AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 22/05/2017 AU 26/05/2017

Groupe ATB

Tunindex	5 714,05 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	4,1%
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrangère
Marché principal	71	19 345,0	3,0	15,2	1,8%	18,0x	13,8x	3,9%	4,1%	54,3%	1,9x	24,5%
Marché alternatif	9	714,0	0,5	2,6	0,4%	18,5x	12,1x	3,2%	4,1%	50,0%	1,9x	5,4%
Total marché	80	20 059,8	3,6	17,8	1,8%	18,0x	13,7x	3,9%	4,1%	54,3%	1,9x	23,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BANCAIRE	1,0%	4,8%	12	8 209,8	1,1	5,3	3,1%	15,0x	9,8x	4,2%	4,4%	43,1%	1,3x	27,7%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

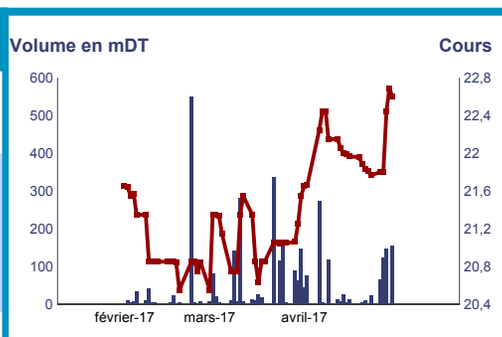
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

COMAR	27,9%
PGI HOLDING	20,3%
Part. étrangère	*10,9%*

Fonds propres	734,3 MDT
Nombre d'actions	25,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017
22,600 DT
Conserver



Capitalisation boursière 575,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 491,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,8%	-1,9%	17,2%
+Haut	22,690DT	23,050DT	25,250DT
+Bas	21,800DT	20,550DT	19,050DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,68	0,03	0,46
Volatilité	14,65%	16,90%	20,48%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,2x	6,3x	6,1x
Div Yield	4,9%	5,1%	5,1%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	12,3%	15,2%	15,6%	-
TCCC	69,7%	62,0%	73,6%	-
Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0%	42,5%
R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-
PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1
EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1
Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	94,1
BPA (en DT)	3,550	2,462	3,612	3,694
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150
Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	30,9%
ROE	13,2%	8,8%	11,8%	13,0%

ATB

Code ISIN TN0003600350

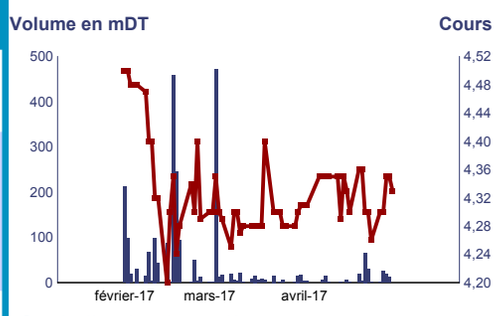
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
GROUPE ZERZERI	5,6%
Part. étrangère	*64,3%*

Fonds propres	555,0 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017
4,330 DT
Acheter



Capitalisation boursière 433,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,7 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,6%	-5,0%	-13,4%
+Haut	4,350DT	4,730DT	5,100DT
+Bas	4,300DT	4,200DT	4,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,04	0,10	0,20
Volatilité	16,88%	16,68%	16,10%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	7,1x	9,1x	6,2x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
TCCC	77,0%	78,7%	72,2%	-
Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7%	-
PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7	240,4
EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0	76,1
Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8	70,2
BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%
ROE	10,6%	11,0%	8,3%	11,7%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

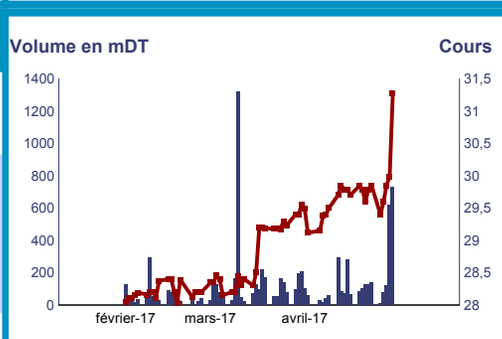
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,9%
Part. étrangère	*59,0%*

Fonds propres	487,7 MDT
Nombre d'actions	39,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017
31,280 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 243,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 547,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,8%	14,2%	13,0%
+Haut	31,280DT	31,280DT	31,280DT
+Bas	29,400DT	27,100DT	26,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,08	1,11	0,87
Volatilité	12,34%	10,83%	10,52%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,0x	11,9x	9,6x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,4%
P/B	2,8x	2,5x	2,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-
Coef. d'exp	51,5%	50,0%	50,0%	49,5%
R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-
PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7
EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2
Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0
BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700
Pay out	80,7%	65,4%	59,4%	55,9%
ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%

BH

Code ISIN TN0001900604

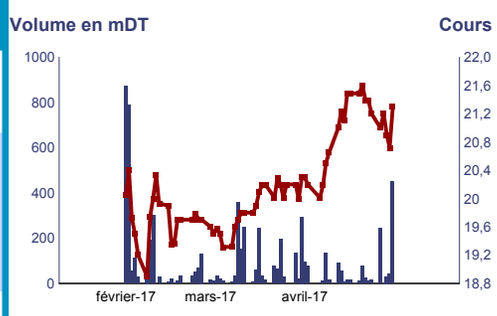
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ETAT TUNISIEN	32,6%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	551,2 MDT
Nombre d'actions	34,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017
21,300 DT
Acheter



Capitalisation boursière 724,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 769,6 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,5%	16,1%	25,4%
+Haut	21,300DT	21,600DT	21,600DT
+Bas	20,720DT	17,940DT	15,940DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	2,01	1,35	1,35
Volatilité	22,85%	19,35%	20,96%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,8x	7,1x	5,5x
Div Yield	-	1,4%	2,3%
P/B	1,6x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
TCCC	70,4%	73,0%	76,2%	-
Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9%	61,0%
R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0%	-
PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6	352,8
EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2	155,3
Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5	132,7
BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,500
Pay out	0,0%	0,0%	11,1%	7,0%
ROE	18,9%	17,6%	17,0%	19,7%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

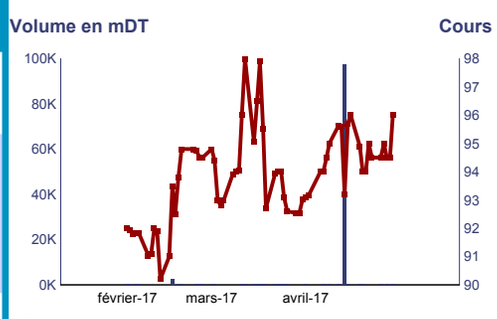
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,1%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	893,8 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017
96,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 632,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 527,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,6%	7,0%	11,1%
+Haut	96,000DT	98,000DT	98,000DT
+Bas	94,500DT	88,000DT	82,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,76	1,71	1,33
Volatilité	19,50%	16,59%	14,77%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,1x	8,5x	7,4x
Div Yield	4,2%	4,2%	4,3%
P/B	2,1x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
TCCC	70,8%	68,5%	66,2%	-
Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%
R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4%	-
PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4
EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5
Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7	220,4
BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965
DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100
Pay out	49,8%	56,1%	44,7%	57,1%
ROE	17,0%	18,8%	21,3%	22,7%

BNA

Code ISIN TN0003100609

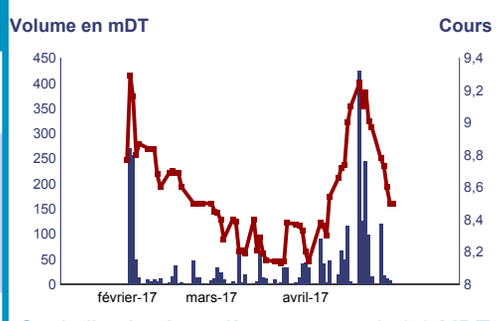
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ETAT TUNISIEN	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	777,5 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017
8,500 DT
Conserver



Capitalisation boursière 272,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 154,9 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-5,2%	-6,5%	-13,3%
+Haut	8,780DT	9,290DT	9,600DT
+Bas	8,500DT	8,130DT	8,120DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	2,67	1,83	1,60
Volatilité	24,83%	20,75%	21,62%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,9x	1,8x	5,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
TCCC	58,5%	57,4%	58,9%	62,0%
Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%
R. solvabilité	-	10,0%	11,2%	12,0%
PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9
EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8
Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0	47,4
BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	1,481
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,9%	4,6%	18,9%	5,6%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

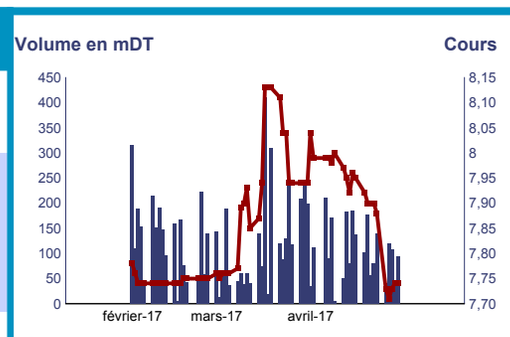
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	9,8%
Part. étrangère	*36,8%*

Fonds propres	729,6 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

7,740 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 393,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 401,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,8%	3,3%	-7,5%
+Haut	7,740DT	8,130DT	8,557DT
+Bas	7,710DT	7,430DT	7,410DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,77	0,73	1,07
Volatilité	8,09%	8,91%	12,33%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,5x	14,1x	11,6x
Div Yield	3,9%	4,7%	4,7%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	7,9%	9,1%	8,1%	-
TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-
Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%
R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-
PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5
EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7
Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9
BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360
Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%
ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

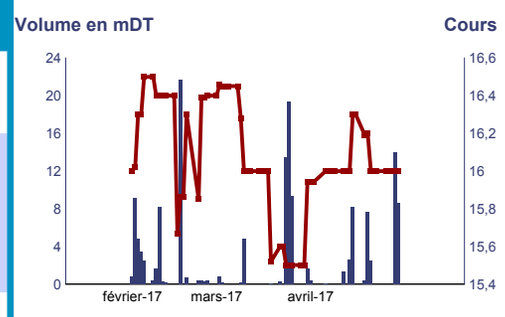
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
ETAT TUNISIEN	38,9%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	129,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 26/05/2017

16,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 16,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	3,2%	-11,1%
+Haut	16,000DT	16,500DT	20,000DT
+Bas	16,000DT	15,500DT	15,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,30	0,31	0,75
Volatilité	17,80%	19,16%	21,82%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,4x	8,5x	6,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%
TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%
R. solvabilité	-	15,3%	-	-
PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4
EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8
Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	2,7
BPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	1,9%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

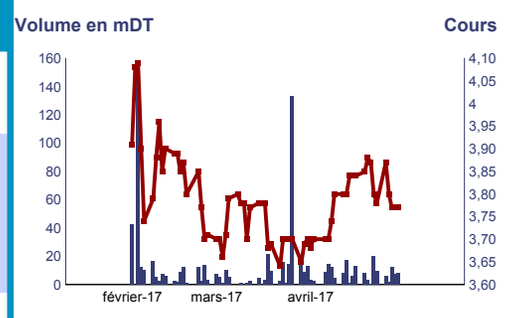
ETAT TUNISIEN	25,2%
ETAP	13,9%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	736,6 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

3,770 DT

Conserver



Capitalisation boursière 585,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,3%	-24,4%
+Haut	3,870DT	4,090DT	4,990DT
+Bas	3,770DT	3,640DT	3,560DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,75	1,86	2,05
Volatilité	26,13%	24,04%	26,10%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	68,4x	17,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	28,8%	24,2%	28,2%	-
TCCC	51,0%	-	73,1%	-
Coef. d'exp	54,0%	50,1%	50,1%	64,0%
R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-
PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	304,0
EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0
Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6
BPA (en DT)	-	-	0,055	0,216
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	4,7%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

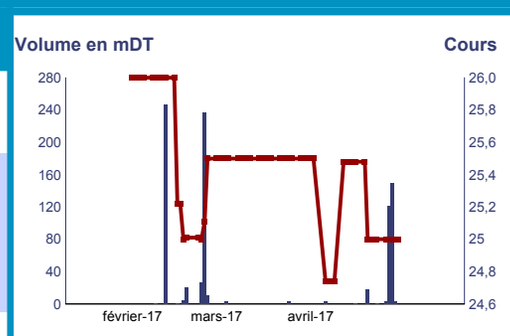
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	11,5%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	299,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

25,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 500,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 275,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-0,4%	-8,5%
+Haut	25,000DT	26,000DT	28,200DT
+Bas	25,000DT	24,740DT	23,480DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,03	0,11	0,19
Volatilité	9,89%	10,32%	16,65%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,2x	15,8x	13,1x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	6,2%	6,6%	-	-
TCCC	85,2%	80,1%	-	-
Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%
R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8
EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0
Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0
BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901
DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100
Pay out	46,4%	66,1%	69,3%	55,8%
ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

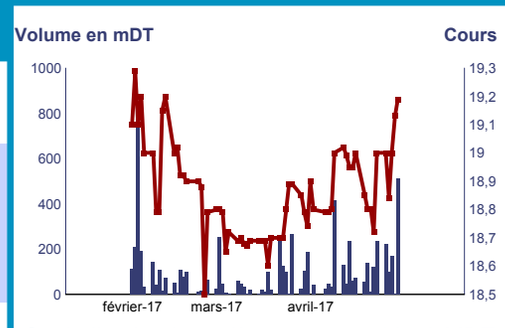
SOCIETE GENERALE	52,3%
Part. étrangère	*52,4%*

Fonds propres	371,6 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

19,190 DT

Consolider



Capitalisation boursière 624,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 998,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,0%	4,3%	7,3%
+Haut	19,190DT	19,290DT	19,290DT
+Bas	18,840DT	17,800DT	16,950DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,58	0,51	0,40
Volatilité	10,22%	10,76%	9,50%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,1x	8,7x	7,8x
Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%
P/B	2,0x	1,7x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	10,6%	9,9%	10,0%	10,0%
TCCC	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%
Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%
R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9
EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6
Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2
BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%
ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

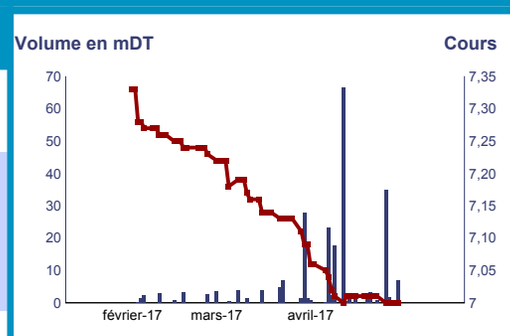
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%
Groupe STB	14,6%
Part. étrangère	*33,6%*

Fonds propres	171,8 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

7,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 210,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,1%	-7,9%	18,6%
+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT
+Bas	7,000DT	7,000DT	5,330DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,03	0,03	-0,09
Volatilité	2,23%	16,66%	17,41%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	41,3x	38,9x	30,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	4,9%	-	-	-
TCCC	69,0%	-	-	-
Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1
EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5
Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8
BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
LEASING	-0,1%	1,2%	7	485,4	0,1	0,4	1,1%	9,9x	9,1x	6,3%	6,4%	62,7%	1,1x	8,2%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

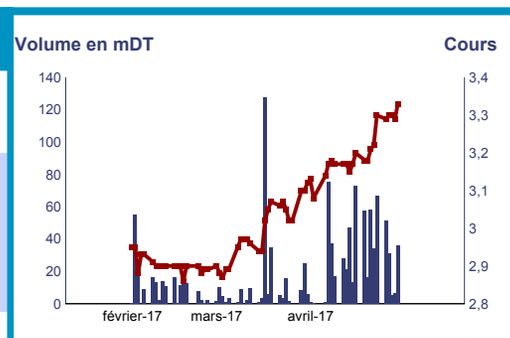
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	76,4 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

3,330 DT

Acheter



Capitalisation boursière 83,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 130,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,9%	10,6%	12,7%
+Haut	3,330DT	3,330DT	3,330DT
+Bas	3,290DT	2,860DT	2,860DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,42	0,57	0,31
Volatilité	13,99%	14,36%	15,76%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,8x	10,4x	7,9x
Div Yield	6,6%	7,2%	7,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%
TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%
Coef. d'exp.	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	29,4
EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	15,1
Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,6
BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,424
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	59,0%
ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,5%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

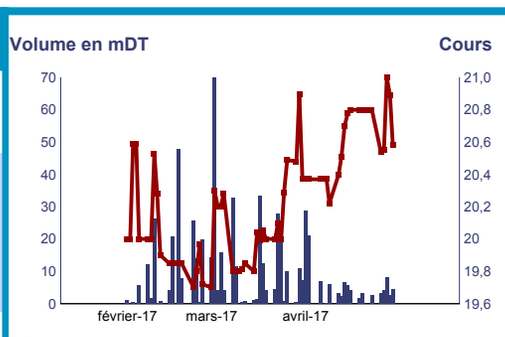
Groupe ATTIJARI	65,3%
HORCHANI Rached	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	42,0 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017

20,580 DT

Consolider



Capitalisation boursière 43,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,1%	4,5%	9,9%
+Haut	21,000DT	21,320DT	21,320DT
+Bas	20,540DT	19,130DT	18,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,26	0,44	0,50
Volatilité	16,92%	19,66%	21,21%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,3x	8,4x	7,4x
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

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

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

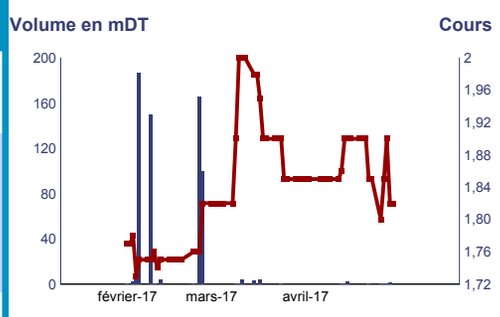
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	50,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

1,820 DT

Alléger



Capitalisation boursière 54,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,6%	3,4%	22,2%
+Haut	1,900DT	2,090DT	2,090DT
+Bas	1,800DT	1,720DT	1,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,24	-0,21	0,21
Volatilité	24,36%	27,37%	25,15%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,9x	9,8x	10,5x
Div Yield	5,5%	6,0%	6,0%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x

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

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

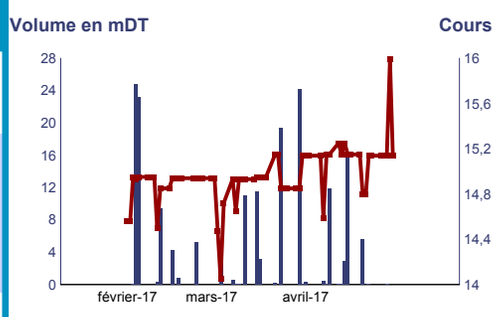
Sté Générale Financière	20,0%
TTS	11,3%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	67,9 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

15,140 DT

Consolider



Capitalisation boursière 75,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	6,6%	-5,9%
+Haut	15,990DT	15,990DT	15,990DT
+Bas	15,140DT	13,850DT	13,570DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,19	0,05	0,57
Volatilité	25,53%	22,48%	21,55%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,8x	8,5x	7,7x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,7%
P/B	1,2x	1,1x	1,9x

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

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

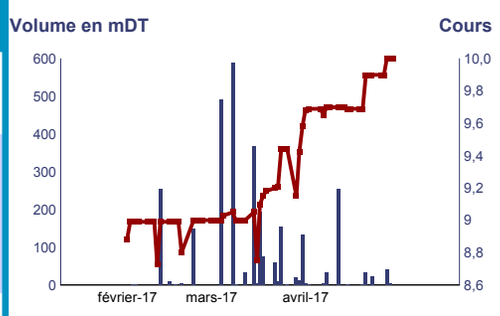
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,5%*

Fonds propres	54,1 MDT
Nombre d'actions	5,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

10,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 57,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,0%	8,0%	19,8%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	9,900DT	8,630DT	8,220DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,21	0,50	0,24
Volatilité	18,68%	22,11%	19,83%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,2x	7,7x	7,1x
Div Yield	4,1%	5,5%	5,5%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

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

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

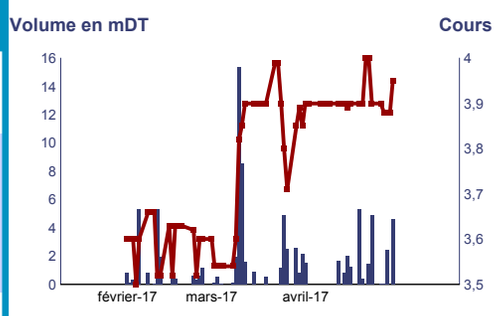
Banque de l'Habitat	37,4%
Epargne Invest SICAF	9,8%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	42,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

3,950 DT

Alléger



Capitalisation boursière 27,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,3%	10,4%	10,4%
+Haut	3,950DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	3,880DT	3,500DT	3,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,26	-0,24	0,02
Volatilité	23,86%	22,15%	24,60%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,1x	11,5x	9,5x
Div Yield	5,1%	7,6%	7,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

TUNISIE LEASING

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

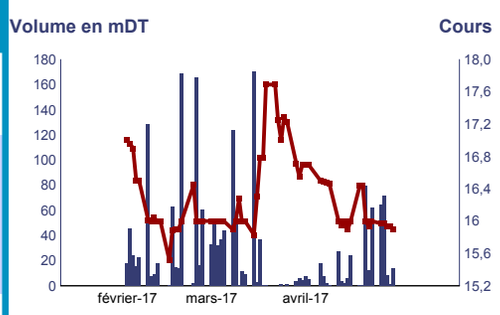
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*4,6%*

Fonds propres	131,2 MDT
Nombre d'actions	9,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

15,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 143,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 159,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,6%	-13,4%	-1,7%
+Haut	15,970DT	19,000DT	19,450DT
+Bas	15,900DT	15,520DT	15,520DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,13	1,00	0,56
Volatilité	23,45%	20,59%	21,86%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,1x	11,4x	11,4x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
ASSURANCES	1,9%	15,4%	4	788,7	0,0	0,2	0,4%	17,3x	12,4x	3,5%	3,8%	58,4%	1,2x	24,4%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

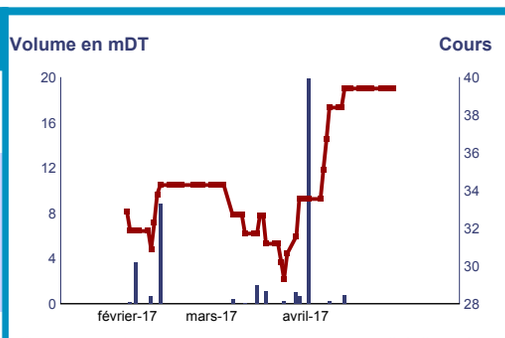
Banque de l'habitat	21,9%
CARTE VIE	10,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	45,2 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

39,410 DT

Conserver



Capitalisation boursière 104,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	1,0%	0,3%
+Haut	39,410DT	40,990DT	42,000DT
+Bas	39,410DT	29,290DT	29,290DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,38	0,77	0,30
Volatilité	31,44%	28,12%	20,53%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,2x	20,6x	16,1x
Div Yield	2,5%	2,5%	2,7%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x

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

AFBL V2.7.1 R455

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

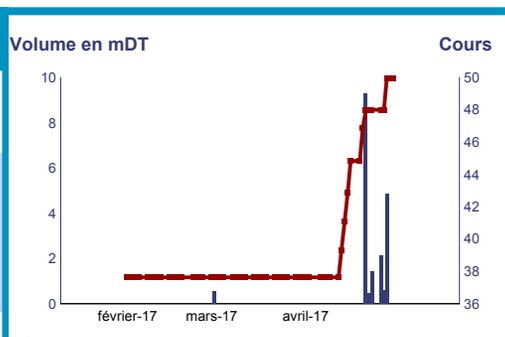
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
GROUPE DES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	110,4 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

49,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière 199,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,1%	38,7%	36,8%
+Haut	49,950DT	49,950DT	49,950DT
+Bas	48,000DT	36,000DT	36,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,16	-0,11	-0,09
Volatilité	20,77%	16,07%	14,16%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	15,9x	14,5x	13,4x
Div Yield	4,0%	4,4%	4,4%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Primes émises (en MDT)	115,1	126,7	136,8	141,0
Sinistres réglés (en MDT)	55,1	60,6	65,5	67,2
% CA vie	20,5%	21,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	79,5%	79,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	27,1	126,7	136,8	145,5
Résultat technique (en MDT)	15,2	15,9	14,3	17,2
Résultat net (en MDT)	11,7	12,6	13,8	14,9
BPA (en DT)	2,913	3,150	3,445	3,725
DPA (en DT)	1,700	2,000	2,200	2,200
Pay out	58,4%	63,5%	63,9%	59,1%
ROE	11,8%	12,1%	12,5%	12,3%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

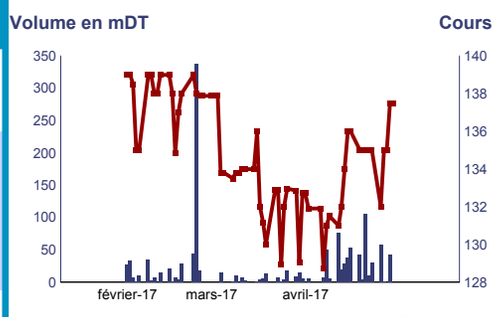
ETAT TUNISIEN	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,7%*

Fonds propres	316,2 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017

137,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 317,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 99,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,9%	14,6%	-12,3%
+Haut	137,500DT	142,000DT	162,630DT
+Bas	132,000DT	117,000DT	116,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,13	1,13	0,68
Volatilité	20,48%	21,71%	18,04%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,4x	20,5x	10,9x
Div Yield	6,7%	2,0%	2,5%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Primes émises (en MDT)	288,2	305,5	339,2	350,0
Sinistres réglés (en MDT)	174,2	231,0	205,1	295,0
% CA vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%
% CA non vie	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%
CA (en MDT)	75,1	308,4	339,2	950,0
Résultat technique (en MDT)	17,0	16,9	21,2	31,1
Résultat net (en MDT)	22,3	19,3	15,5	29,2
BPA (en DT)	9,663	8,363	6,717	12,653
DPA (en DT)	3,400	9,200	2,700	3,500
Pay out	35,2%	109,9%	40,2%	27,7%
ROE	8,3%	6,5%	4,9%	9,0%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

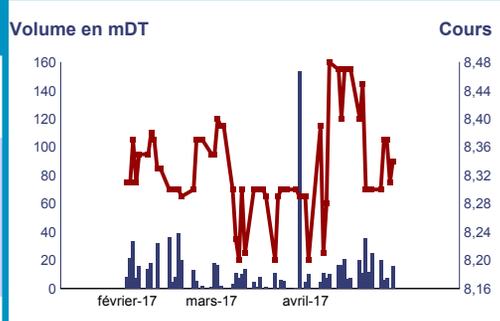
BNA	16,3%
STAR	14,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	193,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

8,340 DT

Consolider



Capitalisation boursière 166,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,5%	-1,8%	1,5%
+Haut	8,370DT	8,600DT	8,600DT
+Bas	8,300DT	8,200DT	7,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,17	0,09	0,41
Volatilité	10,85%	13,16%	15,51%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,6x	12,8x	11,7x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Primes émises (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
Sinistres réglés (en MDT)	19,8	21,4	23,3	25,6
% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
Résultat technique (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2
Résultat net (en MDT)	11,7	14,4	13,0	14,3
BPA (en DT)	0,585	0,720	0,652	0,714
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	64,1%	69,4%	76,7%	70,1%
ROE	9,1%	7,8%	6,8%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**1,5%**	**-0,8%**	**3**	**277,6**	**0,0**	**0,0**	**2,1%**	**14,8x**	**14,1x**	**6,4%**	**6,3%**	**95,1%**	**4,7x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

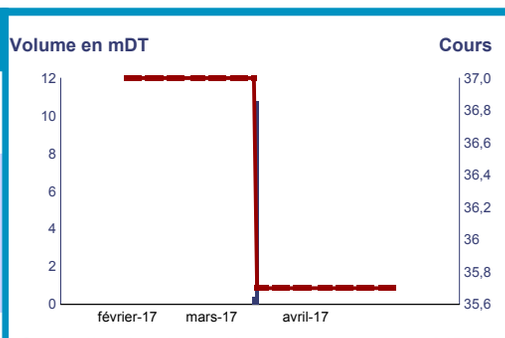
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017

35,700 DT

Alléger



Capitalisation boursière 35,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-6,1%	1,7%
+Haut	35,700DT	38,170DT	38,170DT
+Bas	35,700DT	35,700DT	35,030DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,21	-0,20	-0,12
Volatilité	6,86%	7,53%	7,32%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	21,4x	17,0x	16,2x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,2%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Immob. financières (en MDT)	9,2	9,3	9,3	9,3
Plac. financiers (en MDT)	15,9	15,4	15,5	15,7
Dividendes réçus (en MDT)	1,4	1,5	1,4	1,5
CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3
EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	2,1	2,4
EBIT (en MDT)	2,6	1,7	2,1	2,3
Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2
BPA (en DT)	2,460	1,670	2,100	2,200
DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200
Pay out	89,4%	119,8%	95,2%	100,0%
ROE	15,4%	10,8%	13,5%	14,0%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

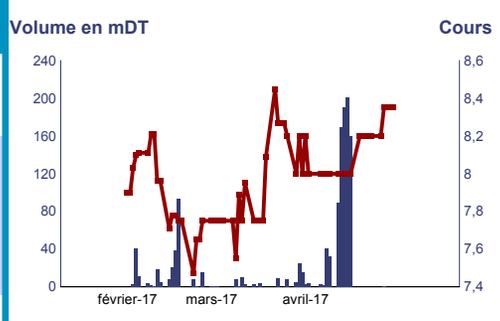
SFBT	80,2%
Windy Investissements et	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	54,6 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

8,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière 233,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,8%	0,6%	-27,8%
+Haut	8,350DT	8,450DT	11,770DT
+Bas	8,200DT	7,470DT	7,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,57	0,25	0,14
Volatilité	28,00%	26,07%	20,90%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,3x	14,6x	13,9x
Div Yield	-	6,6%	6,3%
P/B	4,3x	4,3x	4,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Immob. financières (en MDT)	14,1	10,5	11,3	11,5
Plac. financiers (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6
Dividendes réçus (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5
CA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5
EBITDA (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3
EBIT (en MDT)	15,3	16,7	16,3	17,6
Résultat net (en MDT)	15,0	16,4	16,0	16,8
BPA (en DT)	0,537	0,586	0,571	0,600
DPA (en DT)	0,530	-	0,550	0,530
Pay out	98,8%	0,0%	96,3%	88,1%
ROE	28,7%	30,4%	29,3%	30,8%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

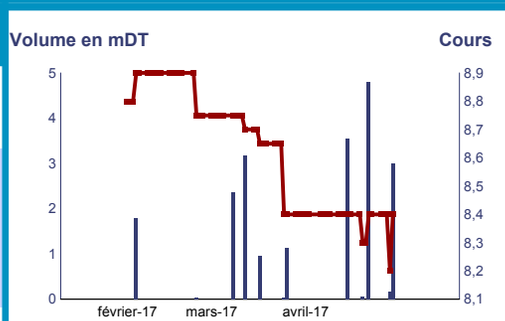
TUNISIE LEASING	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	6,7 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

8,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-15,2%	-19,0%
+Haut	8,400DT	9,900DT	10,810DT
+Bas	8,200DT	8,200DT	8,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,07	0,17	-0,22
Volatilité	8,70%	12,20%	12,61%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	11,6x	11,6x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Immob. financières (en MDT)	3,8	2,9	-	-
Plac. financiers (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7
Dividendes réçus (en MDT)	0,7	0,9	-	-
CA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8
EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
Résultat net (en MDT)	0,7	-0,7	0,7	0,7
BPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725
DPA (en DT)	1,000	0,500	0,500	0,500
Pay out	147,7%	-	69,0%	71,4%
ROE	8,8%	-12,3%	10,4%	10,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-0,1%**	**1,0%**	**2**	**484,0**	**0,1**	**0,4**	**1,1%**	**69,4x**	**47,2x**	**2,7%**	**2,7%**	**92,0%**	**4,2x**	**6,3%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

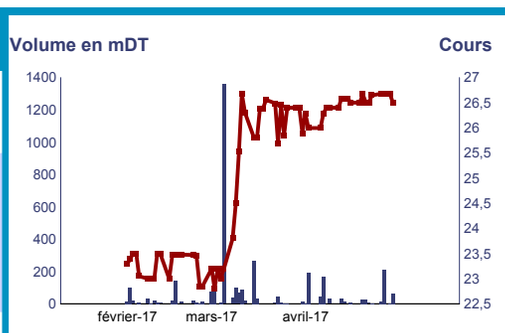
STE MED INVEST COMPANY SA	65,7%
STE NEW CORP (SARL)	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	70,0 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

26,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 304,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 290,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,6%	6,3%	4,5%
+Haut	26,680DT	26,680DT	26,750DT
+Bas	26,500DT	22,800DT	22,520DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,21	0,93	0,69
Volatilité	21,10%	19,25%	20,34%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	52,5x	46,8x
Div Yield	1,7%	2,3%	2,3%
P/B	4,9x	4,3x	4,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-87,5
Dette nette (en MDT)	180,9	224,3	259,0	180,1
Gearing	5 301,0%	-	12 018,0%	5 564,0%
CA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	988,0
EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	63,5	77,7
EBIT (en MDT)	6,5	7,0	30,8	19,4
Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8	6,5
BPA (en DT)	-	-	0,505	0,566
DPA (en DT)	0,300	0,450	0,600	0,600
Pay out	48,5%	69,8%	56,9%	47,5%
ROE	-363,6%	-407,1%	-966,7%	203,1%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

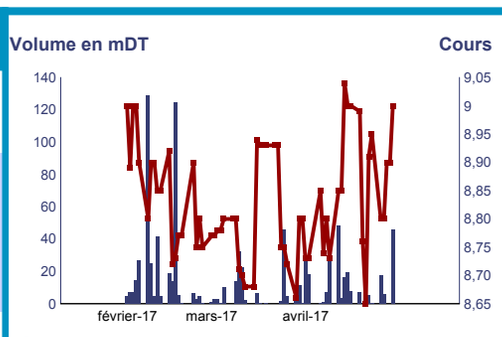
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	57,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 26/05/2017

9,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière	179,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	69,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,6%	-7,9%	-19,5%
+Haut	9,000DT	9,800DT	11,500DT
+Bas	8,800DT	8,650DT	8,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,14	0,36	0,34
Volatilité	16,46%	16,62%	19,14%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	49,9x	98,2x	47,8x
Div Yield	4,4%	3,3%	3,3%
P/B	2,8x	3,1x	2,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-17,1	6,2	-2,3	19,0
Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	110,4
Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%
CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9
EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	26,4
EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	3,1
Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	3,8
BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188
DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300	0,300
Pay out	0,0%	168,9%	315,3%	122,4%
ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**1,7%**	**-2,2%**	**4**	**1 088,0**	**0,2**	**1,2**	**1,1%**	**12,4x**	**9,8x**	**5,4%**	**5,5%**	**74,3%**	**4,0x**	**9,8%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

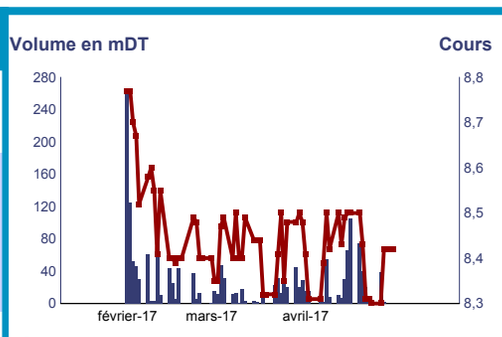
MZABI Mohamed Sadok	21,3%
MZABI Mzoughi	20,8%
Part. étrangère	*14,5%*

Fonds propres	103,7 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

8,420 DT

Acheter



Capitalisation boursière	322,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	40,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,4%	7,8%	3,5%
+Haut	8,420DT	8,770DT	8,770DT
+Bas	8,300DT	7,850DT	7,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,52	0,45	0,39
Volatilité	13,06%	14,38%	13,27%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,9x	9,9x	8,9x
Div Yield	6,8%	6,2%	7,1%
P/B	3,2x	3,1x	2,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	10,2	-12,8	-14,3	-17,3
Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4
Gearing	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%
CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0
EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9
EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4
Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6	36,0
BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941
DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600
Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	65,5%
ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

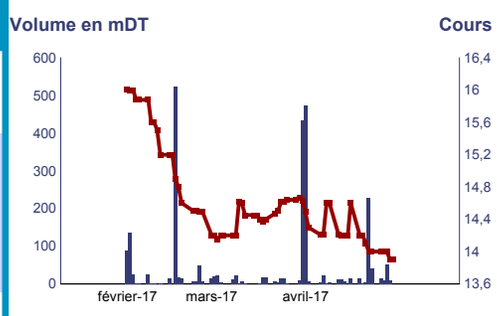
Automobile Investment Company	55,6%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	38,0 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

13,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	187,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	82,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,7%	-10,4%	-6,8%
+Haut	14,000DT	16,500DT	16,540DT
+Bas	13,900DT	13,900DT	13,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,28	0,22	0,50
Volatilité	15,54%	15,95%	16,58%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,6x	13,0x	11,4x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,8%
P/B	5,2x	4,9x	4,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-11,2	0,1	-21,9	-35,6
Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,8
Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-130,0%
CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	180,5
EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	21,7
EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	21,2
Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	16,4
BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,216
DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950
Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	77,9%
ROE	40,7%	41,3%	34,5%	36,9%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

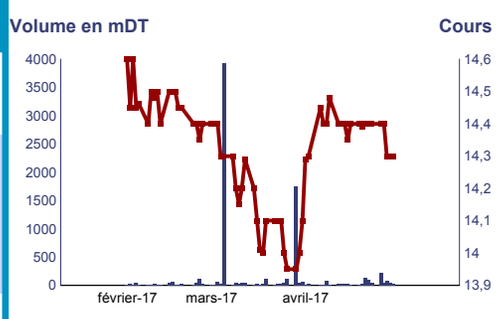
PGI – AMEN GROUP	50,6%
POULINA GROUP HOLDING	29,0%
Part. étrangère	*11,3%*

Fonds propres	109,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

14,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière	429,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	411,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,7%	-0,7%	14,1%
+Haut	14,400DT	15,000DT	15,000DT
+Bas	14,300DT	13,950DT	12,450DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,01	-0,04	0,18
Volatilité	7,03%	9,35%	9,98%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,7x	13,6x	9,8x
Div Yield	4,5%	4,5%	4,2%
P/B	4,2x	3,9x	3,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-18,7	-27,8	-25,2	-93,0
Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,0
Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-87,3%
CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	441,1
EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	55,0
EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	54,9
Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	44,0
BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,467
DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600
Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	54,5%
ROE	26,3%	31,7%	24,6%	26,8%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

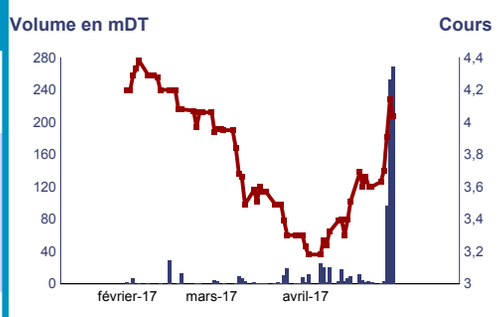
Loukil Investment Group	66,7%
Part. étrangère	*7,1%*

Fonds propres	83,1 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

4,040 DT

Consolider



Capitalisation boursière	149,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	622,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	12,2%	-18,1%	-27,6%
+Haut	4,140DT	4,900DT	5,545DT
+Bas	3,630DT	3,180DT	3,100DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,14	-0,26	0,58
Volatilité	34,16%	33,76%	35,82%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,6x	13,6x	9,8x
Div Yield	0,9%	5,0%	3,7%
P/B	1,2x	1,8x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	14,9	-38,4	-53,8	-44,0
Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1	-9,1
Gearing	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%
CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0
EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6
EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8
Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0	15,2
BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411
DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150
Pay out	-	69,8%	60,1%	-
ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	**0,1%**	**-9,7%**	**3**	**90,2**	**0,0**	**0,1**	**0,8%**	**12,6x**	**9,4x**	**4,6%**	**3,8%**	**77,3%**	**0,8x**	**9,6%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

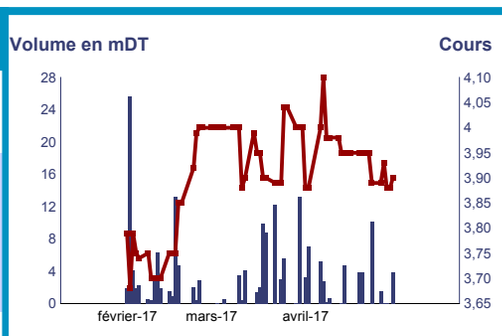
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	34,2 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

3,900 DT

Vendre



Capitalisation boursière	19,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,3%	1,3%	11,9%
+Haut	3,930DT	4,390DT	4,390DT
+Bas	3,880DT	3,680DT	3,390DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,69	-0,26	-0,19
Volatilité	17,42%	21,97%	22,52%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,4x	5,6x	10,9x
Div Yield	6,2%	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	58,5	66,3	65,3	63,8
Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	38,6	37,1
Gearing	102,5%	121,2%	105,9%	101,6%
CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3
EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4
EBIT (en MDT)	5,4	4,1	6,6	4,6
Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	3,5	1,8
BPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000
Pay out	33,7%	60,6%	0,0%	0,0%
ROE	9,2%	5,5%	9,6%	4,9%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

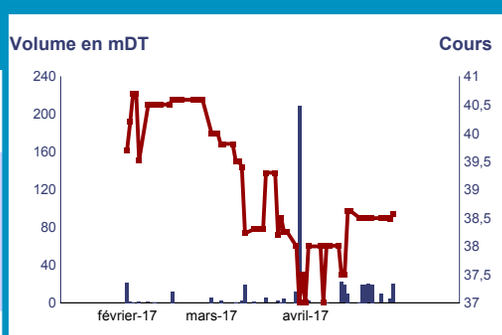
BNA	30,0%
C.T.A.M.A	10,5%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	43,2 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

38,560 DT

Conserver



Capitalisation boursière	42,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	33,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,2%	-13,3%	47,1%
+Haut	38,560DT	44,500DT	46,500DT
+Bas	38,480DT	37,000DT	26,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,35	0,38	0,22
Volatilité	18,62%	21,05%	24,55%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,7x	8,7x	7,7x
Div Yield	3,9%	3,9%	2,6%
P/B	0,9x	1,0x	0,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	142,5	170,6	195,4	191,5
Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	134,4	120,5
Gearing	98,3%	156,0%	129,6%	107,9%
CA (en MDT)	55,0	43,9	45,0	48,4
EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	15,8	15,8
EBIT (en MDT)	15,4	16,1	16,2	16,2
Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,9	5,5
BPA (en DT)	4,000	4,455	4,455	5,000
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,000
Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	27,5%
ROE	6,0%	6,1%	4,7%	4,9%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

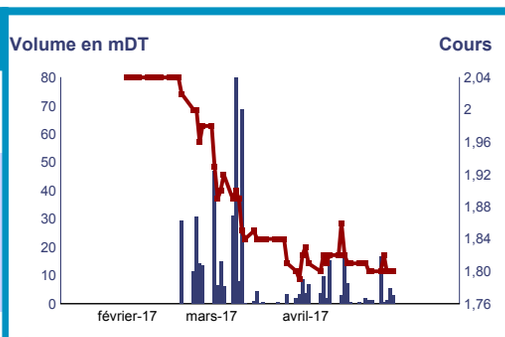
STUSID BANK	22,8%
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,5%*

Fonds propres	42,0 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

1,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 28,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-11,8%	-20,8%
+Haut	1,820DT	2,130DT	2,610DT
+Bas	1,800DT	1,790DT	1,790DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,41	-0,23	0,18
Volatilité	13,06%	15,59%	27,58%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	NS	23,4x	10,8x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	87,4	89,5	84,0	79,3
Dette nette (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1
Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5
EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6
BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,9%	9,7%	6	3 486,8	0,3	1,3	0,9%	19,9x	17,8x	3,3%	3,4%	69,1%	3,6x	45,1%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

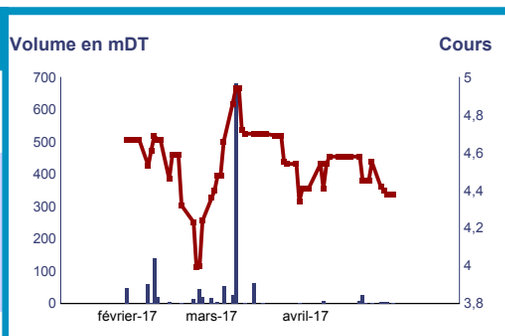
GAHBICHE Karim	24,0%
GAHBICHE Walid	11,8%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	13,8 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

4,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière 21,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,7%	-15,3%	39,9%
+Haut	4,420DT	5,320DT	5,320DT
+Bas	4,380DT	3,990DT	2,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,53	1,23	1,45
Volatilité	32,13%	30,13%	32,59%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	23,8x	15,4x	17,8x
Div Yield	1,9%	3,0%	3,0%
P/B	1,7x	1,6x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	2,8	4,0	4,7	3,1
Dette nette (en MDT)	-4,1	2,1	0,6	3,0
Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,7%
CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	3,9
EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,0
Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,2
BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,245
DPA (en DT)	0,125	0,085	0,130	0,130
Pay out	55,0%	31,7%	42,4%	35,3%
ROE	10,1%	7,8%	11,3%	9,0%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

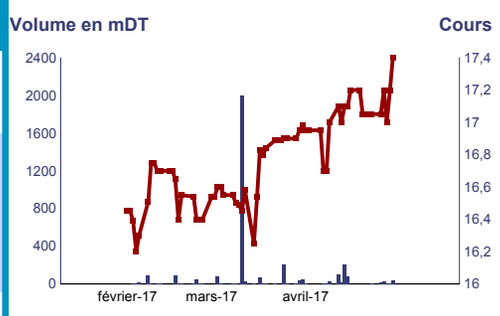
Mohamed MEDDEB	82,0%
MEDDEB Consulting	1,5%
Part. étrangère	*9,5%*

Fonds propres	576,8 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017

17,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 955,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,1%	12,1%	37,8%
+Haut	17,400DT	17,400DT	17,400DT
+Bas	17,000DT	15,500DT	12,220DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,96	1,21	0,90
Volatilité	11,51%	14,27%	14,77%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	23,9x	25,9x	22,3x
Div Yield	2,6%	2,7%	2,8%
P/B	1,7x	1,7x	1,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	9,3	29,6	27,3	27,3
Dette nette (en MDT)	83,5	89,2	57,0	90,5
Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	60,4%
CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	810,9
EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	96,5
EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	60,6
Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	42,9
BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,781
DPA (en DT)	0,640	0,450	0,470	0,480
Pay out	90,1%	91,2%	117,7%	93,6%
ROE	20,2%	30,0%	25,5%	29,6%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

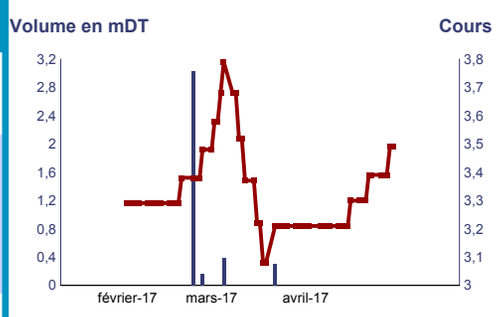
SEPCM	32,4%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	8,8 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	4,0 DT

Cours du 26/05/2017

3,490 DT

Vendre



Capitalisation boursière 34,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,9%	-3,9%	13,3%
+Haut	3,490DT	3,950DT	4,180DT
+Bas	3,390DT	3,080DT	3,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,06	-0,29	0,06
Volatilité	25,60%	30,68%	28,20%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,3x	4,0x	5,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	4,8	12,5	9,1	27,5
Dette nette (en MDT)	33,6	43,3	44,1	50,5
Gearing	179,2%	290,0%	499,0%	726,5%
CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	87,9
EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,5	9,6
EBIT (en MDT)	1,9	1,0	0,2	4,3
Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,0	-1,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-17,8%	-25,5%	-68,2%	-27,3%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

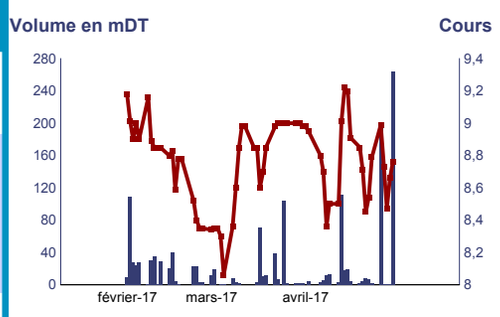
DENGUEZLI Hatem	51,9%
ATD SICAR	5,0%
Part. étrangère	*5,8%*

Fonds propres	16,8 MDT
Nombre d'actions	4,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

8,760 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 462,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	-9,2%	48,9%
+Haut	8,990DT	9,980DT	9,980DT
+Bas	8,470DT	8,060DT	5,630DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,21	0,37	0,82
Volatilité	29,80%	25,45%	29,96%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	59,7x	14,1x	12,6x
Div Yield	1,1%	1,7%	2,3%
P/B	9,8x	2,5x	0,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	11,7	11,6	4,9	3,2
Dette nette (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,5
Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	9,3
EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	5,9
Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	3,3
BPA (en DT)	-	0,147	0,623	0,694
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
Pay out	-	23,5%	21,5%	23,5%
ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	60,3%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

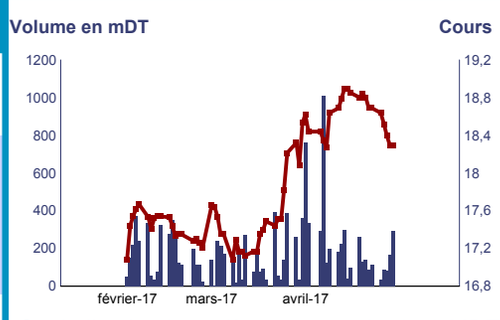
Groupe CASTEL	53,8%
BNA PARTICIPATIONS	5,9%
Part. étrangère	*61,2%*

Fonds propres	468,6 MDT
Nombre d'actions	132,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

18,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 414,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 662,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,1%	9,7%	-4,3%
+Haut	18,640DT	18,900DT	19,168DT
+Bas	18,290DT	16,714DT	16,623DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,57	1,52	1,67
Volatilité	12,83%	11,75%	13,60%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,2x	17,6x	16,1x
Div Yield	3,6%	3,6%	3,7%
P/B	5,9x	5,2x	4,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	61,2	48,7	50,0	58,5
Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	959,4
EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0
BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

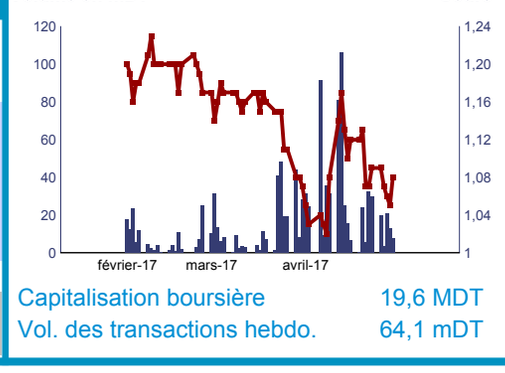
GALLUS HOLDING	65,4%
MEDIGRAIN	1,1%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	-3,8 MDT
Nombre d'actions	18,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

1,080 DT

Consolider



Capitalisation boursière 19,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 64,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,9%	-12,9%	-12,9%
+Haut	1,090DT	1,370DT	1,510DT
+Bas	1,050DT	1,020DT	1,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,12	0,46	0,56
Volatilité	29,95%	30,44%	37,15%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-2,0x	-5,2x	-2,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-2,2	0,1	-1,8	-9,8
Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0
Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%
CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,4	-0,1	0,9
EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-2,7	-1,7
Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-4,5	-3,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	219,9%	67,1%	118,4%	45,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,4%	-4,2%	3	407,5	0,0	0,1	2,1%	25,2x	18,7x	2,8%	3,8%	65,8%	3,6x	14,1%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

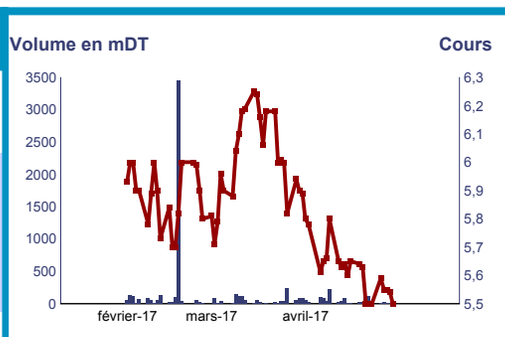
EL MATERI Tahar	39,5%
ETAT TUNISIEN	35,5%
Part. étrangère	*3,8%*

Fonds propres	34,2 MDT
Nombre d'actions	19,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

5,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 106,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 66,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-12,4%	-26,2%
+Haut	5,590DT	6,300DT	7,893DT
+Bas	5,500DT	5,490DT	5,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,28	0,38	0,70
Volatilité	23,31%	21,95%	25,06%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,3x	38,9x	17,7x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	3,0x	3,1x	2,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7
Dette nette (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1
Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0
BPA (en DT)	0,343	0,337	0,141	0,311
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240
Pay out	64,7%	65,0%	169,7%	76,7%
ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

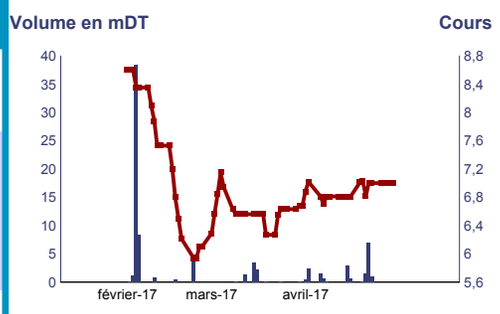
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	11,8%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	14,7 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

7,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 12,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-0,7%	34,1%
+Haut	7,000DT	8,900DT	9,900DT
+Bas	7,000DT	5,940DT	5,360DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,11	0,24	-0,14
Volatilité	36,37%	33,68%	35,49%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9
Dette nette (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

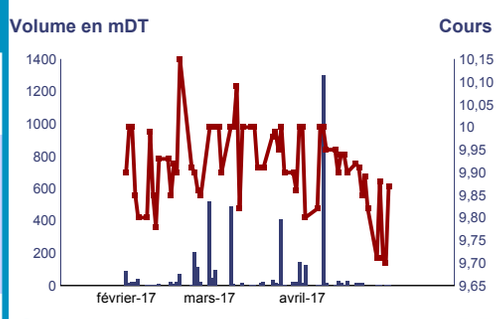
Ridha CHARFEDDINE	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*18,4%*

Fonds propres	76,7 MDT
Nombre d'actions	29,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

9,870 DT

Acheter



Capitalisation boursière 288,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,5%	-1,3%	-7,0%
+Haut	9,880DT	10,400DT	11,172DT
+Bas	9,700DT	9,700DT	9,590DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,70	0,74	0,72
Volatilité	15,13%	16,00%	19,59%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	22,1x	20,2x	19,1x
Div Yield	3,1%	2,3%	3,5%
P/B	3,9x	3,8x	3,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2
Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8
Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%
CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6
EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0
EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9
Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1
BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,516
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%
ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,3%	6,0%	8	894,2	0,5	2,3	4,5%	24,2x	15,3x	5,1%	5,7%	66,5%	1,8x	4,0%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

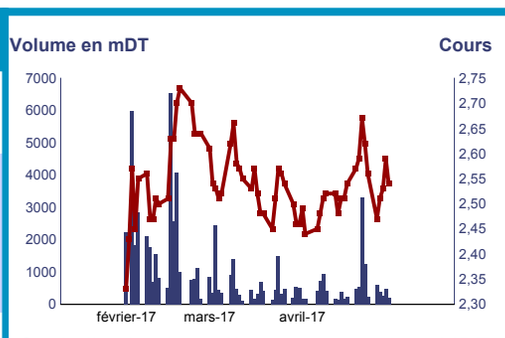
BINA CORPORATE	50,2%
RIAHI SLIM	9,0%
Part. étrangère	*6,4%*

Fonds propres	133,4 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

2,540 DT

Alléger



Capitalisation boursière 437,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 884,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,8%	23,3%	35,1%
+Haut	2,590DT	2,730DT	2,730DT
+Bas	2,470DT	1,820DT	1,750DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	2,83	3,33	3,14
Volatilité	34,25%	37,83%	37,52%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,9x	3,3x	3,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4
Dette nette (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0
Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%
CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

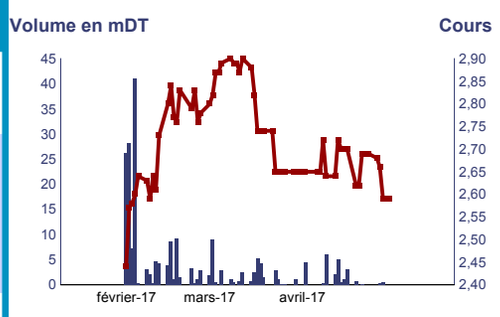
ETAT TUNISIEN	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	104,2 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

2,590 DT

Consolider



Capitalisation boursière 114,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,7%	-26,2%	-3,4%
+Haut	2,680DT	3,520DT	3,520DT
+Bas	2,590DT	2,440DT	2,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,03	0,54	0,52
Volatilité	26,47%	29,79%	27,26%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	22,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	1,1x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-14,9
Dette nette (en MDT)	66,3	99,5	128,0	94,5
Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	74,0%
CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	23,7
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	1,0
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	5,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,116
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	4,0%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

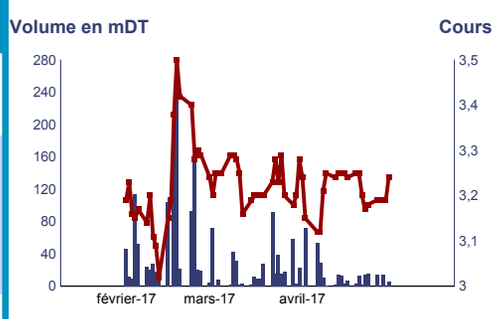
Famille SELLAMI	67,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,9 MDT
Nombre d'actions	6,2 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 26/05/2017

3,240 DT

Conserver



Capitalisation boursière 19,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,9%	-3,3%	-13,4%
+Haut	3,240DT	3,500DT	4,060DT
+Bas	3,190DT	3,000DT	3,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,20	0,64	0,53
Volatilité	26,13%	26,86%	27,66%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	6,6x	8,3x	6,2x
Div Yield	6,2%	4,6%	6,2%
P/B	0,7x	0,6x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	20,7	21,6	29,0	26,0
Dette nette (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3
Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%
CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2
BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200
Pay out	43,8%	47,3%	29,7%	-
ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

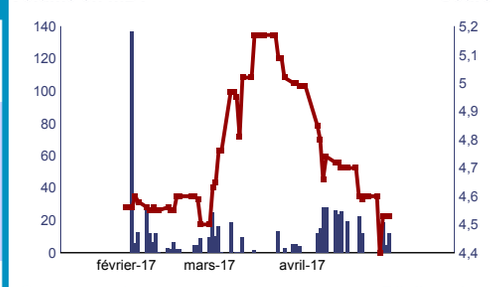
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	16,4 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

4,530 DT

Acheter



Capitalisation boursière 56,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,5%	-0,7%	-0,7%
+Haut	4,600DT	5,170DT	5,170DT
+Bas	4,400DT	4,400DT	4,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,09	0,07	0,04
Volatilité	21,49%	18,43%	18,43%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	18,7x	20,8x	12,0x
Div Yield	-	1,4%	3,5%
P/B	4,1x	3,4x	1,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	5,3
Dette nette (en MDT)	-	29,1	37,8	-0,8
Gearing	-	212,1%	230,4%	-2,0%
CA (en MDT)	-	28,7	32,4	40,9
EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	10,6
EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	7,4
Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	4,7
BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,379
DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160
Pay out	-	0,0%	29,9%	42,2%
ROE	-	21,8%	16,5%	12,3%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

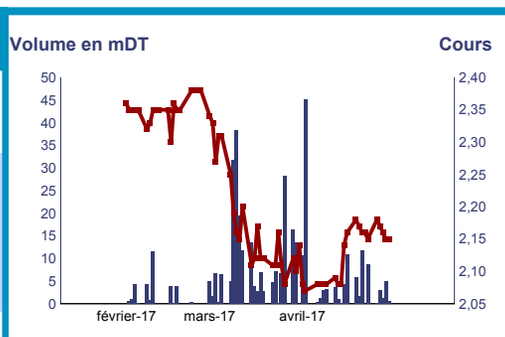
Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%
COTUNAL	8,1%
Part. étrangère	*0,3%*

Cours du 26/05/2017: **2,150 DT**

Fonds propres	23,0 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	30,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	9,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-10,4%	-1,3%
+Haut	2,180DT	2,570DT	2,570DT
+Bas	2,150DT	2,070DT	2,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,38	0,66	0,51
Volatilité	21,26%	19,70%	20,11%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,7x	13,1x	10,4x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9
Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%
CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5
EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4
Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9
BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120
Pay out	75,0%	80,2%	103,4%	85,0%
ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

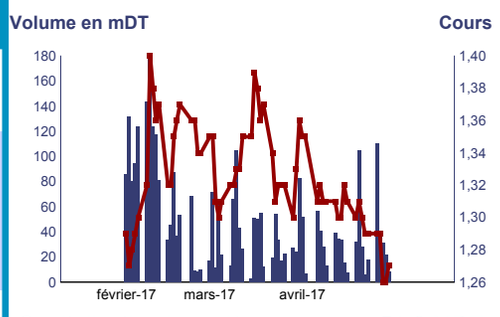
Principaux actionnaires

AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,9%*

Cours du 26/05/2017: **1,270 DT**

Fonds propres	58,4 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	51,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	210,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,6%	-12,4%	-24,9%
+Haut	1,290DT	1,480DT	1,800DT
+Bas	1,260DT	1,260DT	1,260DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,19	0,21	0,29
Volatilité	23,06%	23,09%	28,13%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	73,8x	64,5x	19,1x
Div Yield	3,9%	4,7%	4,7%
P/B	0,9x	0,9x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	58,9	68,9	81,5	84,0
Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0
Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%
CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9
EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0
EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4
Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7
BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066
DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060
Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-
ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

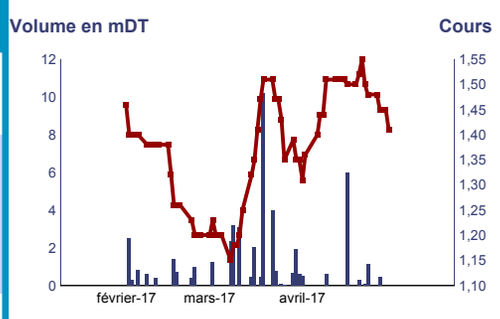
Principaux actionnaires

SOMOCER	55,6%
ATD SICAR	29,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 26/05/2017: **1,410 DT**

Fonds propres	36,0 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	36,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,7%	-39,2%	-16,1%
+Haut	1,480DT	2,220DT	2,350DT
+Bas	1,410DT	1,150DT	1,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,16	-0,81	-0,13
Volatilité	36,89%	36,01%	32,73%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	NS
Div Yield	2,8%	4,6%	4,6%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	12,1	16,0	14,2	13,0
Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	26,5	23,7
Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%
CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9
EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7
EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6
Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4
BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013
DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065
Pay out	69,5%	-	-	485,7%
ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

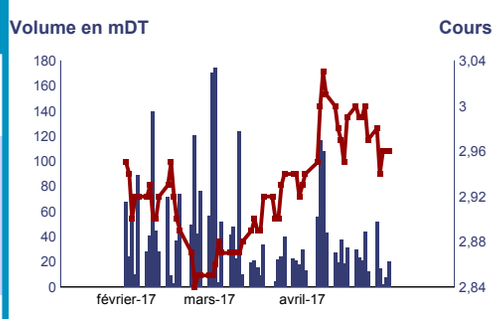
Principaux actionnaires

CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,1%
Part. étrangère	*3,8%*

Cours du 26/05/2017: **2,960 DT**

Fonds propres	101,5 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	148,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	96,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	4,6%	8,0%
+Haut	2,980DT	3,030DT	3,030DT
+Bas	2,940DT	2,820DT	2,718DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,32	0,00	0,17
Volatilité	9,41%	12,70%	13,61%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	15,8x	15,9x	12,0x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0
Dette nette (en MDT)	8,5	10,7	9,1	8,1
Gearing	8,8%	11,3%	9,4%	8,2%
CA (en MDT)	117,9	113,2	127,5	137,7
EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,1	25,2
EBIT (en MDT)	14,9	14,6	15,6	18,3
Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	9,3	12,3
BPA (en DT)	0,212	0,187	0,186	0,246
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210
Pay out	89,9%	80,6%	80,0%	76,1%
ROE	11,2%	10,1%	9,9%	12,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	10,8%	11	2 585,1	1,0	5,0	4,9%	17,8x	16,2x	2,9%	3,0%	57,5%	5,6x	9,4%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

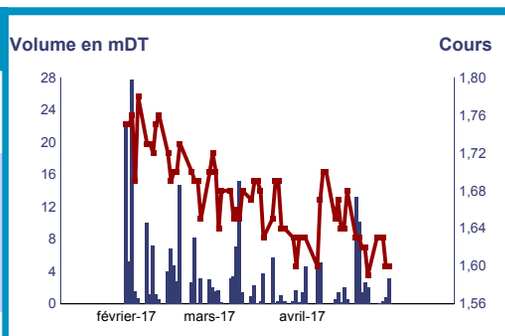
Principaux actionnaires

ETS Loukil et Cie	30,7%
Loukil Investment Group	17,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Cours du 26/05/2017: **1,600 DT**

Fonds propres	0,7 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	10,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,6%	-14,9%	-17,9%
+Haut	1,630DT	1,990DT	2,220DT
+Bas	1,600DT	1,590DT	1,480DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,31	0,65	0,77
Volatilité	29,55%	27,59%	30,59%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	15,0x	-1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9
Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	22,4	22,0
Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%
CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6
EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2
EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0
Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

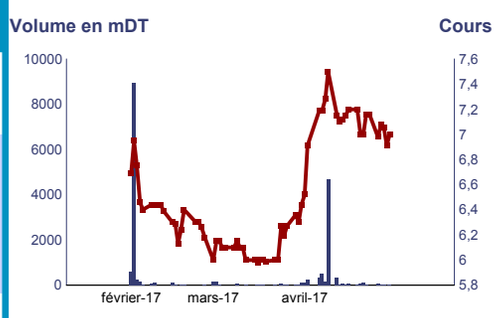
Principaux actionnaires

KALLEL ABDELWAHEB	11,7%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,8%*

Cours du 26/05/2017: **7,000 DT**

Fonds propres	37,4 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	84,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	127,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,2%	15,9%	66,7%
+Haut	7,080DT	7,500DT	7,500DT
+Bas	6,910DT	5,980DT	3,920DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	2,11	1,79	1,51
Volatilité	29,56%	26,10%	26,33%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	30,2x	22,7x
Div Yield	-	0,9%	2,1%
P/B	2,3x	2,2x	2,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	64,2
Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	61,1
Gearing	120,1%	143,0%	101,4%	143,4%
CA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	91,0
EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	15,4	12,9
EBIT (en MDT)	10,4	3,8	6,6	5,7
Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	3,7
BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,308
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150
Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	64,3%
ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	8,9%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

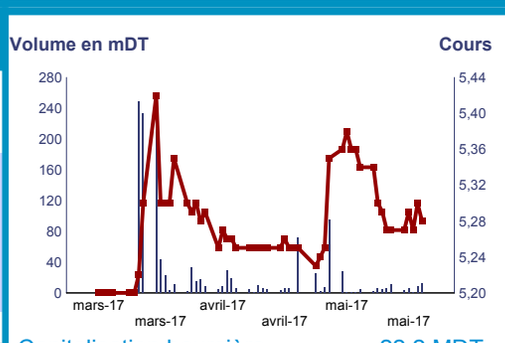
Principaux actionnaires

Hatem BEN SLIMANE	19,7%
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%
Part. étrangère	*9,5%*

Cours du 26/05/2017: **5,280 DT**

Fonds propres	9,2 MDT
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	22,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	31,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,2%	1,5%	5,2%
+Haut	5,300DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	5,270DT	5,200DT	5,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,43	0,26	0,13
Volatilité	9,99%	9,99%	9,99%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	19,7x	10,1x	11,1x
Div Yield	3,6%	5,7%	5,7%
P/B	2,8x	2,4x	2,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,7
Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-2,6	-1,0
Gearing	0,5%	-9,2%	-27,9%	-2,6%
CA (en MDT)	13,2	14,1	15,9	17,4
EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	3,9	3,0
EBIT (en MDT)	1,7	1,5	3,1	2,2
Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	2,2	2,0
BPA (en DT)	0,301	0,268	0,522	0,475
DPA (en DT)	-	0,190	0,300	0,300
Pay out	0,0%	88,5%	66,3%	66,7%
ROE	20,5%	14,0%	23,2%	18,3%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

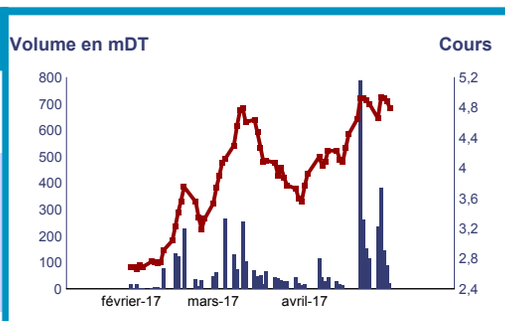
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	22,3 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

4,800 DT

Vendre



Capitalisation boursière	23,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	870,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,0%	53,4%	25,0%
+Haut	4,940DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	4,660DT	2,660DT	2,660DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,21	0,73	1,23
Volatilité	55,49%	43,94%	39,87%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
Dette nette (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
Gearing	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	-	-
ROE	-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

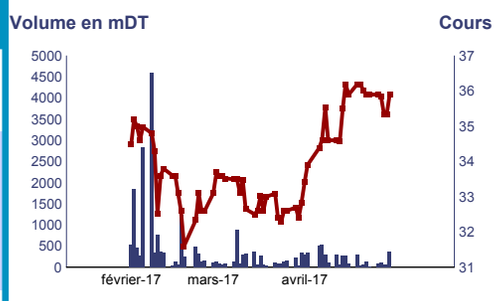
ESSAYEH Habib	25,5%
STE BENTEC	14,0%
Part. étrangère	*34,1%*

Fonds propres	36,0 MDT
Nombre d'actions	8,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

35,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	290,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	707,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-8,7%	4,6%
+Haut	35,900DT	40,460DT	47,380DT
+Bas	35,350DT	31,600DT	31,600DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,85	1,34	1,54
Volatilité	23,07%	21,91%	24,41%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	21,9x	20,3x	16,7x
Div Yield	3,9%	3,9%	4,0%
P/B	9,9x	8,1x	7,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	22,9
Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-10,3
Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-24,1%
CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	88,0
EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	17,7
EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	16,7
Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	17,4
BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	2,148
DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	73,4%
ROE	44,7%	40,2%	35,9%	40,7%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

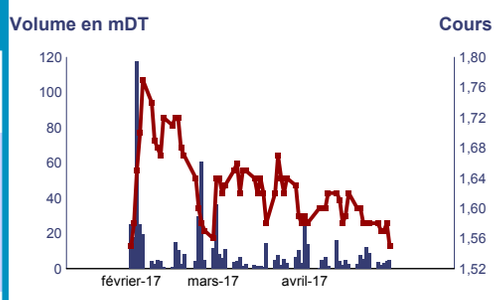
ECONOMIC AUTO SA	33,3%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	18,3 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

1,550 DT

Alléger



Capitalisation boursière	16,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	17,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,9%	-11,4%	-14,4%
+Haut	1,580DT	1,780DT	2,090DT
+Bas	1,550DT	1,540DT	1,360DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,73	0,06	0,37
Volatilité	26,63%	24,39%	29,65%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	5,2	6,6	2,8	-
Dette nette (en MDT)	-5,3	-3,2	2,4	4,1
Gearing	-34,4%	-19,1%	25,5%	55,7%
CA (en MDT)	12,4	11,3	12,0	13,0
EBITDA (en MDT)	1,0	0,1	-2,0	-1,0
EBIT (en MDT)	0,3	-0,7	-2,3	-1,3
Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,8	-1,9
BPA (en DT)	0,046	-	-	-
DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
Pay out	95,7%	-	-	-
ROE	3,2%	-7,8%	-29,2%	-25,7%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

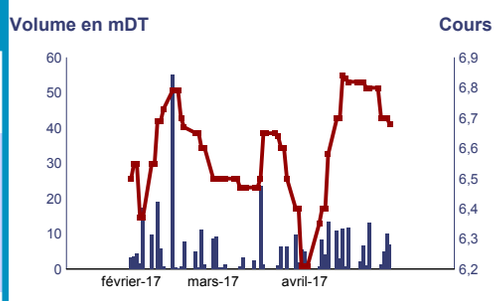
REJEB SFAR Karim	53,4%
REJEB Nessim	11,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	11,7 MDT
Nombre d'actions	3,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

6,680 DT

Acheter



Capitalisation boursière	25,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	23,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,8%	-3,2%	4,2%
+Haut	6,800DT	7,100DT	7,130DT
+Bas	6,680DT	6,210DT	6,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,14	0,11	0,23
Volatilité	16,03%	16,06%	17,72%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,1x	18,3x	17,2x
Div Yield	6,7%	5,5%	6,7%
P/B	2,1x	2,2x	2,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5	1,9
EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1	1,3
Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4	1,5
BPA (en DT)	0,530	0,414	0,365	0,388
DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,450
Pay out	79,3%	108,7%	101,4%	113,3%
ROE	17,1%	13,1%	12,1%	11,9%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

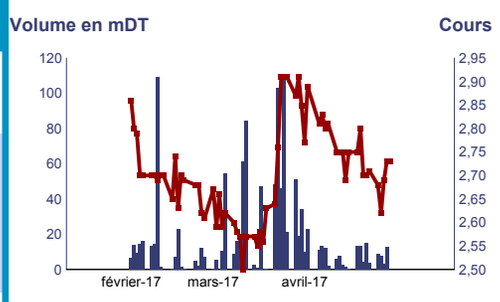
Yassine ABID	45,3%
ATD SICAR	33,3%
Part. étrangère	*8,3%*

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

2,730 DT

Conserver



Capitalisation boursière	21,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	31,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,7%	-11,9%	-6,8%
+Haut	2,730DT	3,100DT	3,352DT
+Bas	2,620DT	2,500DT	2,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,42	0,49	0,58
Volatilité	31,16%	24,86%	29,79%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	26,6x	21,3x	15,2x
Div Yield	1,8%	2,0%	2,2%
P/B	2,1x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2	1,2
Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
Pay out	0,0%	39,0%	34,3%	35,7%
ROE	14,4%	7,8%	6,3%	8,2%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

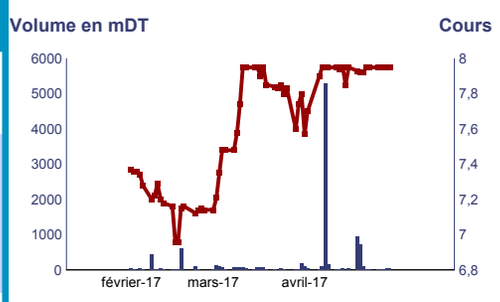
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%
El Hana	5,1%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	386,6 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

7,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière	1 431,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	147,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	15,6%	65,9%
+Haut	7,950DT	7,950DT	7,950DT
+Bas	7,950DT	6,410DT	4,550DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,27	0,30	0,36
Volatilité	16,00%	20,86%	18,33%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,9x	15,8x	13,5x
Div Yield	2,9%	3,0%	3,0%
P/B	4,1x	3,7x	3,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	626,6
Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	159,1%
CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 750,0
EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	283,9
EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3	174,7
Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	106,2
BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,590
DPA (en DT)	0,220	0,230	0,240	0,240
Pay out	73,3%	64,5%	56,5%	47,0%
ROE	12,5%	12,9%	13,7%	14,9%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

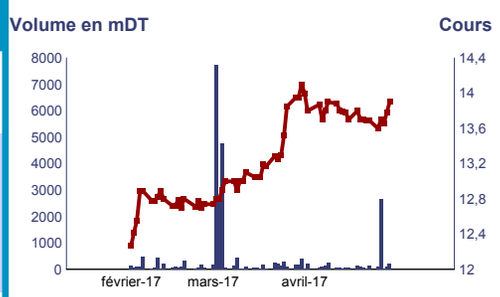
JM HOLDING	67,0%
Part. étrangère	*19,5%*

Fonds propres	148,5 MDT
Nombre d'actions	47,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

13,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	653,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3 043,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,5%	9,8%	17,9%
+Haut	13,900DT	14,100DT	14,100DT
+Bas	13,600DT	12,150DT	10,733DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,47	0,51	0,64
Volatilité	11,85%	13,20%	14,12%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	24,8x	19,7x	21,3x
Div Yield	2,1%	2,1%	2,2%
P/B	4,9x	4,4x	4,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	108,2
Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	119,7	113,3
Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	64,0%
CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0	382,1
EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	65,5
EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2	44,2
Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	30,7
BPA (en DT)	0,376	0,562	0,706	0,653
DPA (en DT)	0,202	0,285	0,297	0,310
Pay out	54,5%	52,3%	46,5%	46,9%
ROE	13,8%	18,4%	20,2%	18,7%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

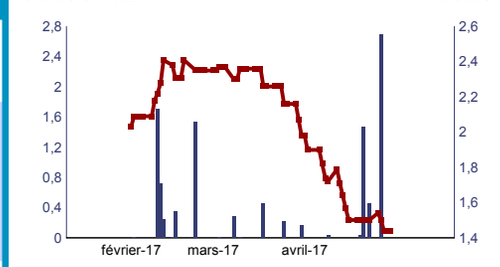
PIRELLI	15,8%
STUSID BANK	15,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-157,0 MDT
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 26/05/2017

1,440 DT

Vendre



Capitalisation boursière	6,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,0%	-24,2%	-10,6%
+Haut	1,540DT	2,410DT	2,490DT
+Bas	1,440DT	1,440DT	1,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,06	-0,30	-0,03
Volatilité	36,54%	33,67%	30,98%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	33,2	23,1	26,9	22,4
Dette nette (en MDT)	203,9	194,8	189,3	177,9
Gearing	-	-	-120,0%	-109,2%
CA (en MDT)	106,0	123,7	120,3	125,0
EBITDA (en MDT)	10,7	9,6	8,4	6,5
EBIT (en MDT)	7,8	6,5	5,3	3,2
Résultat net (en MDT)	-3,8	-2,8	-4,1	-5,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	2,6%	1,8%	2,6%	3,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,7%	-0,7%	6	943,8	0,1	0,6	1,6%	19,8x	16,0x	3,9%	4,2%	82,2%	2,2x	22,7%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

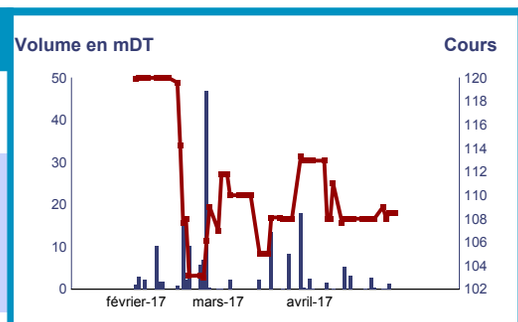
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	46,4 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 26/05/2017

108,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 153,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,5%	-20,7%	-16,9%
+Haut	109,000DT	138,600DT	153,440DT
+Bas	108,000DT	103,000DT	103,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,06	-0,06	-0,01
Volatilité	28,45%	23,09%	22,50%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	26,4x	23,4x	24,0x
Div Yield	4,6%	4,8%	4,8%
P/B	3,2x	3,3x	3,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	14,6
Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	3,2
Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	7,2%
CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	73,5
EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	13,9
EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	9,7
Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	6,4
BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,528
DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200
Pay out	87,2%	87,7%	112,6%	88,8%
ROE	25,5%	12,2%	14,1%	14,4%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

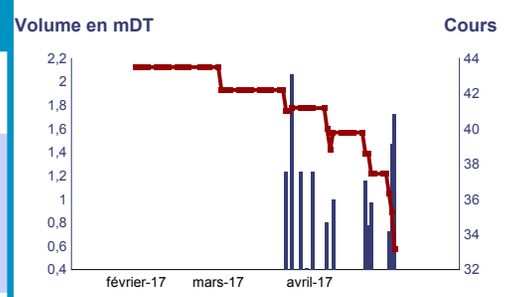
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
SOCIETE IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	43,8 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017

33,180 DT

Alléger



Capitalisation boursière 64,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-11,4%	-28,3%	-0,7%
+Haut	37,450DT	47,680DT	48,800DT
+Bas	33,180DT	33,180DT	27,990DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,24	0,00	0,33
Volatilité	19,82%	19,21%	25,51%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	4,5%	4,5%
P/B	1,2x	1,5x	1,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	32,5
Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	81,3
Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	174,7%
CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	206,4
EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	6,8
EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-2,0
Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	-5,1
BPA (en DT)	8,529	-	-	-
DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500
Pay out	66,9%	-	-	-
ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	-11,0%

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

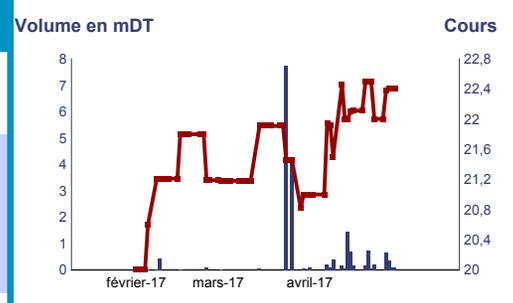
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*27,1%*

Fonds propres	75,0 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 26/05/2017

22,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 47,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,8%	0,4%	7,9%
+Haut	22,400DT	22,800DT	24,090DT
+Bas	22,000DT	18,900DT	18,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,29	-0,37	-0,28
Volatilité	21,34%	22,12%	21,99%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	78,4x	47,0x	28,2x
Div Yield	3,6%	4,5%	5,8%
P/B	0,7x	0,6x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	22,3	27,8	28,9	30,8
Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	25,3	27,8
Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%
CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5
EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0
EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0
Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7
BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795
DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300
Pay out	75,5%	280,0%	48,8%	-
ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

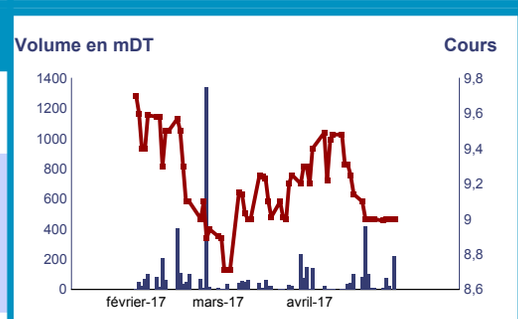
SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI SLIM	10,1%
Part. étrangère	*22,4%*

Fonds propres	210,7 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

9,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 482,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 326,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	5,9%	26,4%
+Haut	9,000DT	9,990DT	9,990DT
+Bas	8,990DT	8,710DT	6,700DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,11	0,22	-0,01
Volatilité	21,11%	20,84%	19,06%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	30,7x	17,9x	14,0x
Div Yield	2,5%	2,9%	3,0%
P/B	2,3x	2,3x	2,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9
Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	25,6
Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2
EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	68,9
EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,1
Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5
BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644
DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270
Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	42,6%
ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,7%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

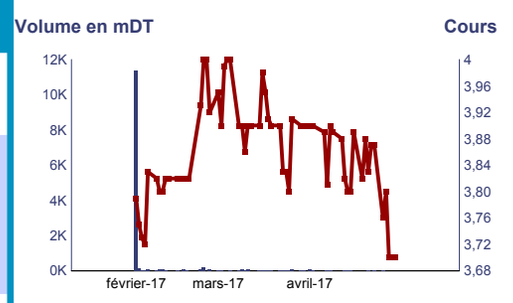
HAMROUNI Abdelkader	18,0%
HAN TN	15,7%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	38,1 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 26/05/2017

3,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 88,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,4%	-10,0%	-1,3%
+Haut	3,800DT	4,140DT	4,140DT
+Bas	3,700DT	3,700DT	3,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,52	0,52	0,36
Volatilité	19,98%	16,72%	20,61%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,4x	13,5x	10,9x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	24,8	30,4	32,8	41,0
Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,2
Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,0%
CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	76,0
EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,7
EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,6
Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	8,1
BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,338
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200
Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
ROE	11,3%	19,5%	17,2%	18,4%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

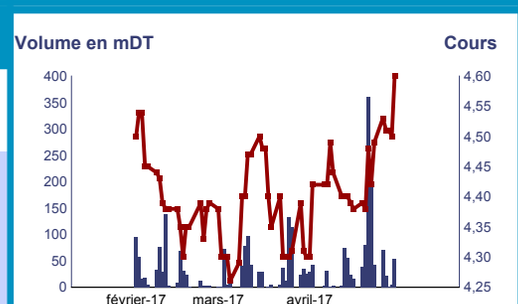
Compagnie Financière d'Investisse	81,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	45,5 MDT
Nombre d'actions	23,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

4,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 107,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 150,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,4%	22,3%	23,3%
+Haut	4,600DT	4,670DT	4,670DT
+Bas	4,500DT	3,760DT	3,390DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,51	1,16	0,83
Volatilité	16,78%	22,08%	23,23%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,7x	16,6x	12,3x
Div Yield	4,6%	4,9%	6,5%
P/B	2,5x	2,4x	2,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	23,7	26,5	27,8	28,4
Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3
Gearing	71,7%	88,1%	90,0%	80,1%
CA (en MDT)	44,6	50,2	54,5	63,5
EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,8
EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,8	11,8
Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,5	8,8
BPA (en DT)	0,185	0,260	0,277	0,375
DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300
Pay out	100,7%	80,7%	81,1%	85,0%
ROE	10,1%	13,9%	14,3%	18,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,6%	-9,4%	3	114,4	0,0	0,2	2,6%	17,9x	11,2x	5,1%	6,1%	117,4%	0,7x	5,7%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

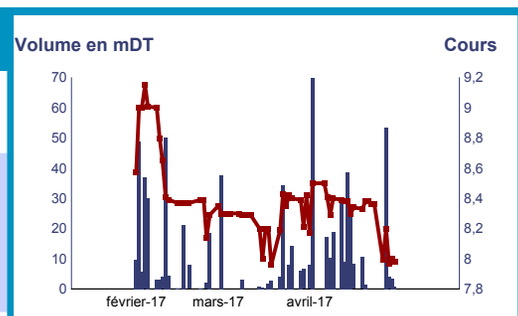
Servicom Holding	50,0%
Part. étrangère	*11,3%*

Fonds propres	30,0 MDT
Nombre d'actions	5,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

7,980 DT

Conserver



Capitalisation boursière 47,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 61,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,5%	-18,4%	22,2%
+Haut	8,200DT	9,660DT	10,300DT
+Bas	7,970DT	7,960DT	6,730DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,31	0,55	0,11
Volatilité	26,66%	28,25%	31,02%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	19,0x	16,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,6x	1,6x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	54,0
Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4
Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%
CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5
EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4
EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4
Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8
BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-
ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

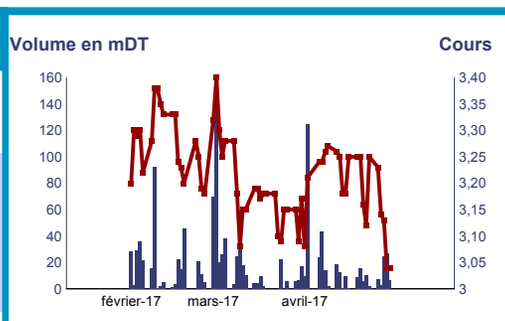
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,9%*

Cours du 26/05/2017 **3,040 DT**

Fonds propres	16,9 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	14,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	68,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-6,5%	20,6%	-5,6%
+Haut	3,230DT	3,720DT	3,720DT
+Bas	3,040DT	2,540DT	2,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,16	1,65	1,35
Volatilité	29,10%	36,26%	35,36%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	8,3x	6,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	13,9	11,3	14,5	12,4
Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	7,0	9,0
Gearing	5,8%	36,6%	41,6%	47,2%
CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	52,7
EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	2,5	3,0
Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,7	2,2
BPA (en DT)	-	-	0,367	0,474
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-21,0%	-35,1%	10,1%	11,6%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

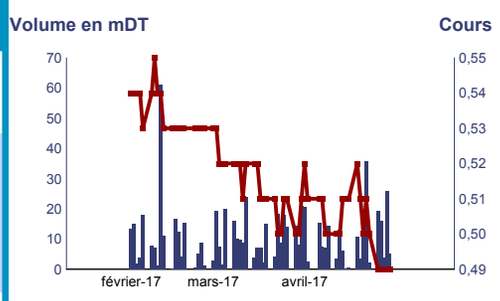
Principaux actionnaires

CHABCHOUB Ahmed	17,1%
CHABCHOUB Mohamed	17,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 26/05/2017 **0,490 DT**

Fonds propres	116,2 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	52,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	70,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,0%	-9,3%	-15,6%
+Haut	0,490DT	0,560DT	0,595DT
+Bas	0,490DT	0,490DT	0,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,50	0,61	0,30
Volatilité	17,42%	17,57%	22,28%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	19,6x	7,4x
Div Yield	5,1%	5,1%	6,1%
P/B	0,5x	0,5x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	34,5	48,9	50,7	41,6
Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	48,9
Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	100,4%
CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	123,4
EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	18,3
EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	10,8
Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	7,2
BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,067
DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Pay out	75,5%	81,8%	117,4%	-
ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DIVERS	-0,2%	0,1%	8	204,2	0,2	1,0	9,8%	19,2x	13,9x	5,2%	4,4%	60,9%	1,1x	2,8%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

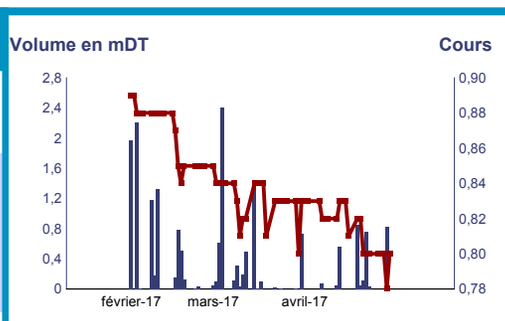
Principaux actionnaires

CHAIEB Zoubeir	66,0%
DB PC DUET MENA	9,4%
Part. étrangère	*10,1%*

Cours du 26/05/2017 **0,800 DT**

Fonds propres	1,2 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	1,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-11,1%	-32,8%
+Haut	0,800DT	0,920DT	1,190DT
+Bas	0,780DT	0,780DT	0,780DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,53	0,49	-0,35
Volatilité	19,73%	21,93%	25,51%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,5x	2,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	9,7	4,0	3,6	3,8
Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,6	3,8
Gearing	271,5%	197,4%	309,6%	502,2%
CA (en MDT)	11,2	13,5	14,8	16,3
EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	-0,1	0,1
EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,2	-0,1
Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-53,2%	-70,6%	-41,7%	-50,0%

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

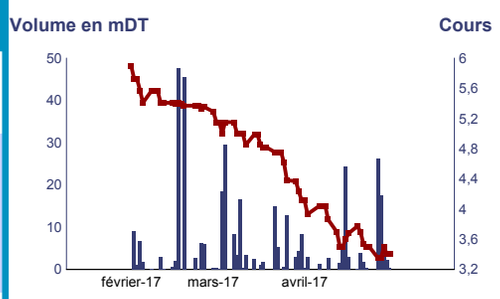
Principaux actionnaires

DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%
Y.K.H HOLDING	30,4%
Part. étrangère	*3,1%*

Cours du 26/05/2017 **3,400 DT**

Fonds propres	17,9 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	15,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	52,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,9%	-49,0%	-54,9%
+Haut	3,500DT	6,750DT	8,000DT
+Bas	3,350DT	3,350DT	3,350DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,61	-0,11	-0,19
Volatilité	32,86%	28,16%	24,48%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	4,5x	16,9x	11,7x
Div Yield	6,2%	6,5%	2,9%
P/B	1,0x	0,8x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	12,4	13,9	11,7	11,7
Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,8	0,5	0,2
Gearing	-2,2%	-5,3%	2,5%	1,2%
CA (en MDT)	42,1	54,7	45,3	49,9
EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,6	4,2
EBIT (en MDT)	3,8	5,1	2,1	2,4
Résultat net (en MDT)	2,4	3,3	0,9	1,3
BPA (en DT)	0,544	0,750	0,202	0,291
DPA (en DT)	0,130	0,210	0,220	0,100
Pay out	23,9%	30,6%	28,6%	-
ROE	18,0%	21,7%	4,9%	6,8%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

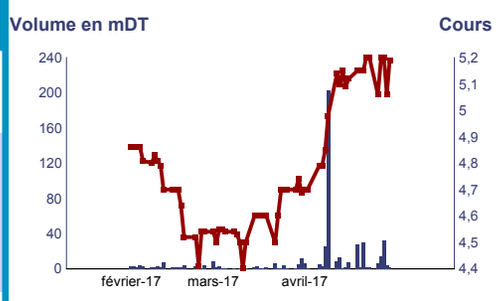
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	52,5%
Challenge SICAR	12,9%
Part. étrangère	*1,3%*

Cours du 26/05/2017 **5,190 DT**

Fonds propres	8,4 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	10,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	56,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,2%	21,8%	-14,7%
+Haut	5,200DT	5,200DT	6,150DT
+Bas	5,060DT	4,100DT	4,100DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,49	0,04	-0,11
Volatilité	20,80%	29,17%	28,42%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,5x	10,7x	7,7x
Div Yield	6,7%	5,8%	6,2%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1
Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9
EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,1
Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,4
BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,672
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
ROE	9,0%	12,4%	12,1%	15,0%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

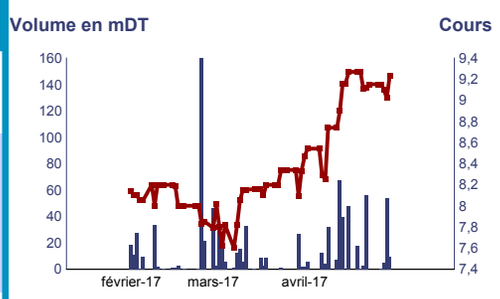
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS	21,1%
Part. étrangère	*1,2%*

Cours du 26/05/2017 **9,230 DT**

Fonds propres	35,5 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	36,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	68,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,9%	4,4%	6,2%
+Haut	9,230DT	9,270DT	9,380DT
+Bas	9,020DT	7,600DT	7,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	1,73	1,62	1,12
Volatilité	25,95%	24,69%	25,67%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,1x	9,2x	10,2x
Div Yield	6,5%	7,0%	5,4%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	0,5	0,1	0,3	-0,5
Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
BPA (en DT)	0,806	0,764	1,004	0,908
DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

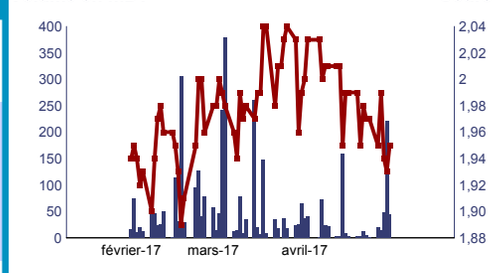
Principaux actionnaires

ETAT TUNISIEN	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 26/05/2017 **1,950 DT**

Fonds propres	18,8 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	23,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	349,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,0%	0,5%	-7,1%
+Haut	1,990DT	2,040DT	2,160DT
+Bas	1,930DT	1,890DT	1,790DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,43	0,31	0,46
Volatilité	21,78%	22,83%	27,05%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,7x	14,6x	13,0x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,8	-2,8
Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-9,3	-9,7
Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%
CA (en MDT)	9,2	9,7	11,1	12,3
EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	3,6	4,4
EBIT (en MDT)	1,7	1,2	2,0	2,3
Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	1,6	1,8
BPA (en DT)	0,142	0,117	0,133	0,150
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	70,2%	85,7%	75,0%	66,7%
ROE	9,2%	7,5%	8,5%	9,5%

AFBL V2.7.1 R455

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

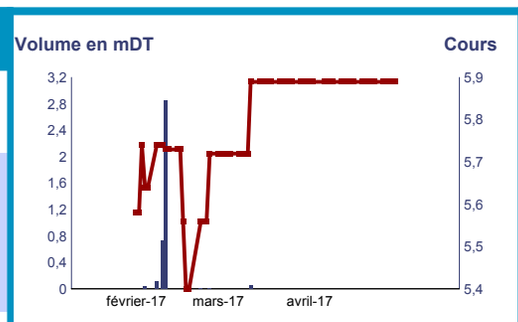
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,3 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/05/2017

5,890 DT

Vendre



Capitalisation boursière 8,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-46,2%	20,2%
+Haut	5,890DT	10,460DT	12,100DT
+Bas	5,890DT	5,400DT	4,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,16	-0,20	-0,05
Volatilité	14,96%	32,24%	31,69%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0
Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

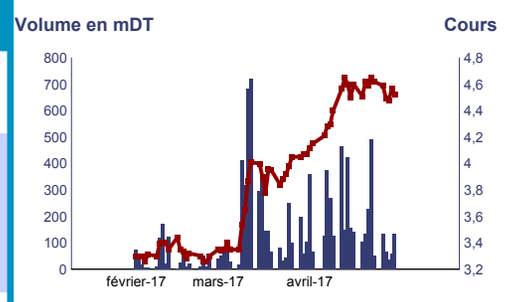
CTKD	27,7%
FRIKHA Mohamed	12,3%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	14,7 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

4,520 DT

Conserver



Capitalisation boursière 49,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 428,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,2%	26,6%	61,4%
+Haut	4,590DT	4,650DT	4,650DT
+Bas	4,480DT	3,260DT	2,640DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	-0,13	0,56	0,27
Volatilité	28,16%	24,90%	25,19%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	31,2x	19,2x
Div Yield	-	3,3%	3,3%
P/B	3,8x	3,4x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	13,1	1,0	1,0	1,1
Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,4	-2,6
Gearing	-17,8%	-14,1%	-13,2%	-12,4%
CA (en MDT)	41,7	38,5	39,6	42,8
EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,4	5,7
EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,3	3,5
Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	1,6	2,6
BPA (en DT)	0,499	-	0,145	0,236
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,150
Pay out	0,0%	-	117,9%	-
ROE	15,6%	-116,0%	9,0%	12,7%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

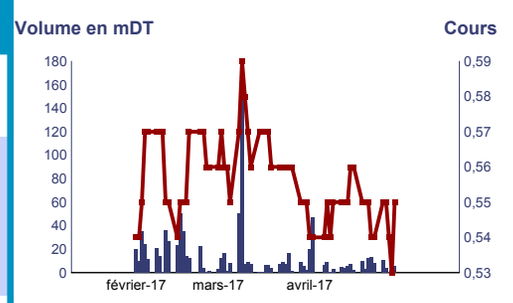
ETAT TUNISIEN	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,4%*

Fonds propres	88,0 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 26/05/2017

0,550 DT

Vendre



Capitalisation boursière 58,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,9%	-9,8%	-11,3%
+Haut	0,550DT	0,600DT	0,660DT
+Bas	0,530DT	0,530DT	0,530DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta	0,81	0,54	0,50
Volatilité	24,27%	22,30%	22,16%
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0
Dette nette (en MDT)	324,3	887,0	997,0	1 023,0
Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0
EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
BPA (en DT)	0,451	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%

Férid Ben Brahim Directeur Général
Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches
Jihen Ellouze Khlif Analyste financier
Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

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

Syllabus

RATIOS BOURSIERS	
Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).
INDICATEURS RISQUE	
Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigeuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

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