 mDT			Variation 0,0%	3,750DT	3,3%	3,950DT	21,8%	4,180DT	Dette nette (en MDT)	33,6	43,3	44,3	46,5
					+Haut 3,750DT		3,000DT	Gearing	179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%	
					+Bas 3,750DT		3,000DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	70,7	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,0	6,1	
					Béta			EBIT (en MDT)	1,9	1,0	-0,6	0,1	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,9	-7,6	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,5x	4,7x	125,0x	ROE	-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% <b>Part. étrangère</b> 5,8% Fonds propres 16,8 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>8,690 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 42,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 143,3 mDT			Variation 0,0%	8,940DT	-9,9%	9,980DT	46,0%	9,980DT	Dette nette (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,7
					+Haut 8,590DT		5,630DT	Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%	
					+Bas 8,590DT		5,630DT	CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	10,6	
					Béta			EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	6,8	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	4,0	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,819	
					P/E	61,0x	14,4x	10,6x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,200
					Div Yield	1,2%	2,3%	2,3%	Pay out	-	23,5%	27,6%	23,5%
					P/B	10,0x	2,5x	0,6x	ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	72,2%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9% <b>Part. étrangère</b> 62,4% Fonds propres 468,6 MDT Nombre d'actions 132,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>20,000 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 2 640,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 804,0 mDT			Variation -2,7%	20,120DT	19,6%	20,560DT	11,7%	20,560DT	Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
					+Haut 20,000DT		16,623DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%	
					+Bas 20,000DT		16,623DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3	
					Béta			EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136	
					P/E	17,7x	19,3x	17,6x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%	Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
					P/B	6,5x	5,6x	5,0x	ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 21,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 21/07/2017</b>  <b>0,950 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Capitalisation boursière</b> 20,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 26,8 mDT			Variation -4,0%	0,990DT	-23,4%	1,370DT	-29,6%	1,510DT	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0
					+Haut 0,950DT		0,950DT	Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%	
					+Bas 0,950DT		0,950DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0	
					<b>Risque 3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,9	-1,5	0,9	
					Béta			EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-5,0	-1,7	
					Volatilité			Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-6,8	-3,5	
					<b>Ratios 2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-2,1x	-5,5x	-2,9x	ROE	219,9%	67,3%	178,9%	48,6%

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	2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	3,1%	-7,0													



<b>ADWYA</b>		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 21/07/2017  <b>5,500 DT</b>			Capitalisation boursière 106,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 215,3 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,4%</td><td>-12,4%</td><td>-16,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,610DT</td><td>6,300DT</td><td>7,093DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,500DT</td><td>5,480DT</td><td>5,480DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,3x</td><td>38,9x</td><td>17,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,4%</td><td>-</td><td>4,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,0x</td><td>3,1x</td><td>2,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,4%	-12,4%	-16,1%	+Haut	5,610DT	6,300DT	7,093DT	+Bas	5,500DT	5,480DT	5,480DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	16,3x	38,9x	17,7x	Div Yield	4,4%	-	4,4%	P/B	3,0x	3,1x	2,8x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,3</td><td>18,7</td><td>11,6</td><td>22,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>6,5</td><td>9,9</td><td>8,4</td><td>10,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>19,0%</td><td>27,5%</td><td>24,6%</td><td>26,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>85,0</td><td>88,3</td><td>84,6</td><td>91,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>11,7</td><td>14,8</td><td>11,4</td><td>16,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,8</td><td>10,0</td><td>6,3</td><td>10,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,6</td><td>6,5</td><td>2,7</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,343</td><td>0,337</td><td>0,141</td><td>0,311</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,270</td><td>0,240</td><td>0,000</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,7%</td><td>65,0%</td><td>0,0%</td><td>76,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,2%</td><td>18,1%</td><td>8,0%</td><td>15,7%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7	Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1	Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,141	0,311	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240	Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%	ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	-0,4%	-12,4%	-16,1%																																																																																																											
+Haut	5,610DT	6,300DT	7,093DT																																																																																																											
+Bas	5,500DT	5,480DT	5,480DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	16,3x	38,9x	17,7x																																																																																																											
Div Yield	4,4%	-	4,4%																																																																																																											
P/B	3,0x	3,1x	2,8x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1																																																																																																										
Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%																																																																																																										
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0																																																																																																										
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0																																																																																																										
BPA (en DT)	0,343	0,337	0,141	0,311																																																																																																										
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240																																																																																																										
Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%																																																																																																										
ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%																																																																																																										

<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 21/07/2017  <b>6,890 DT</b>			Capitalisation boursière 12,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>5,0%</td><td>-2,3%</td><td>-1,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,890DT</td><td>8,900DT</td><td>9,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,560DT</td><td>5,940DT</td><td>5,940DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,8x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	5,0%	-2,3%	-1,6%	+Haut	6,890DT	8,900DT	9,900DT	+Bas	6,560DT	5,940DT	5,940DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	0,6x	0,8x	0,9x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,2</td><td>20,6</td><td>24,6</td><td>26,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>19,8</td><td>16,8</td><td>16,1</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>89,7%</td><td>87,7%</td><td>109,4%</td><td>129,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>39,9</td><td>42,3</td><td>40,6</td><td>43,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-1,0</td><td>1,8</td><td>1,1</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-6,6</td><td>-1,6</td><td>-2,4</td><td>-0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-7,4</td><td>-2,8</td><td>-4,3</td><td>-1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-33,6%</td><td>-14,7%</td><td>-29,3%</td><td>-10,5%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9	Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	5,0%	-2,3%	-1,6%																																																																																																											
+Haut	6,890DT	8,900DT	9,900DT																																																																																																											
+Bas	6,560DT	5,940DT	5,940DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	-	-	-																																																																																																											
Div Yield	-	-	-																																																																																																											
P/B	0,6x	0,8x	0,9x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3																																																																																																										
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%																																																																																																										
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0																																																																																																										
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4																																																																																																										
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																										
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																										
Pay out	-	-	-	-																																																																																																										
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%																																																																																																										

<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,4%		Cours du 21/07/2017  <b>9,490 DT</b>			Capitalisation boursière 277,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 600,9 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,3%</td><td>-5,1%</td><td>-8,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,490DT</td><td>10,400DT</td><td>10,510DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,350DT</td><td>9,100DT</td><td>9,100DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>21,2x</td><td>19,4x</td><td>18,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,3%</td><td>2,4%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,8x</td><td>3,6x</td><td>3,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	4,3%	-5,1%	-8,3%	+Haut	9,490DT	10,400DT	10,510DT	+Bas	9,350DT	9,100DT	9,100DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	21,2x	19,4x	18,4x	Div Yield	3,3%	2,4%	3,7%	P/B	3,8x	3,6x	3,4x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,8</td><td>26,9</td><td>21,5</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-7,7</td><td>-10,0</td><td>-14,3</td><td>-17,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-11,2%</td><td>-13,6%</td><td>-18,6%</td><td>-21,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>57,6</td><td>59,5</td><td>64,9</td><td>72,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>23,3</td><td>23,1</td><td>19,8</td><td>24,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,4</td><td>16,5</td><td>13,9</td><td>17,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,4</td><td>13,1</td><td>14,3</td><td>15,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,423</td><td>0,447</td><td>0,489</td><td>0,516</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,310</td><td>0,225</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>57,4%</td><td>46,0%</td><td>67,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,9%</td><td>17,8%</td><td>18,6%</td><td>18,6%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2	Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8	Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0	EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9	Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1	BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,516	DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350	Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%	ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	4,3%	-5,1%	-8,3%																																																																																																											
+Haut	9,490DT	10,400DT	10,510DT																																																																																																											
+Bas	9,350DT	9,100DT	9,100DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	21,2x	19,4x	18,4x																																																																																																											
Div Yield	3,3%	2,4%	3,7%																																																																																																											
P/B	3,8x	3,6x	3,4x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8																																																																																																										
Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%																																																																																																										
CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0																																																																																																										
EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1																																																																																																										
BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,516																																																																																																										
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350																																																																																																										
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%																																																																																																										
ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%																																																																																																										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	-0,2%	6,1%	8	886,3	0,2	1,0	2,3%	17,5x	16,0x	5,2%	6,0%	69,2%	1,8x	4,0%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,4%		Cours du 21/07/2017  <b>2,480 DT</b>			Capitalisation boursière 426,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 647,5 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,8%</td><td>20,4%</td><td>29,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,480DT</td><td>2,730DT</td><td>2,730DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,460DT</td><td>1,820DT</td><td>1,770DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>3,2x</td><td>3,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,8%	20,4%	29,2%	+Haut	2,480DT	2,730DT	2,730DT	+Bas	2,460DT	1,820DT	1,770DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	2,8x	3,2x	3,2x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-110,5</td><td>-30,0</td><td>-58,6</td><td>-18,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>511,5</td><td>606,0</td><td>634,8</td><td>780,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>249,2%</td><td>396,4%</td><td>475,9%</td><td>578,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>169,5</td><td>184,3</td><td>197,5</td><td>225,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>41,7</td><td>54,3</td><td>53,0</td><td>62,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-11,6</td><td>-3,9</td><td>-5,0</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-55,7</td><td>-46,6</td><td>-46,0</td><td>-38,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-27,1%</td><td>-30,5%</td><td>-34,5%</td><td>-28,5%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4	Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	53,0	62,9	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	-5,0	1,8	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-46,0	-38,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-27,1%	-30,5%	-34,5%	-28,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	0,8%	20,4%	29,2%																																																																																																											
+Haut	2,480DT	2,730DT	2,730DT																																																																																																											
+Bas	2,460DT	1,820DT	1,770DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	-	-	-																																																																																																											
Div Yield	-	-	-																																																																																																											
P/B	2,8x	3,2x	3,2x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0																																																																																																										
Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%																																																																																																										
CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	53,0	62,9																																																																																																										
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	-5,0	1,8																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-46,0	-38,4																																																																																																										
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																										
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																										
Pay out	-	-	-	-																																																																																																										
ROE	-27,1%	-30,5%	-34,5%	-28,5%																																																																																																										

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 21/07/2017  <b>2,990 DT</b>			Capitalisation boursière 131,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,3 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>-14,8%</td><td>-0,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,990DT</td><td>3,520DT</td><td>3,520DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,990DT</td><td>2,420DT</td><td>2,420DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	-14,8%	-0,3%	+Haut	2,990DT	3,520DT	3,520DT	+Bas	2,990DT	2,420DT	2,420DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	P/B	1,0x	1,3x	1,2x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-34,1</td><td>-34,6</td><td>6,3</td><td>-9,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>66,3</td><td>99,5</td><td>128,0</td><td>125,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>48,9%</td><td>77,2%</td><td>122,8%</td><td>118,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>56,2</td><td>57,2</td><td>61,5</td><td>85,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,5</td><td>10,8</td><td>5,6</td><td>19,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-4,6</td><td>-5,8</td><td>-14,5</td><td>-0,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,6</td><td>-6,6</td><td>-24,2</td><td>1,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,027</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-2,6%</td><td>-5,1%</td><td>-23,2%</td><td>1,1%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5	Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2	Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%	CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,027	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	-0,3%	-14,8%	-0,3%																																																																																																											
+Haut	2,990DT	3,520DT	3,520DT																																																																																																											
+Bas	2,990DT	2,420DT	2,420DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	-	-	NS																																																																																																											
Div Yield	-	-	-																																																																																																											
P/B	1,0x	1,3x	1,2x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2																																																																																																										
Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%																																																																																																										
CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8																																																																																																										
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2																																																																																																										
BPA (en DT)	-	-	-	0,027																																																																																																										
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																										
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																										
ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%																																																																																																										

<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/07/2017  <b>2,680 DT</b>			Capitalisation boursière 18,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,8 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,3%</td><td>-7,1%</td><td>-21,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,800DT</td><td>3,145DT</td><td>3,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,640DT</td><td>2,591DT</td><td>2,591DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,0x</td><td>11,3x</td><td>9,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,5%</td><td>5,6%</td><td>7,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-5,3%	-7,1%	-21,2%	+Haut	2,800DT	3,145DT	3,500DT	+Bas	2,640DT	2,591DT	2,591DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,0x	11,3x	9,1x	Div Yield	7,5%	5,6%	7,5%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,7</td><td>21,6</td><td>21,2</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-1,4</td><td>3,3</td><td>7,9</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-4,6%</td><td>11,7%</td><td>27,6%</td><td>28,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>43,0</td><td>42,6</td><td>46,4</td><td>50,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,5</td><td>5,7</td><td>4,4</td><td>5,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,4</td><td>4,3</td><td>3,0</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,9</td><td>3,0</td><td>1,6</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,576</td><td>0,443</td><td>0,237</td><td>0,296</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,200</td><td>0,150</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,8%</td><td>46,6%</td><td>59,9%</td><td>73,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,8%</td><td>10,7%</td><td>5,6%</td><td>6,6%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7	Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,4	Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%	CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0	BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200	Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%	ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	-5,3%	-7,1%	-21,2%																																																																																																											
+Haut	2,800DT	3,145DT	3,500DT																																																																																																											
+Bas	2,640DT	2,591DT	2,591DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	6,0x	11,3x	9,1x																																																																																																											
Div Yield	7,5%	5,6%	7,5%																																																																																																											
P/B	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,4																																																																																																										
Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%																																																																																																										
CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0																																																																																																										
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0																																																																																																										
BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296																																																																																																										
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200																																																																																																										
Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%																																																																																																										
ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%																																																																																																										

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 21/07/2017  <b>4,370 DT</b>			Capitalisation boursière 54,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>-2,7%</td><td>-2,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,380DT</td><td>5,105DT</td><td>5,105DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,370DT</td><td>3,865DT</td><td>3,865DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>18,1x</td><td>20,1x</td><td>19,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,5%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,9x</td><td>3,3x</td><td>3,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	-2,7%	-2,7%	+Haut	4,380DT	5,105DT	5,105DT	+Bas	4,370DT	3,865DT	3,865DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	18,1x	20,1x	19,4x	Div Yield	-	1,5%	3,7%	P/B	3,9x	3,3x	3,1x	<table border="1"> <tr><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>6,6</td><td>13,1</td><td>8,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-</td><td>29,1</td><td>37,8</td><td>33,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>212,1%</td><td>230,4%</td><td>191,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>28,7</td><td>32,4</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>6,0</td><td>9,1</td><td>9,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>4,4</td><td>6,3</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>3,0</td><td>2,7</td><td>2,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,242</td><td>0,218</td><td>0,226</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,000</td><td>0,065</td><td>0,160</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>29,9%</td><td>70,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>21,8%</td><td>16,5%</td><td>16,0%</td></tr> </table>	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	8,2	Dettes nettes (en MDT)	-	29,1	37,8	33,5	Gearing	-	212,1%	230,4%	191,7%	CA (en MDT)	-	28,7	32,4	36,2	EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	9,4	EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	6,4	Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	2,8	BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,226	DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160	Pay out	-	0,0%	29,9%	70,9%	ROE	-	21,8%	16,5%	16,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																											
Variation	-0,3%	-2,7%	-2,7%																																																																																																											
+Haut	4,380DT	5,105DT	5,105DT																																																																																																											
+Bas	4,370DT	3,865DT	3,865DT																																																																																																											
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																											
Béta																																																																																																														
Volatilité																																																																																																														
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																											
P/E	18,1x	20,1x	19,4x																																																																																																											
Div Yield	-	1,5%	3,7%																																																																																																											
P/B	3,9x	3,3x	3,1x																																																																																																											
2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	8,2																																																																																																										
Dettes nettes (en MDT)	-	29,1	37,8	33,5																																																																																																										
Gearing	-	212,1%	230,4%	191,7%																																																																																																										
CA (en MDT)	-	28,7	32,4	36,2																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	9,4																																																																																																										
EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	6,4																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	2,8																																																																																																										
BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,226																																																																																																										
DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160																																																																																																										
Pay out	-	0,0%	29,9%	70,9%																																																																																																										
ROE	-	21,8%	16,5%	16,0%																																																																																																										

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,3%		Cours du 21/07/2017 <b>2,300 DT</b>			Capitalisation boursière <b>32,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>13,6 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>1,7%</b> <b>-1,3%</b> <b>5,8%</b> +Haut 2,360DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,300DT 2,000DT 2,000DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,7x 26,0x 11,1x Div Yield 5,2% 3,0% 5,2% P/B 1,4x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT) 20,9	2014 2015 2016 2017p	20,5 19,8 22,8		
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Alléger</b>				Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 32,5% CA (en MDT) 37,9 EBITDA (en MDT) 5,3 EBIT (en MDT) 3,5 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,164 DPA (en DT) 0,100 Pay out 75,0% ROE 10,0%	7,6 2014 2015 2016 2017p	7,1 2014 2015 2016 2017p	7,1 2014 2015 2016 2017p	28,9% 2014 2015 2016 2017p	42,9% 2014 2015 2016 2017p	2,9 2014 2015 2016 2017p

<b>SOMOCER</b>		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 21/07/2017 <b>1,230 DT</b>			Capitalisation boursière <b>50,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>75,7 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-6,8%</b> <b>-15,2%</b> <b>-22,2%</b> +Haut 1,290DT 1,480DT 1,670DT +Bas 1,230DT 1,170DT 1,170DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 71,4x - 30,5x Div Yield 4,1% - 4,9% P/B 0,9x 0,7x 0,7x	BFR (en MDT) 58,9	2014 2015 2016 2017p	68,9 85,4 86,9		
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>				Dette nette (en MDT) 101,0 Gearing 163,0% CA (en MDT) 93,5 EBITDA (en MDT) 27,4 EBIT (en MDT) 19,6 Résultat net (en MDT) 4,8 BPA (en DT) 0,118 DPA (en DT) 0,050 Pay out 36,8% ROE 10,0%	101,0 2014 2015 2016 2017p	125,7 2014 2015 2016 2017p	152,0% 2014 2015 2016 2017p	101,5 2014 2015 2016 2017p	22,8 2014 2015 2016 2017p	

<b>SOTEMAIL</b>		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/07/2017 <b>1,110 DT</b>			Capitalisation boursière <b>29,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>1,0 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>2,8%</b> <b>-52,2%</b> <b>-34,3%</b> +Haut 1,110DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,080DT 1,080DT 1,080DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,6% - 5,9% P/B 0,8x 1,1x 1,1x	BFR (en MDT) 12,1	2014 2015 2016 2017p	16,0 10,5 9,5		
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Conserver</b>				Dette nette (en MDT) 25,6 Gearing 65,7% CA (en MDT) 32,4 EBITDA (en MDT) 9,3 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,086 DPA (en DT) 0,060 Pay out 69,5% ROE 5,8%	25,6 2014 2015 2016 2017p	34,2 2014 2015 2016 2017p	124,2% 2014 2015 2016 2017p	39,1 2014 2015 2016 2017p	-0,1 2014 2015 2016 2017p	

<b>TPR</b>		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 21/07/2017 <b>2,880 DT</b>			Capitalisation boursière <b>144,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>180,7 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-1,3%</b> <b>8,8%</b> <b>7,8%</b> +Haut 2,920DT 2,940DT 2,940DT +Bas 2,870DT 2,620DT 2,610DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 15,4x 15,5x 11,7x Div Yield 6,9% 6,9% 7,3% P/B 1,5x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT) 50,3	2014 2015 2016 2017p	54,0 51,5 55,0		
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>				Dette nette (en MDT) 8,5 Gearing 8,8% CA (en MDT) 117,9 EBITDA (en MDT) 20,4 EBIT (en MDT) 14,9 Résultat net (en MDT) 10,6 BPA (en DT) 0,212 DPA (en DT) 0,230 Pay out 89,9% ROE 11,2%	8,5 2014 2015 2016 2017p	113,2 2014 2015 2016 2017p	137,7 2014 2015 2016 2017p	25,2 2014 2015 2016 2017p	12,3 2014 2015 2016 2017p	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-1,4%	18,0%	11	2 675,5	0,9	4,3	3,1%	18,7x	16,7x	3,5%	3,2%	68,2%	5,9x	9,2%

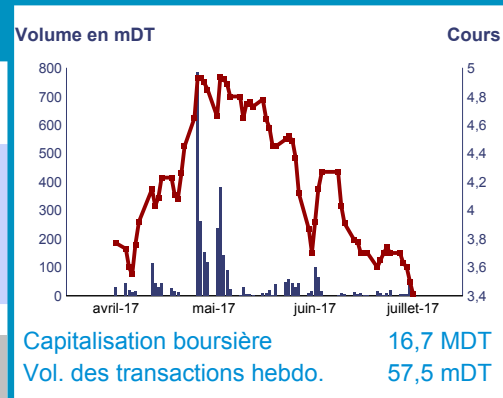
<b>AMS</b>		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 21/07/2017 <b>1,510 DT</b>			Capitalisation boursière <b>9,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>12,8 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-2,6%</b> <b>-19,7%</b> <b>-23,7%</b> +Haut 1,550DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,510DT 1,480DT 1,480DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 14,2x -1,2x	BFR (en MDT) 32,0	2014 2015 2016 2017p	29,7 9,7 0,9		
Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Vendre</b>				Dette nette (en MDT) 30,7 Gearing 226,8% CA (en MDT) 27,5 EBITDA (en MDT) 3,3 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -3,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -25,5%	30,7 2014 2015 2016 2017p	429,0% 2014 2015 2016 2017p	-280,0% 2014 2015 2016 2017p	20,6 2014 2015 2016 2017p	-8,7 2014 2015 2016 2017p	

<b>ASSAD</b>		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,6%		Cours du 21/07/2017 <b>8,050 DT</b>			Capitalisation boursière <b>96,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>193,9 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-3,0%</b> <b>34,3%</b> <b>102,8%</b> +Haut 8,200DT 8,300DT 8,300DT +Bas 8,020DT 5,920DT 3,860DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 34,7x 14,2x Div Yield - 0,7% 1,9% P/B 2,6x 2,6x 2,3x	BFR (en MDT) 64,9	2014 2015 2016 2017p	66,3 58,9 63,4		
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Consolider</b>				Dette nette (en MDT) 53,9 Gearing 120,1% CA (en MDT) 95,2 EBITDA (en MDT) 18,1 EBIT (en MDT) 10,4 Résultat net (en MDT) 4,2 BPA (en DT) 0,350 DPA (en DT) 0,300 Pay out 71,7% ROE 9,0%	53,9 2014 2015 2016 2017p	143,0% 2014 2015 2016 2017p	112,0 2014 2015 2016 2017p	19,2 2014 2015 2016 2017p	6,8 2014 2015 2016 2017p	

<b>ATELIER MEUBLE INT</b>		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 21/07/2017 <b>5,110 DT</b>			Capitalisation boursière <b>21,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>15,0 mDT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation <b>-1,7%</b> <b>-1,7%</b> <b>-1,7%</b> +Haut 5,200DT 5,420DT 5,420DT +Bas 5,110DT 5,110DT 5,110DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 19,0x 9,8x 10,8x Div Yield 3,7% 5,9% 5,9% P/B 2,7x 2,3x 2,2x	BFR (en MDT) 1,6	2014 2015 2016 2017p	3,0 1,7 1,7		
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>				Dette nette (en MDT) 0,0 Gearing 0,5% CA (en MDT) 13,2 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,7 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 20,5%	0,0 2014 2015 2016 2017p	-27,9% 2014 2015 2016 2017p	17,4 2014 2015 2016 2017p	3,0 2014 2015 2016 2017p	2,2 2014 2015 2016 2017p	

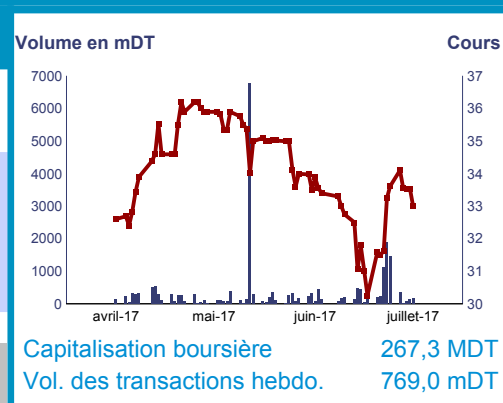


<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 21/07/2017  <b>3,410 DT</b>
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	22,3 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,9 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



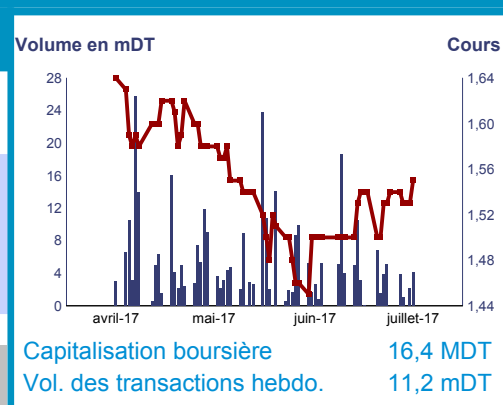
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-7,8%	8,9%	-8,3%	BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
+Haut	3,700DT	4,940DT	4,940DT	Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
+Bas	3,410DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
Béta				EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	Pay out	0,0%	0,0%	-	-
				ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 21/07/2017  <b>33,000 DT</b>
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère <b>33,1%</b>		
Fonds propres	36,0 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



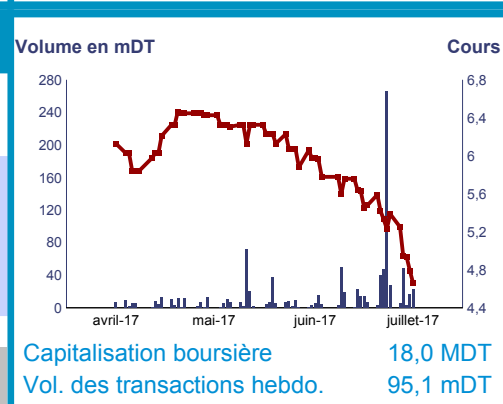
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,8%	-15,8%	-23,0%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	17,0
+Haut	34,100DT	40,460DT	43,100DT	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-15,4
+Bas	33,000DT	30,250DT	30,250DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-34,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	87,7
Béta				EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	16,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	15,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	15,9
P/E	20,1x	18,7x	16,8x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	1,968
Div Yield	4,2%	4,2%	4,4%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	9,1x	7,4x	6,5x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	74,3%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%	36,0%

<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 21/07/2017  <b>1,550 DT</b>
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère <b>0,4%</b>		
Fonds propres	11,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



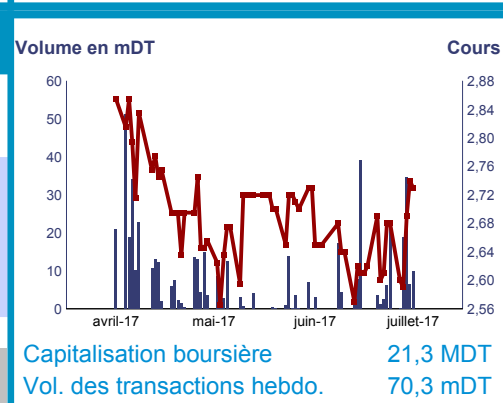
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,6%	-11,4%	-12,4%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
+Haut	1,550DT	1,780DT	2,090DT	Dette nette (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
+Bas	1,530DT	1,450DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%	62,4%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	12,4	12,0	11,7	13,5
Béta				EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9	0,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9	-0,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3	-1,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,2x	1,5x	1,7x	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%	-10,0%

<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 21/07/2017  <b>4,660 DT</b>
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	11,7 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	3,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



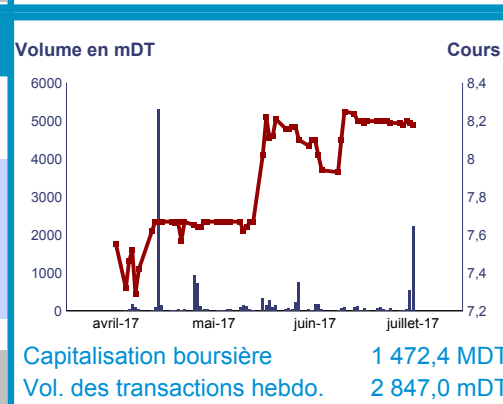
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-13,5%	-27,1%	-20,2%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
+Haut	5,250DT	6,730DT	6,760DT	Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
+Bas	4,660DT	4,660DT	4,660DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
Béta				EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5	1,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1	1,1
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4	1,4
P/E	11,3x	12,8x	12,9x	BPA (en DT)	0,530	0,414	0,365	0,362
Div Yield	9,7%	7,9%	9,7%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,450
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	Pay out	79,3%	108,7%	101,4%	121,4%
				ROE	17,1%	13,1%	12,1%	11,1%

<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 21/07/2017  <b>2,730 DT</b>
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère <b>8,3%</b>		
Fonds propres	16,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



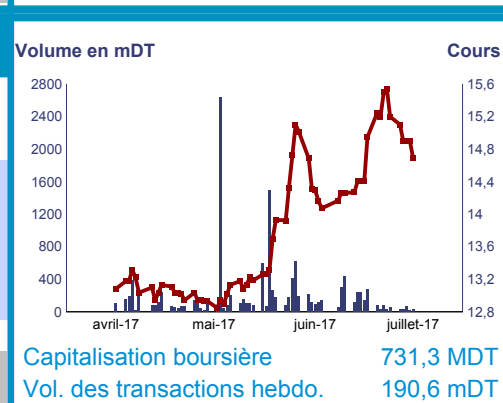
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,9%	-28,1%	-26,5%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
+Haut	2,740DT	3,045DT	3,145DT	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
+Bas	2,590DT	2,445DT	2,445DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
Béta				EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2	1,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
P/E	26,6x	21,3x	15,2x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
Div Yield	1,8%	2,0%	2,2%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
P/B	2,1x	1,3x	1,3x	Pay out	0,0%	39,0%	34,3%	35,7%
				ROE	14,4%	7,8%	6,3%	8,2%

<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 21/07/2017  <b>8,180 DT</b>
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère <b>0,6%</b>		
Fonds propres	386,6 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	23,0%	62,4%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	657,7
+Haut	8,200DT	8,250DT	8,250DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
+Bas	8,180DT	6,130DT	4,920DT	Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	152,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 770,0
Béta				EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	284,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3	174,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	99,6
P/E	18,4x	16,2x	14,8x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,553
Div Yield	2,8%	3,4%	3,4%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280	0,280
P/B	4,2x	3,8x	3,7x	Pay out	73,3%	64,5%	66,0%	54,8%
				ROE	12,5%	12,9%	13,7%	13,4%

<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 21/07/2017  <b>14,690 DT</b>
Part. étrangère <b>19,5%</b>		
Fonds propres	148,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,4%	22,9%	35,5%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	147,1
+Haut	15,100DT	15,540DT	15,540DT	Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	119,7	126,9
+Bas	14,690DT	11,475DT	10,137DT	Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	65,9%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0	390,0
Béta				EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	71,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2	48,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	34,3
P/E	27,7x	22,0x	21,3x	BPA (en DT)	0,356	0,530	0,667	0,688
Div Yield	1,9%	-	2,1%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,000	0,310
P/B	5,5x	4,9x	4,6x	Pay out	54,5%	52,3%	0,0%	46,9%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%	19,3%

<b>STIP</b>		Code ISIN TN0005030010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 21/07/2017  <b>0,970 DT</b>
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	-157,0 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 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			
<b>INDUSTRIES</b>	<b>0,9%</b>	<b>13,8%</b>	<b>6</b>	<b>1 018,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3%</b>	<b>20,4x</b>	<b>16,4x</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>85,7%</b>	<b>2,4x</b>	<b>22,8%</b>

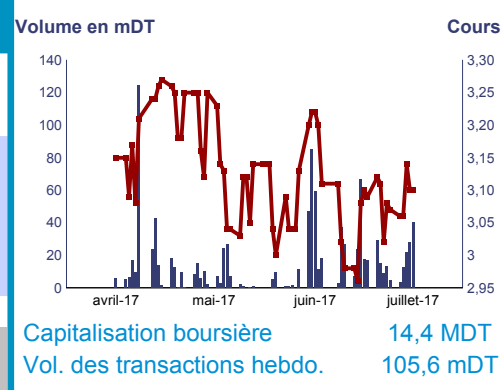
Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Code ISIN: TN0002300358				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	0,0%	-24,3%	-22,2%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5	
Principaux actionnaires		+Haut	100,000DT	134,900DT	149,740DT	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%			
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		+Bas	100,000DT	99,300DT	99,300DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5			
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5			
Part. étrangère 59,2%		Béta				EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5			
Cours du 21/07/2017		Volatilité				Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0			
100,000 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,967			
Fonds propres 46,4 MDT		P/E	24,4x	21,6x	20,1x	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200			
Nombre d'actions 1,4 Mi		Div Yield	5,0%	3,7%	5,2%	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%			
Valeur nominale 25,0 DT		P/B	3,0x	3,0x	3,1x	ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%			
Conserver		Capitalisation boursière		141,3 MDT		Vol. des transactions hebdo.		7,9 mDT					
Code ISIN: TN0003800703				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	3,4%	-41,3%	-13,5%	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6	
Principaux actionnaires		+Haut	27,200DT	47,680DT	48,800DT	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%			
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		+Bas	26,300DT	26,010DT	26,010DT	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4			
SOCIETE IMER 22,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3			
Part. étrangère 0,1%		Béta				EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,5			
Cours du 21/07/2017		Volatilité				Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,4			
27,200 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,529	-	-	2,260			
Fonds propres 43,8 MDT		P/E	-	-	12,0x	DPA (en DT)	5,000	0,000	0,000	1,500			
Nombre d'actions 1,9 Mi		Div Yield	-	-	5,5%	Pay out	66,9%	-	-	-			
Valeur nominale 10,0 DT		P/B	1,0x	1,2x	1,2x	ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%			
Alléger		Capitalisation boursière		53,0 MDT		Vol. des transactions hebdo.		1,1 mDT					
Code ISIN: TN0003200755				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	3,0%	-2,8%	4,8%	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3	
Principaux actionnaires		+Haut	21,680DT	22,800DT	24,000DT	Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%			
ARMICO 26,7%		+Bas	21,000DT	18,900DT	18,900DT	CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0			
STE MARHABA 18,9%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8			
Part. étrangère 27,0%		Béta				EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8			
Cours du 21/07/2017		Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0			
21,680 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,929			
Fonds propres 69,4 MDT		P/E	75,9x	NS	23,3x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300			
Nombre d'actions 2,1 Mi		Div Yield	3,7%	4,6%	6,0%	Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%			
Valeur nominale 10,0 DT		P/B	0,6x	0,7x	0,7x	ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,8%			
Conserver		Capitalisation boursière		45,5 MDT		Vol. des transactions hebdo.		8,5 mDT					
Code ISIN: TN0007530017				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	1,1%	31,3%	62,9%	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5	
Principaux actionnaires		+Haut	10,900DT	10,900DT	10,900DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%			
SELLAMI Moncef 25,2%		+Bas	10,780DT	8,450DT	6,440DT	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2			
SELLAMI SLIM 10,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3			
Part. étrangère 22,9%		Béta				EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3			
Cours du 21/07/2017		Volatilité				Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5			
10,900 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644			
Fonds propres 210,7 MDT		P/E	37,2x	21,7x	16,9x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270			
Nombre d'actions 53,6 Mi		Div Yield	2,1%	2,4%	2,5%	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	85,6%			
Valeur nominale 1,0 DT		P/B	2,8x	2,8x	2,4x	ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%			
Acheter		Capitalisation boursière		584,2 MDT		Vol. des transactions hebdo.		134,9 mDT					
Code ISIN: TN0007630015				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	2,3%	-13,6%	-2,7%	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7	
Principaux actionnaires		+Haut	3,550DT	4,140DT	4,140DT	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%			
HAMROUNI Abdelkader 18,0%		+Bas	3,390DT	3,350DT	3,350DT	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8			
HAN TN 15,7%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3			
Part. étrangère 3,0%		Béta				EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1			
Cours du 21/07/2017		Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9			
3,550 DT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330			
Fonds propres 38,1 MDT		P/E	11,9x	12,9x	10,8x	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200			
Nombre d'actions 24,0 Mi		Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%			
Valeur nominale 1,1 DT		P/B	2,3x	2,2x	2,1x	ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%			
Conserver		Capitalisation boursière		85,0 MDT		Vol. des transactions hebdo.		149,6 mDT					
Code ISIN: TN0006560015				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-2,3%	24,5%	20,0%	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2	
Principaux actionnaires		+Haut	4,780DT	4,890DT	4,890DT	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%			
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%		+Bas	4,680DT	3,760DT	3,500DT	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7			
Part. étrangère 0,1%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2			
Cours du 21/07/2017		Béta				EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7			
4,680 DT		Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8			
Fonds propres 44,9 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,265	0,375			
Nombre d'actions 23,4 Mi		P/E	18,0x	17,7x	12,5x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230			
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	4,5%	4,7%	4,9%	Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%			
Acheter		P/B	2,5x	2,4x	2,3x	ROE	10,1%	13,9%	13,8%	19,2%			
		Capitalisation boursière		109,7 MDT		Vol. des transactions hebdo.		268,0 mDT					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>3</b>	<b>107,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>16,8x</b>	<b>16,5x</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>118,4%</b>	<b>0,7x</b>	<b>6,1%</b>

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Code ISIN: TN0007340011				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>				Variation	4,4%	-18,3%	6,8%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	32,9	
Principaux actionnaires		+Haut	7,990DT	9,660DT	10,300DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	67,0%			
Servicom Holding 50,0%		+Bas	7,440DT	7,440DT	6,730DT	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	77,6			
Part. étrangère 11,3%		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	13,8			
Cours du 21/07/2017		Béta				EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	7,5			
7,990 DT		Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	3,1			
Fonds propres 30,0 MDT		Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,522			
Nombre d'actions 5,9 Mi		P/E	-	19,0x	15,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-			
Conserver		P/B	1,6x	1,6x	-	ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	6,4%			
		Capitalisation boursière		47,4 MDT		Vol. des transactions hebdo.		177,1 mDT					

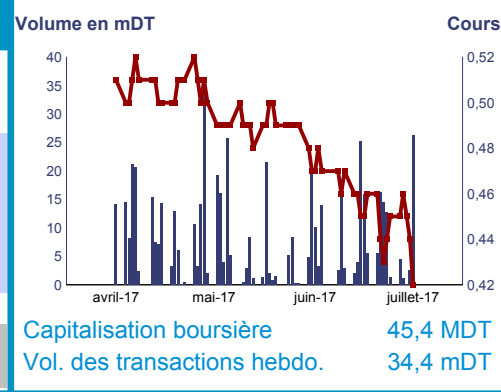


<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 21/07/2017  <b>3,100 DT</b>
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,5 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre 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	2017p
Variation	1,0%	23,0%	3,3%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	3,140DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	3,060DT	2,540DT	2,300DT	CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	51,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
Béta				EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,311	0,421
P/E	-	10,0x	7,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,1%

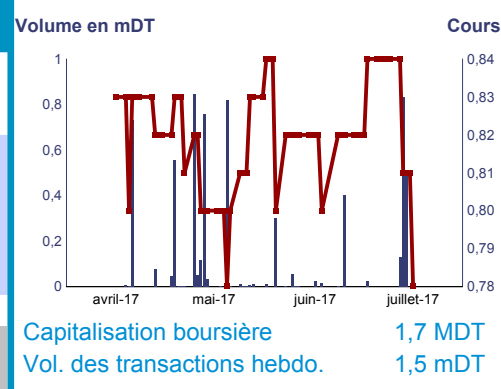
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 21/07/2017  <b>0,420 DT</b>
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	113,7 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	108,0 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	2017p
Variation	-6,7%	-22,2%	-20,5%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	70,0
+Haut	0,460DT	0,560DT	0,590DT	Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	144,0%
+Bas	0,420DT	0,420DT	0,420DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	121,2
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	13,9
Béta				EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	6,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,020
P/E	-	16,8x	20,6x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,0%	6,0%	7,1%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	4,5%

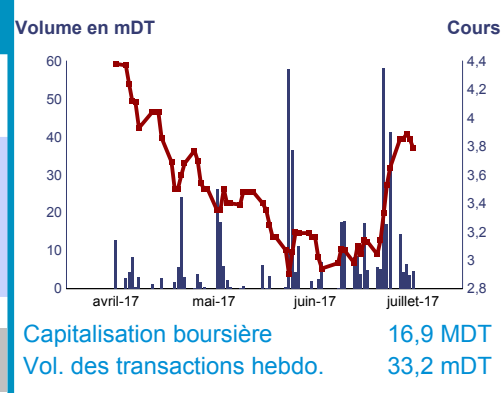
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DIVERS</b>	-0,7%	11,9%	8	218,1	0,2	0,9	35,7%	17,0x	15,0x	5,1%	4,0%	84,2%	1,1x	2,6%

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubair	66,0%	Cours du 21/07/2017  <b>0,780 DT</b>
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres	1,1 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



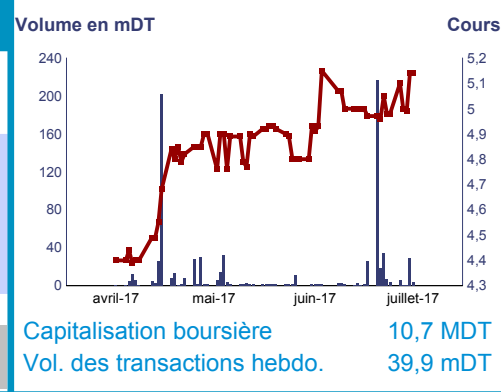
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-7,1%	-13,3%	-23,5%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,840DT	0,920DT	1,110DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,780DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Béta				EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
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	1,0x	1,6x	2,0x	ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-29,7%

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 21/07/2017  <b>3,790 DT</b>
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	15,8 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



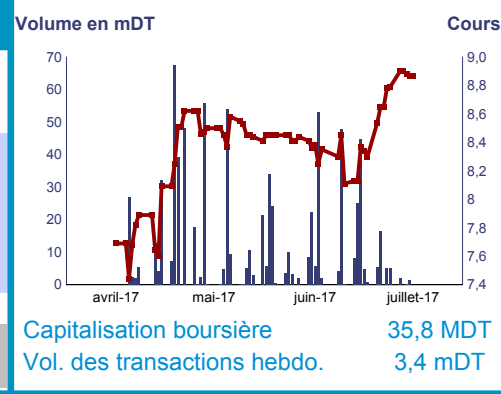
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,8%	-43,2%	-51,0%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	3,890DT	6,750DT	7,710DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	3,790DT	2,900DT	2,900DT	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
Béta				EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
P/E	5,5x	24,2x	13,0x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	5,5%	5,9%	2,6%	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSEI Nacer	52,5%	Cours du 21/07/2017  <b>5,140 DT</b>
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,3%
Fonds propres	8,4 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



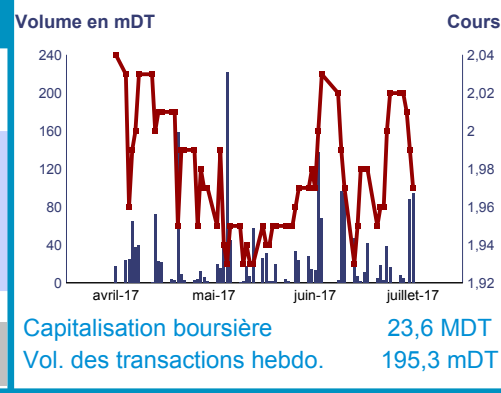
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,2%	27,7%	-10,7%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,140DT	5,150DT	5,840DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	4,990DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
Béta				EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,576
P/E	10,4x	10,6x	8,9x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,8%	5,8%	6,2%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,1x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 21/07/2017  <b>8,870 DT</b>
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	35,5 MDT	<b>Consolider</b>
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	2017p
Variation	0,9%	5,0%	12,8%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	8,900DT	8,900DT	8,900DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	8,870DT	6,950DT	6,820DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta				EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
P/E	11,8x	9,0x	9,9x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,8%	7,3%	5,6%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 21/07/2017  <b>1,970 DT</b>
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	18,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	12,0 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	2017p
Variation	-2,5%	1,5%	-4,8%	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-9,3	-9,7
+Haut	2,020DT	2,040DT	2,160DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%
+Bas	1,970DT	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%

