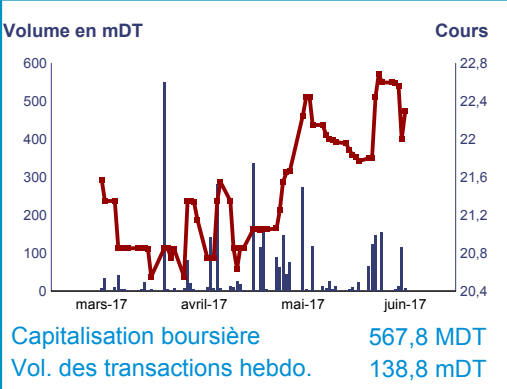


Tunindex	5 735,36	Points
Evol sur la semaine	0,4%	
Evol depuis 31/12	4,5%	
Pic historique (07/06/2017)	5 782,59	Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016 2017p	Div Yield 2016 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrangère
Marché principal	71	19 402,0	3,1	15,5	0,3%	18,2x 13,8x	4,0% 4,2%	55,2%	1,9x	24,5%
Marché alternatif	9	703,0	0,1	0,6	0,0%	18,3x 23,2x	3,3% 4,2%	52,1%	1,9x	5,5%
Total marché	80	20 105,0	3,2	16,1	0,3%	18,2x 14,0x	4,0% 4,2%	55,2%	1,9x	23,8%

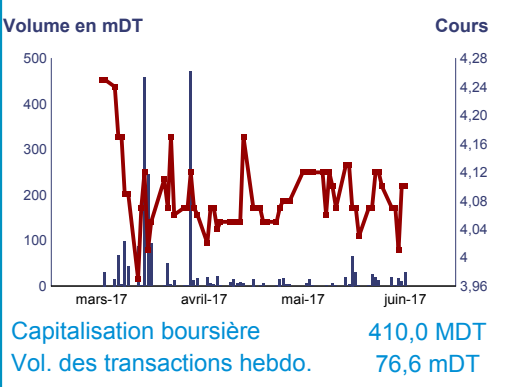
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016 2017p	Div Yield 2016 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BANCAIRE	1,3%	6,3%	12	8 289,4	0,7	3,4	3,1%	15,3x 9,9x	4,4% 4,6%	45,2%	1,4x	27,6%

AMEN BANK		Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
COMAR	27,9%	Cours du 02/06/2017 22,300 DT
PGI HOLDING	20,3%	
Part. étrangère	10,9%	Conserver
Fonds propres	734,3 MDT	
Nombre d'actions	25,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



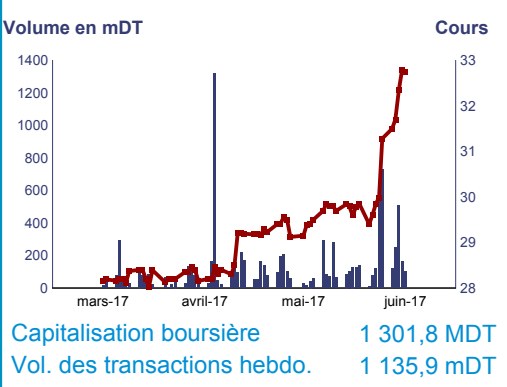
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017p
Variation	-1,3%	-3,1%	10,1%	TCCC	69,7%	62,0%	73,6% -
+Haut	22,600DT	23,050DT	25,250DT	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	37,0% 42,5%
+Bas	22,000DT	20,550DT	19,050DT	R. solvabilité	11,1%	12,6%	- -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9 310,1
Béta	-0,86	-0,05	0,47	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0 93,1
Volatilité	15,40%	16,98%	19,84%	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0 94,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,550	2,462	3,612 3,694
P/E	9,1x	6,2x	6,0x	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150 1,150
Div Yield	4,9%	5,2%	5,2%	Pay out	27,4%	44,4%	31,2% 30,9%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	13,2%	8,8%	11,8% 13,0%

ATB		Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ARAB BANK PLC	64,2%	Cours du 02/06/2017 4,100 DT
GROUPE ZERZERI	5,6%	
Part. étrangère	64,3%	Acheter
Fonds propres	555,0 MDT	
Nombre d'actions	100,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



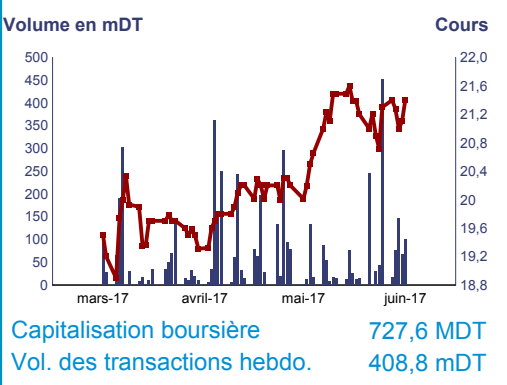
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017p
Variation	0,0%	-5,0%	-6,5%	TCCC	77,0%	78,7%	72,2% -
+Haut	4,100DT	4,500DT	4,870DT	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,2% 56,5%
+Bas	4,010DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	13,1%	12,8%	11,7% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	175,8	203,0	215,7 240,4
Béta	0,16	0,20	0,24	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	55,0 76,1
Volatilité	17,43%	16,98%	15,42%	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	47,8 70,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,478 0,702
P/E	6,7x	8,6x	5,8x	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230 0,230
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	43,2%	39,9%	49,8% 33,2%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	ROE	10,6%	11,0%	8,3% 11,7%

ATTIJARI BANK		Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%	Cours du 02/06/2017 32,750 DT
Groupe DRISS	9,9%	
Part. étrangère	59,0%	Acheter
Fonds propres	487,7 MDT	
Nombre d'actions	39,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



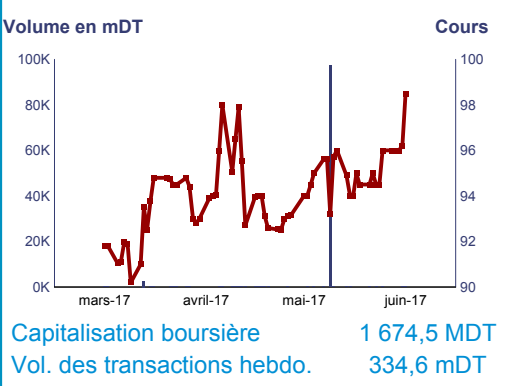
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017p
Variation	4,7%	19,6%	19,3%	TCCC	84,9%	89,7%	91,0% -
+Haut	32,790DT	32,790DT	32,790DT	Coef. d'exp	51,5%	50,0%	50,0% 49,5%
+Bas	31,500DT	27,100DT	26,010DT	R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2 374,7
Béta	1,22	1,09	0,86	EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8 189,2
Volatilité	12,91%	11,28%	10,76%	Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7 129,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634 3,245
P/E	13,6x	12,4x	10,1x	DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000 2,100
Div Yield	4,6%	6,1%	6,4%	Pay out	80,7%	65,4%	74,2% 77,4%
P/B	3,0x	2,7x	2,5x	ROE	17,7%	20,9%	20,9% 23,6%

BH		Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	33,4%	Cours du 02/06/2017 21,400 DT
ETAP	16,6%	
Part. étrangère	0,8%	Acheter
Fonds propres	551,2 MDT	
Nombre d'actions	34,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



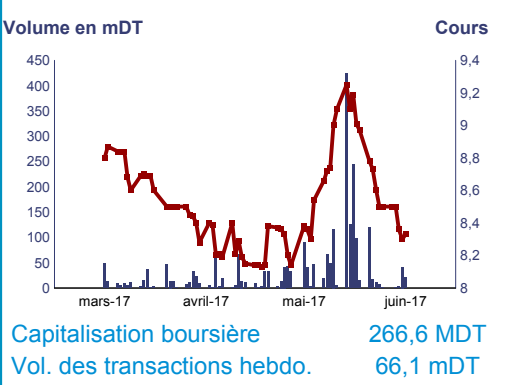
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017p
Variation	0,5%	16,6%	22,1%	TCCC	70,4%	73,0%	76,2% -
+Haut	21,400DT	21,600DT	21,600DT	Coef. d'exp	47,2%	46,9%	45,9% 61,0%
+Bas	21,000DT	17,940DT	15,940DT	R. solvabilité	4,7%	10,3%	10,0% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	268,2	279,9	319,6 352,8
Béta	1,48	1,38	1,46	EBIT (en MDT)	59,2	94,7	142,2 155,3
Volatilité	18,31%	19,03%	20,86%	Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	102,5 132,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,626	2,426	3,016 3,903
P/E	8,8x	7,1x	5,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300 0,500
Div Yield	-	1,4%	2,3%	Pay out	0,0%	0,0%	11,1% 7,0%
P/B	1,6x	1,3x	1,2x	ROE	18,9%	17,6%	17,0% 19,7%

BIAT		Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK	39,1%	Cours du 02/06/2017 98,500 DT
Groupe Aziz MILAD	12,9%	
Part. étrangère	1,0%	Acheter
Fonds propres	893,8 MDT	
Nombre d'actions	17,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



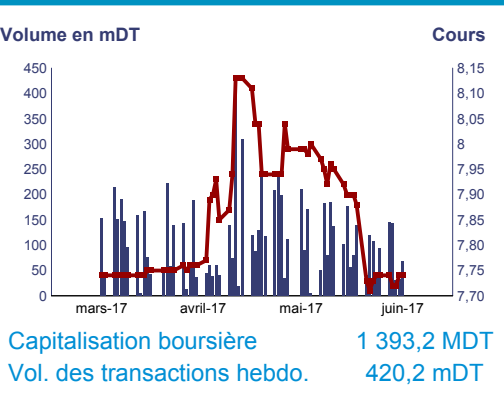
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017p
Variation	2,6%	9,7%	16,5%	TCCC	70,8%	68,5%	66,2% -
+Haut	98,500DT	98,500DT	98,500DT	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,9% 48,5%
+Bas	96,000DT	88,000DT	82,000DT	R. solvabilité	10,6%	10,9%	10,4% -
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	535,6	579,9	661,9 750,4
Béta	2,12	1,71	1,32	EBIT (en MDT)	168,0	229,3	299,8 354,5
Volatilité	19,66%	16,73%	14,80%	Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	192,7 220,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	6,859	8,635	11,335 12,965
P/E	11,4x	8,7x	7,6x	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000 4,100
Div Yield	4,1%	4,1%	4,2%	Pay out	49,8%	56,1%	44,7% 57,1%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	ROE	17,0%	18,8%	21,3% 22,7%

BNA		Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	23,5%	Cours du 02/06/2017 8,330 DT
CNSS	7,6%	
Part. étrangère	2,4%	Conserver
Fonds propres	777,5 MDT	
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

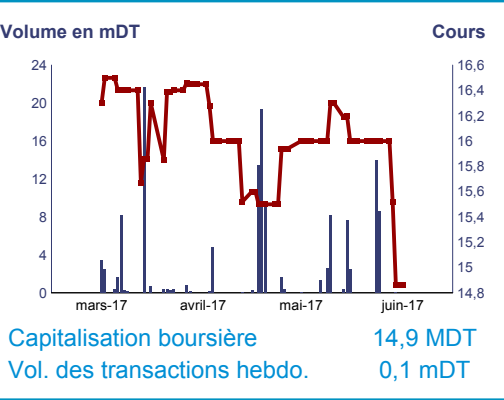


Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016 2017p
Variation	-2,0%	-8,4%	-10,4%	TCCC	58,5%	57,4%	58,9% 62,0%
+Haut	8,500DT	9,290DT	9,600DT	Coef. d'exp	51,6%	56,6%	53,3% 50,0%
+Bas	8,300DT	8,130DT	8,120DT	R. solvabilité	-	10,0%	11,2% 12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	365,4	346,0	392,5 356,9
Béta	1,63	1,79	1,55	EBIT (en MDT)	101,7	49,0	181,3 44,8
Volatilité	19,64%	20,75%	21,36%	Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	149,0 47,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,734	0,956	4,655 1,481
P/E	8,7x	1,8x	5,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000 0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0% 0,0%
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	ROE	8,9%	4,6%	18,9% 5,6%

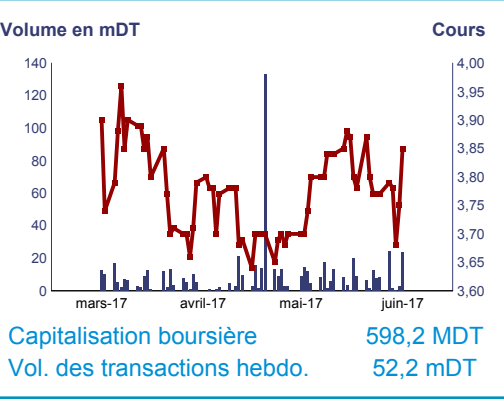
BT		Code ISIN
		TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		36,8%
Fonds propres		729,6 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



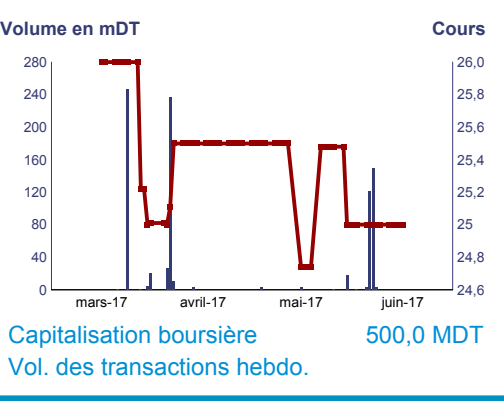
BTE (ADP)		Code ISIN
		TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres		129,2 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT



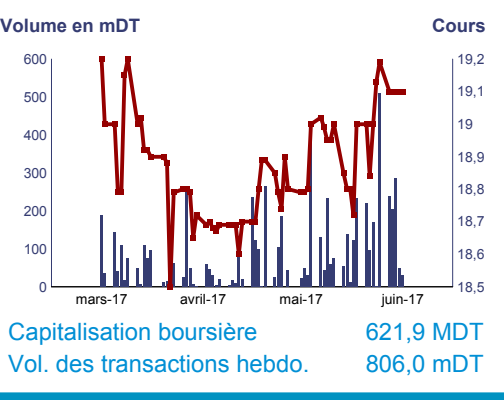
STB		Code ISIN
		TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		1,3%
Fonds propres		736,6 MDT
Nombre d'actions		155,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



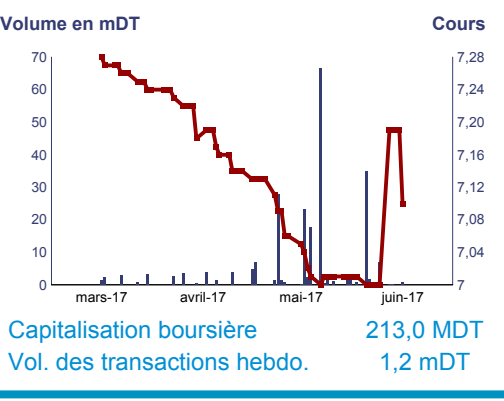
UBCI		Code ISIN
		TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres		299,8 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



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

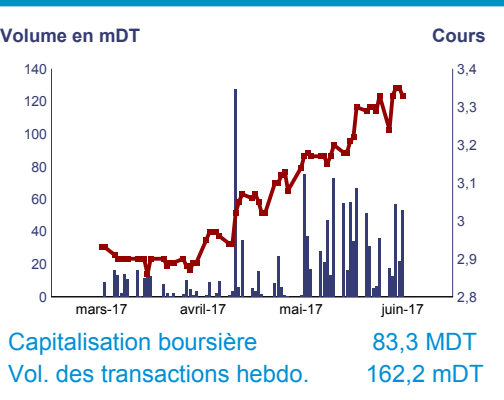


WIFACK INT BANK		Code ISIN
		TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		33,6%
Fonds propres		171,8 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



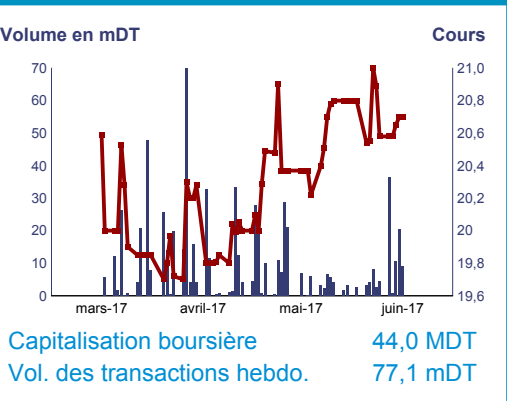
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
LEASING	3,3%	4,5%	7	498,0	0,1	0,3	1,1%	10,1x	9,4x	6,2%	6,2%	62,7%	1,2x	8,3%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016
Variation	0,0%	10,6%	12,0%	TCCC	8,6%	7,6%	7,3%
+Haut	3,350DT	3,350DT	3,350DT	Coef. d'exp.	71,2%	70,5%	72,5%
+Bas	3,240DT	2,860DT	2,860DT	R. solvabilité	40,2%	36,7%	35,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%
Béta	0,43	0,49	0,30	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2
Volatilité	14,99%	15,14%	16,06%	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0
P/E	12,8x	10,4x	7,9x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320
Div Yield	6,6%	7,2%	7,5%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%
				ROE	8,4%	8,8%	10,5%

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 02/06/2017
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	42,0 MDT	20,700 DT
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Consolider

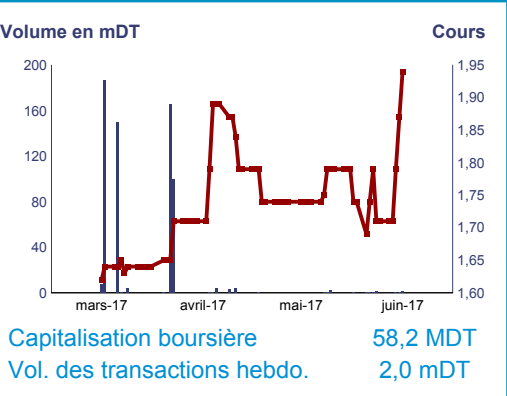


Capitalisation boursière 44,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,1 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,6%	5,1%	10,5%
+Haut	20,700DT	21,320DT	21,320DT
+Bas	20,580DT	19,130DT	18,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,33	0,44	0,45
Volatilité	15,65%	19,35%	21,05%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	8,3x	8,5x	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%	Cours du 02/06/2017
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,0%
Fonds propres	50,2 MDT	1,940 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Alléger

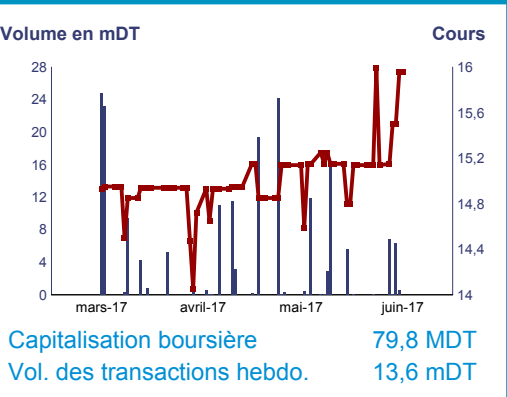


Capitalisation boursière 58,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	12,6%	16,5%	35,4%
+Haut	1,940DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,710DT	1,610DT	1,540DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,21	-0,12	0,30
Volatilité	26,04%	27,38%	26,03%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	12,7x	10,4x	11,2x
Div Yield	5,2%	5,7%	5,7%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

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

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 02/06/2017
TTS	11,3%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres	67,9 MDT	15,960 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider

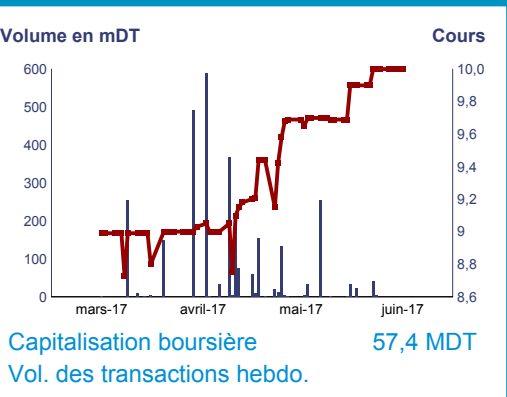


Capitalisation boursière 79,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,4%	12,1%	8,0%
+Haut	15,960DT	15,990DT	15,990DT
+Bas	15,150DT	13,850DT	13,570DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,33	0,12	0,63
Volatilité	25,67%	22,98%	21,24%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	9,3x	9,0x	8,1x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,4%
P/B	1,3x	1,2x	2,0x

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

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 02/06/2017
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère		18,5%
Fonds propres	54,1 MDT	10,000 DT
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver

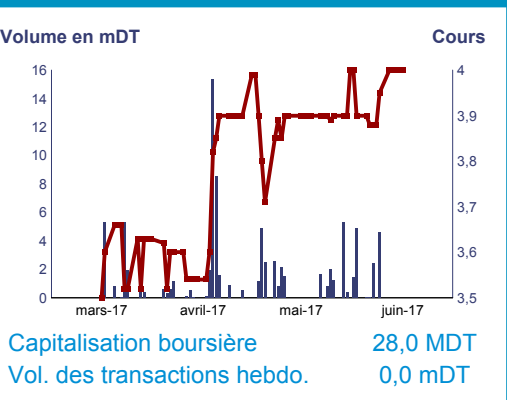


Capitalisation boursière 57,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	8,0%	19,2%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	10,000DT	8,630DT	8,220DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,11	0,49	0,31
Volatilité	18,28%	22,02%	19,46%
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%	Cours du 02/06/2017
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	42,3 MDT	4,000 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Alléger

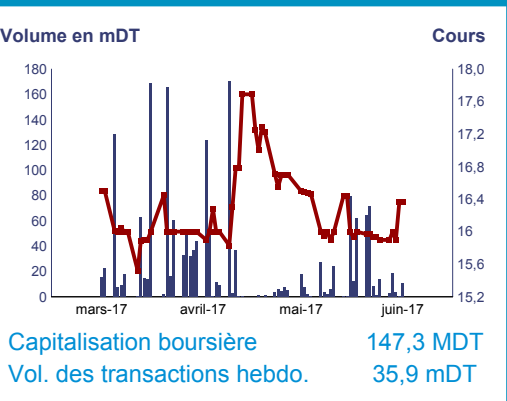


Capitalisation boursière 28,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,3%	11,7%	14,7%
+Haut	4,000DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	4,000DT	3,500DT	3,400DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,26	-0,25	0,09
Volatilité	23,58%	21,38%	24,22%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	17,3x	11,7x	9,7x
Div Yield	5,0%	7,5%	7,5%
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%	Cours du 02/06/2017
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère		4,6%
Fonds propres	131,2 MDT	16,370 DT
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



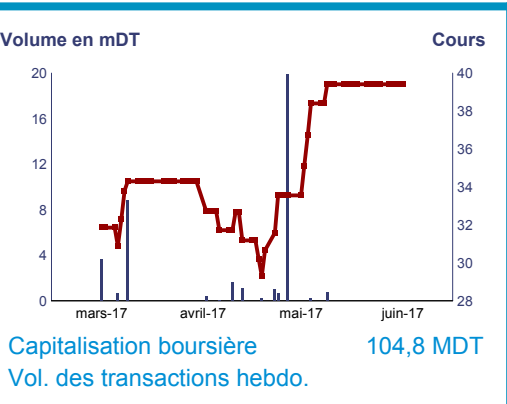
Capitalisation boursière 147,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,9 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,0%	-10,8%	0,7%
+Haut	16,370DT	19,000DT	19,450DT
+Bas	15,900DT	15,520DT	15,520DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,57	1,09	0,62
Volatilité	23,86%	20,95%	22,06%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	10,4x	11,7x	11,7x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%
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		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
ASSURANCES	-1,6%	13,1%	4	760,6	0,0	0,2	0,5%	16,7x	12,0x	3,6%	3,9%	58,4%	1,2x	24,0%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 02/06/2017
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	45,2 MDT	39,410 DT
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver



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

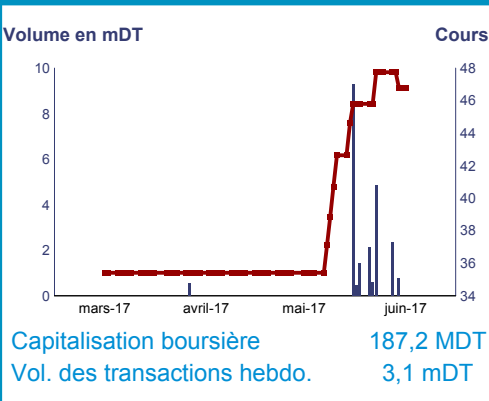
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	1,0%	-1,4%
+Haut	39,410DT	40,990DT	42,000DT
+Bas	39,410DT	29,290DT	29,290DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,98	0,75	0,31
Volatilité	30,26%	28,01%	20,45%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	17,2x	20,6x	16,1x
Div Yield	2,5%	2,5%	2,7%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x

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
02/06/2017

46,800 DT

Conserver



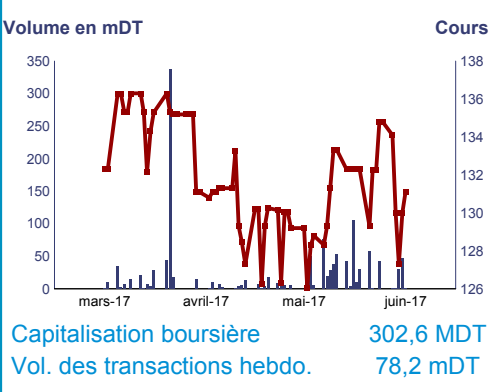
Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

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
02/06/2017

131,110 DT

Consolider



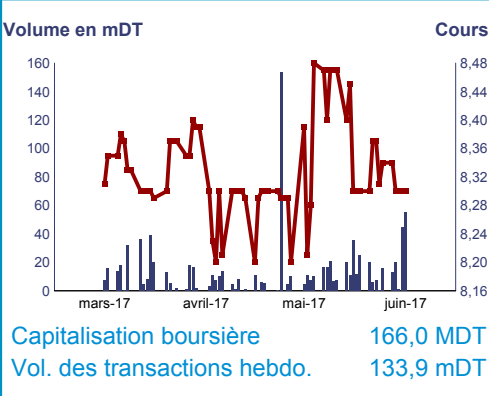
Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

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
02/06/2017

8,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

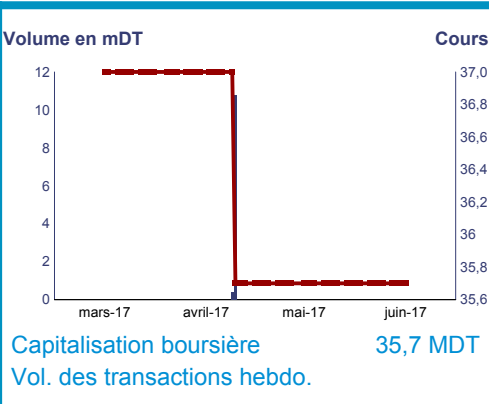
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-0,8%	3	277,6			2,1%	14,8x	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
02/06/2017

35,700 DT

Alléger



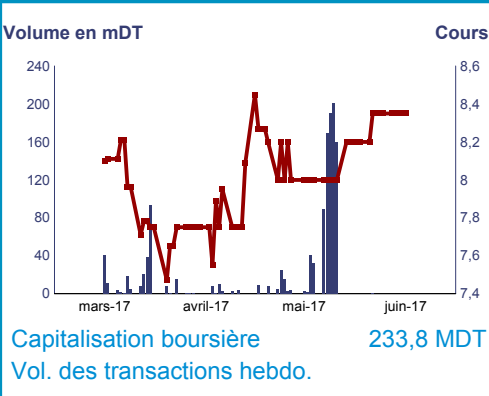
Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

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
02/06/2017

8,350 DT

Consolider



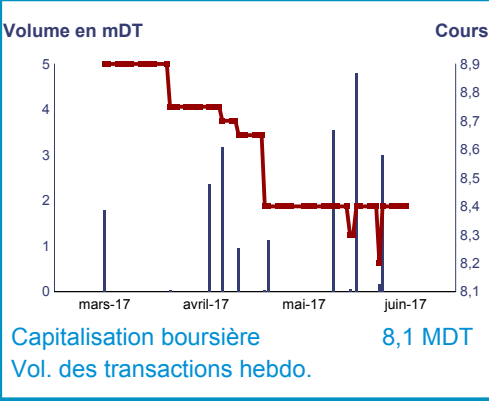
Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

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
02/06/2017

8,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

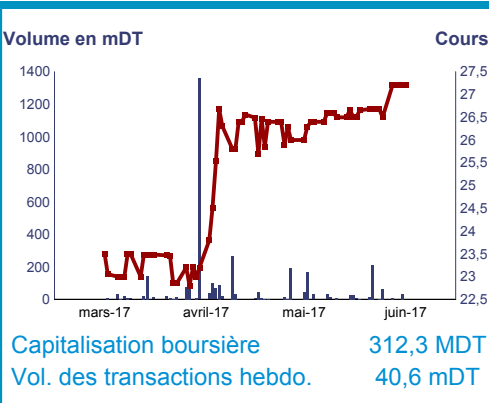
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
DISTRIBUTION GENERALE	1,8%	3,0%	2	492,6	0,0	0,1	0,9%	70,2x	48,0x	2,6%	2,6%	92,0%	4,3x	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	

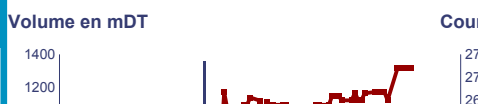
Cours du
02/06/2017

27,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

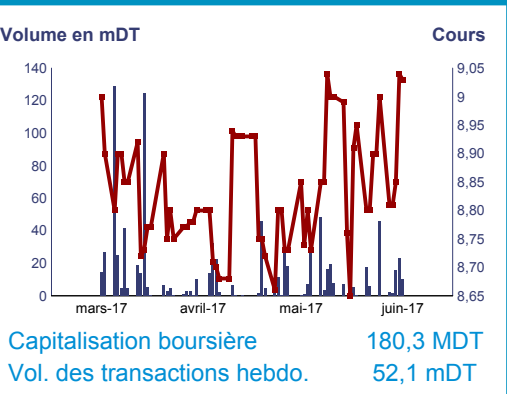
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal		Cours du 02/06/2017 27,200 DT				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-87,5	
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE						Variation	2,6%	9,1%	7,4%	Dette nette (en MDT)	180,9	224,3	259,0	180,1	
Principaux actionnaires						+Haut	27,200DT	27,200DT	27,200DT	Gearing	5 301,0%	-	12 018,0%	5 564,0%	
STE MED INVEST COMPANY SA 65,7%						+Bas	27,200DT	22,800DT	22,520DT	CA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	988,0	
STE NEW CORP (SARL) 10,0%		Capitalisation boursière 312,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,6 MDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	63,5	77,7			
Part. étrangère 10,0%				Bêta	1,09	0,92	0,61	EBIT (en MDT)	6,5	7,0	30,8	19,4			
Consolider				Volatilité	20,97%	19,40%	20,08%	Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8	6,5			
				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,505	0,566			
				P/E	-	53,8x	48,0x	DPA (en DT)	0,300	0,450	0,600	0,600			
		Div Yield	1,7%	2,2%	2,2%	Pay out	48,5%	69,8%	56,9%	47,5%					
Fonds propres 70,0 MDT				P/B	5,1x	4,5x	4,5x	ROE	-363,6%	-407,1%	-966,7%	203,1%			
Nombre d'actions 11,5 Mi															
Valeur nominale 1,0 DT															

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
02/06/2017

9,030 DT

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,3%	-7,6%	-19,0%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	110,4
+Haut	9,040DT	9,800DT	11,500DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%
+Bas	8,810DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8
Béta	0,48	0,43	0,34	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9
Volatilité	16,92%	17,01%	19,13%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092
P/E	50,1x	98,5x	48,0x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300
Div Yield	4,4%	3,3%	3,3%	Pay out	0,0%	168,9%	315,3%
P/B	2,8x	3,1x	2,4x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%

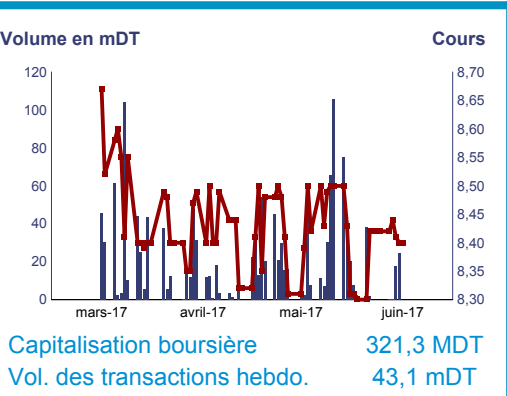
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	-2,3%	4	1 084,4	0,1	0,3	0,9%	12,3x	9,8x	5,5%	5,5%	74,3%	3,9x	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
02/06/2017

8,400 DT

Acheter



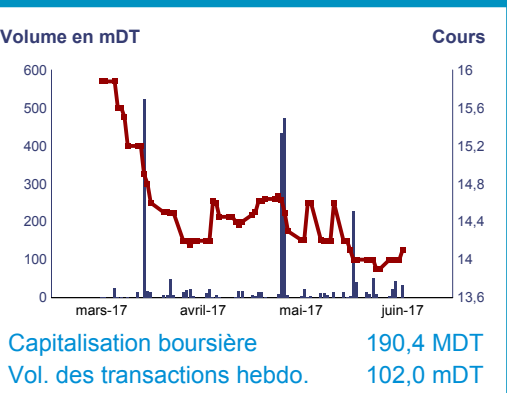
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-0,2%	7,6%	5,5%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-164,6
+Haut	8,440DT	8,770DT	8,770DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-104,7%
+Bas	8,400DT	7,850DT	7,300DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6
Béta	0,48	0,43	0,39	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1
Volatilité	12,66%	14,29%	13,19%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852
P/E	9,9x	9,9x	8,9x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520
Div Yield	6,8%	6,2%	7,1%	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%
P/B	3,2x	3,1x	2,8x	ROE	21,9%	23,3%	20,7%

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
02/06/2017

14,100 DT

Acheter



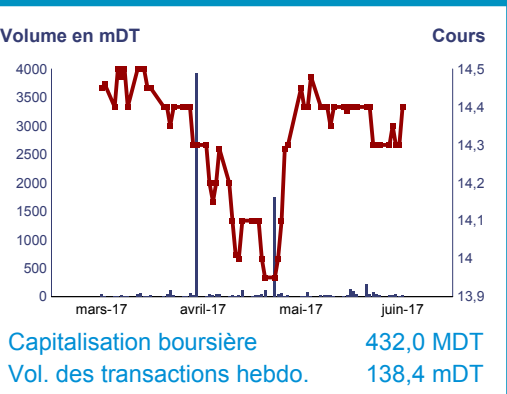
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	1,4%	-9,1%	-7,2%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4
+Haut	14,100DT	16,500DT	16,540DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%
+Bas	14,000DT	13,900DT	13,900DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9
Béta	0,30	0,23	0,50	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9
Volatilité	15,50%	15,91%	16,54%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067
P/E	11,7x	13,2x	11,6x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920
Div Yield	6,5%	6,5%	6,7%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%
P/B	5,3x	5,0x	4,3x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%

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
02/06/2017

14,400 DT

Acheter



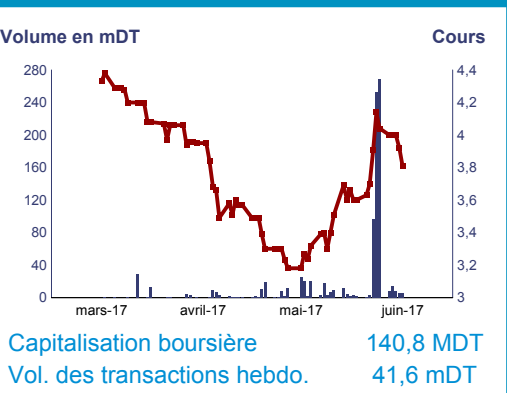
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,7%	0,0%	11,9%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7
+Haut	14,400DT	15,000DT	15,000DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%
+Bas	14,300DT	13,950DT	12,910DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0
Béta	0,14	-0,02	0,22	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3
Volatilité	6,54%	9,34%	9,88%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053
P/E	11,7x	13,7x	9,8x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,600
Div Yield	4,5%	4,5%	4,2%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%
P/B	4,3x	4,0x	3,7x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%

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

Cours du
02/06/2017

3,810 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-5,7%	-22,7%	-29,1%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1
+Haut	4,000DT	4,900DT	5,225DT	Gearing	165,3%	-8,5%	-8,1%
+Bas	3,810DT	3,180DT	3,100DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8
Béta	-0,06	-0,35	0,55	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8
Volatilité	33,61%	33,27%	35,87%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298
P/E	9,1x	12,8x	9,3x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200
Div Yield	0,9%	5,2%	3,9%	Pay out	-	69,8%	60,1%
P/B	1,1x	1,7x	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%

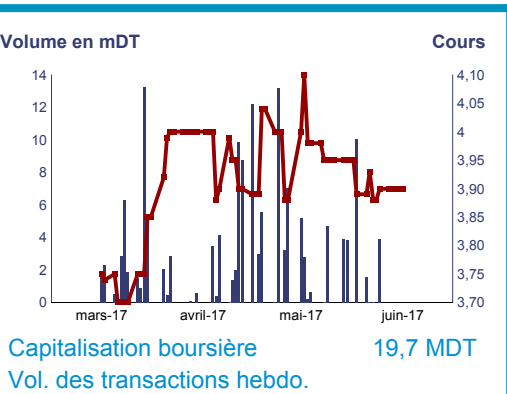
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
IMMOBILIER	1,1%	-8,8%	3	91,1	0,0	0,0	0,8%	14,4x	8,7x	4,9%	3,7%	77,9%	0,8x	9,6%

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

Cours du
02/06/2017

3,900 DT

Vendre



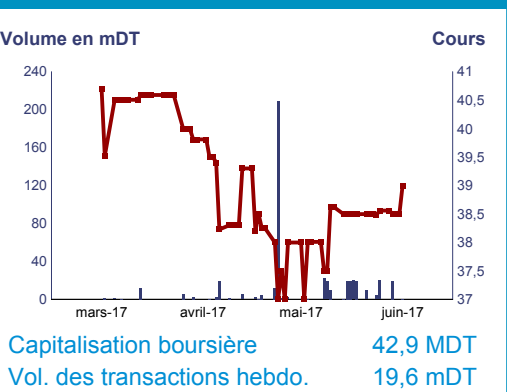
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	1,3%	3,5%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0
+Haut	3,900DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%
+Bas	3,900DT	3,680DT	3,600DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2
Béta	-0,21	-0,23	-0,13	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0
Volatilité	14,79%	21,69%	21,76%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301
P/E	10,4x	13,0x	7,3x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000
Div Yield	6,2%	6,2%	-	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%

SIMPAN		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
02/06/2017

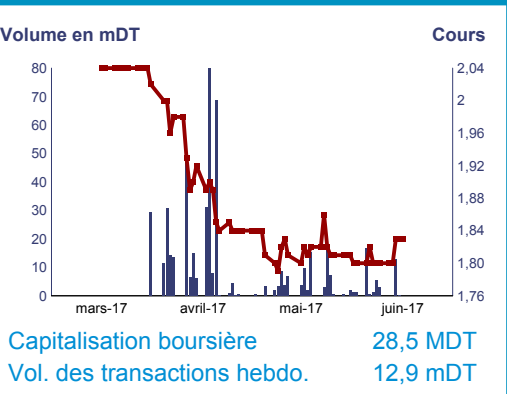
39,000 DT

Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	1,1%	-12,4%	39,4%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	134,4
+Haut	39,000DT	44,500DT	46,500DT	Gearing	98,3%	156,0%	129,6%
+Bas	38,500DT	37,000DT	27,560DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	45,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	15,8
Béta	0,25	0,41	0,32	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	16,2
Volatilité	18,17%	20,83%	24,28%	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	4,455
P/E	8,8x	8,8x	7,8x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500
Div Yield	3,8%	3,8%	2,6%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%
P/B	1,0x	1,0x	0,8x	ROE	6,0%	6,1%	4,7%

SITS		Code ISIN TN0007180011
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
STUSID BANK	22,8%	Cours du 02/06/2017
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%	
Part. étrangère	30,5%	1,830 DT
Fonds propres	42,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	15,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

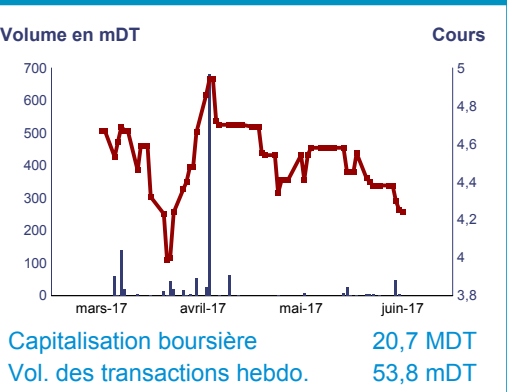


Capitalisation boursière 28,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,9 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		87,4	89,5	84,0	79,3
Variation	1,7%	-10,3%	-20,6%	Dette nette (en MDT)		44,8	49,1	52,4	56,1
+Haut	1,830DT	2,130DT	2,610DT	Gearing		102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
+Bas	1,800DT	1,790DT	1,790DT	CA (en MDT)		24,6	14,7	19,0	24,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		7,9	2,5	4,8	8,2
Béta	0,38	-0,26	0,29	EBIT (en MDT)		7,5	2,4	4,8	8,2
Volatilité	13,33%	15,51%	27,12%	Résultat net (en MDT)		3,9	0,1	1,2	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,250	0,006	0,077	0,167
P/E	NS	23,8x	11,0x	DPA (en DT)		0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out		103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE		10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,0%	9,7%	6	3 486,8	0,2	1,0	0,8%	19,9x	17,8x	3,2%	3,4%	66,7%	3,6x	45,1%

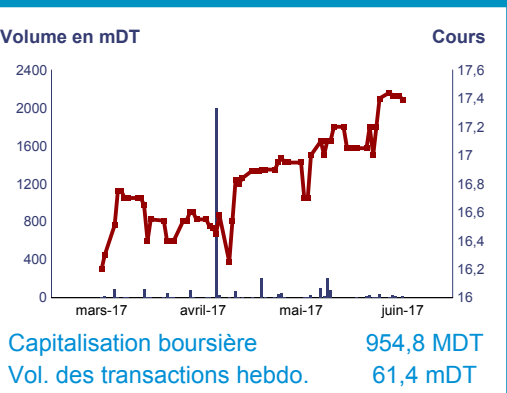
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
GAHBICHE Karim	24,0%	Cours du 02/06/2017
GAHBICHE Walid	11,8%	
Part. étrangère	3,1%	4,240 DT
Fonds propres	13,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 53,8 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		2,8	4,0	4,7	3,1
Variation	-3,2%	-18,0%	41,8%	Dette nette (en MDT)		-4,1	2,1	0,6	3,0
+Haut	4,380DT	5,320DT	5,320DT	Gearing		-34,5%	-20,6%	5,1%	22,7%
+Bas	4,240DT	3,990DT	2,440DT	CA (en MDT)		15,2	18,9	21,0	19,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		2,8	3,3	4,3	3,9
Béta	1,81	1,18	1,36	EBIT (en MDT)		1,9	1,6	2,5	2,0
Volatilité	31,88%	30,13%	32,51%	Résultat net (en MDT)		1,2	0,9	1,4	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,246	0,184	0,284	0,245
P/E	23,0x	14,9x	17,3x	DPA (en DT)		0,125	0,085	0,105	0,130
Div Yield	2,0%	2,5%	3,1%	Pay out		55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
P/B	1,6x	1,5x	1,3x	ROE		10,1%	7,8%	11,3%	9,0%

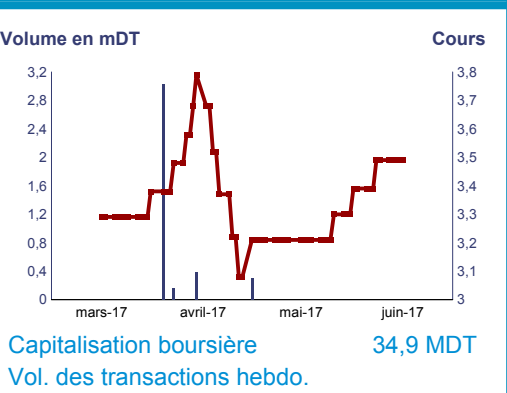
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
Mohamed MEDDEB	82,0%	Cours du 02/06/2017
MEDDEB Consulting	1,5%	
Part. étrangère	9,5%	17,390 DT
Fonds propres	576,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	54,9 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Capitalisation boursière 954,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 61,4 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		9,3	29,6	27,3	27,3
Variation	-0,1%	12,0%	37,2%	Dette nette (en MDT)		83,5	89,2	57,0	90,5
+Haut	17,440DT	17,440DT	17,440DT	Gearing		63,1%	64,5%	38,1%	60,4%
+Bas	17,390DT	15,500DT	12,220DT	CA (en MDT)		647,6	730,8	746,9	810,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		67,2	91,1	89,8	96,5
Béta	1,15	1,22	0,95	EBIT (en MDT)		41,5	49,8	57,2	60,6
Volatilité	11,31%	13,28%	14,54%	Résultat net (en MDT)		25,8	40,0	36,9	42,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,470	0,729	0,672	0,781
P/E	23,8x	25,9x	22,3x	DPA (en DT)		0,640	0,450	0,420	0,480
Div Yield	2,6%	2,4%	2,8%	Pay out		90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
P/B	1,7x	1,7x	1,7x	ROE		20,2%	30,0%	25,5%	29,6%

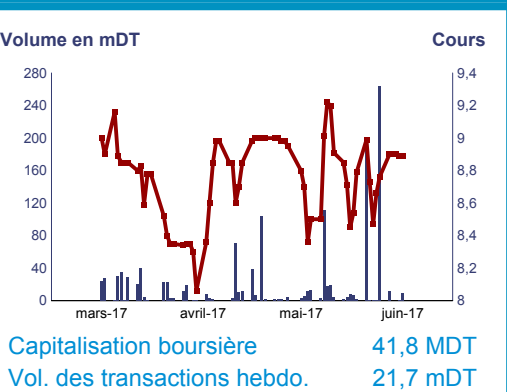
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
SEPCM	32,4%	Cours du 02/06/2017
STEC	13,0%	
Part. étrangère	0,1%	3,490 DT
Fonds propres	7,9 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,0 Mi	
Valeur nominale	4,0 DT	



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

Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		4,8	12,5	9,1	27,5
Variation	0,0%	-3,9%	13,3%	Dette nette (en MDT)		33,6	43,3	44,1	50,5
+Haut	3,490DT	3,950DT	4,180DT	Gearing		179,2%	290,0%	499,0%	726,5%
+Bas	3,490DT	3,080DT	3,000DT	CA (en MDT)		106,8	91,3	78,5	87,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		6,3	6,2	4,9	9,6
Béta	-0,04	-0,23	0,05	EBIT (en MDT)		1,9	1,0	-0,6	4,3
Volatilité	25,19%	30,01%	28,20%	Résultat net (en MDT)		-3,3	-3,8	-6,9	-1,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out		-	-	-	-
P/B	2,3x	4,4x	5,0x	ROE		-17,8%	-25,5%	-87,3%	-27,3%

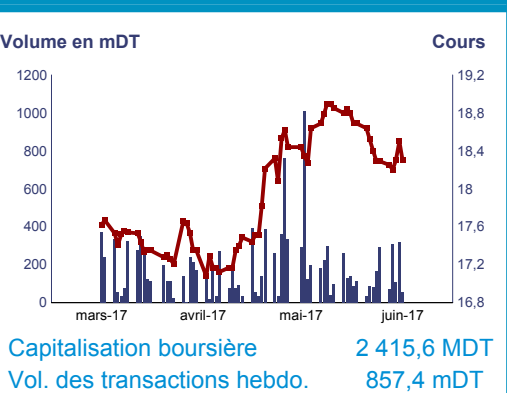
LAND OR		Code ISIN TN0007510019
Marché: Marché alternatif		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 02/06/2017
ATD SICAR	5,0%	
Part. étrangère	5,8%	8,890 DT
Fonds propres	16,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 41,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		11,7	11,6	4,9	3,2
Variation	1,5%	-7,9%	48,1%	Dette nette (en MDT)		38,2	34,4	28,8	30,5
+Haut	8,900DT	9,980DT	9,980DT	Gearing		1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
+Bas	8,890DT	8,060DT	5,630DT	CA (en MDT)		67,0	63,7	68,4	75,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		4,4	8,6	9,2	9,3
Béta	0,03	0,37	0,77	EBIT (en MDT)		-0,8	4,1	5,6	5,9
Volatilité	29,18%	25,29%	29,81%	Résultat net (en MDT)		-3,0	0,7	2,9	3,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		-	0,147	0,623	0,694
P/E	60,6x	14,3x	12,8x	DPA (en DT)		0,000	0,100	0,200	0,200
Div Yield	1,1%	2,2%	2,2%	Pay out		-	23,5%	27,6%	23,5%
P/B	9,9x	2,5x	0,6x	ROE		-107,1%	17,9%	60,2%	60,3%

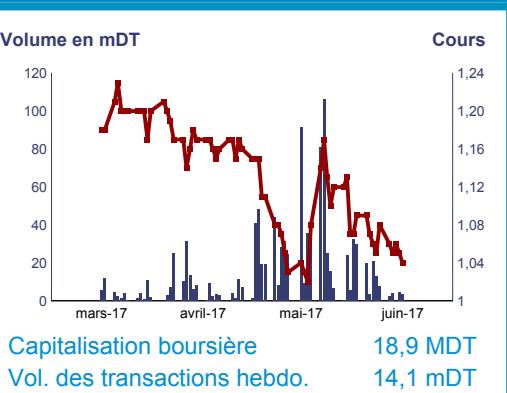
SFBT		Code ISIN TN0001100254
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		
Principaux actionnaires		
Groupe CASTEL	53,8%	Cours du 02/06/2017
BNA PARTICIPATIONS	5,9%	
Part. étrangère	61,2%	18,300 DT
Fonds propres	468,6 MDT	Acheter
Nombre d'actions	132,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 2 415,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 857,4 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)		61,2	48,7	50,0	58,5
Variation	0,1%	9,7%	-1,0%	Dette nette (en MDT)		-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
+Haut	18,500DT	18,900DT	18,900DT	Gearing		-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
+Bas	18,200DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)		870,9	866,5	913,8	959,4
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)		218,2	233,1	257,0	272,3
Béta	1,44	1,50	1,68	EBIT (en MDT)		163,7	171,3	185,7	189,9
Volatilité	12,27%	11,89%	13,56%	Résultat net (en MDT)		128,2	148,9	136,9	150,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)		0,971	1,128	1,037	1,136
P/E	16,2x	17,6x	16,1x	DPA (en DT)		0,650	0,650	0,650	0,680
Div Yield	3,6%	3,6%	3,7%	Pay out		64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
P/B	5,9x	5,2x	4,6x	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%	Cours du 02/06/2017
MEDIGRAIN	1,1%	
Part. étrangère	0,2%	1,040 DT
Fonds propres	-3,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	18,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 18,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,1 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-2,2	0,1	-1,8	-9,8
Variation	-3,7%	-16,1%	-25,2%	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0
+Haut	1,060DT	1,370DT	1,510DT	Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%
+Bas	1,040DT	1,020DT	1,010DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,4	-0,1	0,9
Béta	0,23	0,40	0,72	EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-2,7	-1,7
Volatilité	29,12%	30,50%	36,38%	Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-4,5	-3,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	-1,9x	-5,0x	-2,6x	ROE	219,9%	67,1%	118,4%	45,8%

ADWYA

Code ISIN

TN0007250012

Marché: **Marché principal**

Secteur: **IND. PHARMACEUTIQUES**

Principaux actionnaires

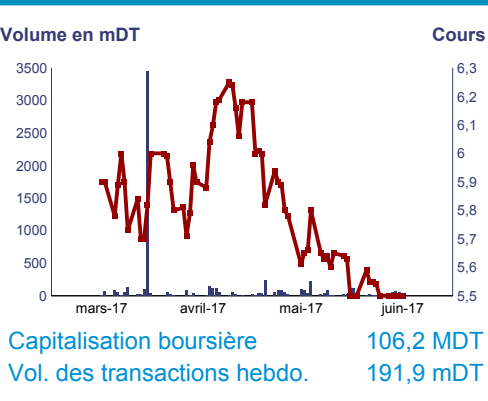
EL MATERI Tahar	39,5%
ETAT TUNISIEN	35,5%
<i>Part. étrangère</i>	
	3,8%

Cours du
02/06/2017

5,500 DT

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

Acheter



SIPHAT

Code ISIN

TN0006670012

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

PHARMACIE CENTRALE67,8%

STEC11,8%

Part. étrangère0,8%

Fonds propres14,7 MDT

Nombre d'actions1,8 Mi

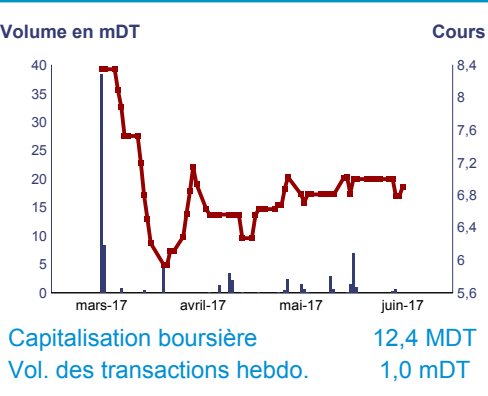
Valeur nominale5,0 DT

Cours du

02/06/2017

6,900 DT

Alléger



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

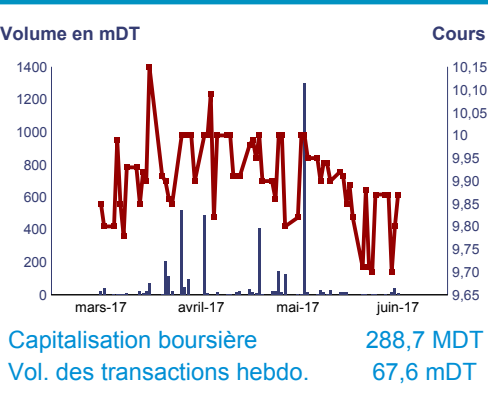
1,0 DT

Cours du

02/06/2017

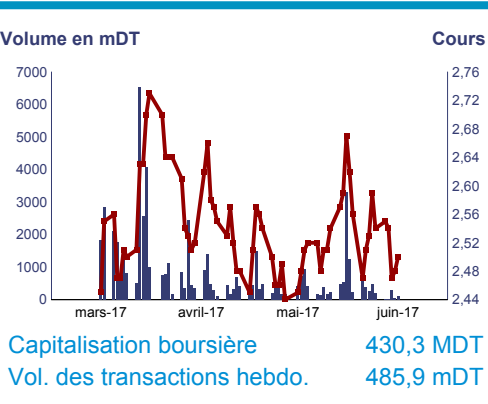
9,870 DT

Acheter

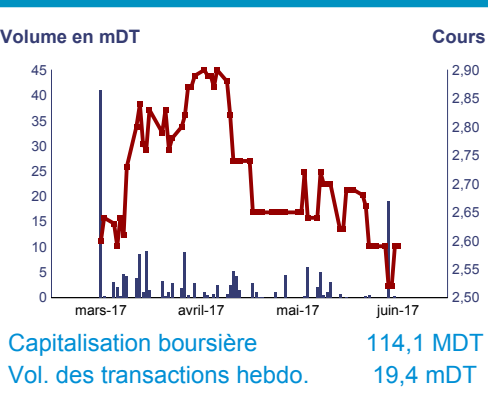


Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,4%	4,6%	8	881,0	0,2	0,9	4,5%	23,6x	21,4x	5,2%	5,8%	74,1%	1,7x	4,0%

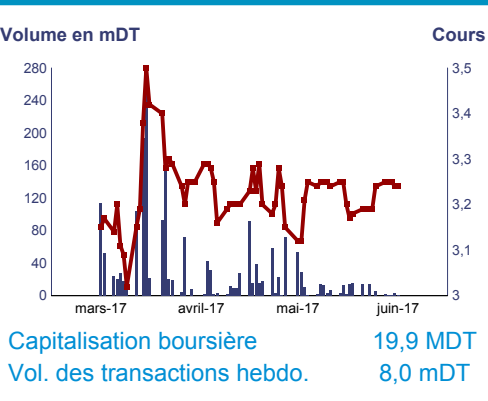
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 02/06/2017
RIAH I SLIM	9,0%	
Part. étrangère	6,4%	2,500 DT
Fonds propres	133,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	172,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



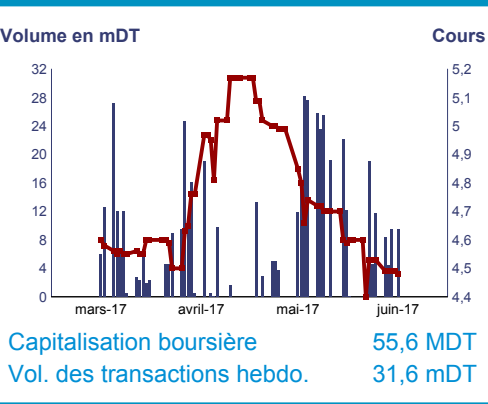
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN
		TN0007350010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	79,8%	Cours du 02/06/2017
Part. étrangère		
		2,590 DT
Fonds propres	104,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



MPBS		Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Famille SELLAMI	67,9%	Cours du 02/06/2017
Part. étrangère		
	0,0%	3,240 DT
Fonds propres	31,9 MDT	
Nombre d'actions	6,2 Mi	Conserver
Valeur nominale	2,0 DT	



SANIMED		Code ISIN
		TN0007730013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
		Cours du 02/06/2017
Part. étrangère		2,1%
		4,480 DT
Fonds propres	16,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-12,4%	-28,2%	Dette nette (en MDT)	20,3	18,7	22,7
+Haut	5,500DT	6,300DT	7,893DT	Gearing	6,5	9,9	10,1
+Bas	5,500DT	5,490DT	5,490DT	CA (en MDT)	19,0%	27,5%	24,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	85,0	88,3	84,6
Béta	0,36	0,41	0,74	EBIT (en MDT)	11,7	14,8	11,4
Volatilité	22,60%	21,18%	24,89%	Résultat net (en MDT)	16,0	8,8	6,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	6,6	6,5	2,7
P/E	16,3x	38,9x	17,7x	DPA (en DT)	0,343	0,337	0,141
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	Pay out	0,270	0,240	0,240
P/B	3,0x	3,1x	2,8x	ROE	64,7%	65,0%	169,7%
					19,2%	18,1%	8,0%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-1,4%	-2,1%	25,0%	Dette nette (en MDT)	24,2	20,6	24,6
+Haut	7,000DT	8,900DT	9,900DT	Gearing	19,8	16,8	16,1
+Bas	6,790DT	5,940DT	5,360DT	CA (en MDT)	89,7%	87,7%	109,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	39,9	42,3	40,6
Béta	-0,04	0,31	-0,06	EBIT (en MDT)	43,6	-1,0	1,1
Volatilité	36,37%	33,68%	34,96%	Résultat net (en MDT)	3,0	-6,6	-2,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-0,5	-7,4	-2,8
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000
P/B	0,7x	0,8x	0,9x	ROE	-	-	-
					-33,6%	-14,7%	-29,3%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-1,3%	-7,0%	Dette nette (en MDT)	24,8	26,9	21,5
+Haut	9,870DT	10,400DT	11,172DT	Gearing	-7,7	-10,0	-14,3
+Bas	9,700DT	9,700DT	9,590DT	CA (en MDT)	-17,8	-11,2%	-13,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-21,9%	57,6	59,5
Béta	0,83	0,78	0,72	EBIT (en MDT)	72,6	23,3	23,1
Volatilité	15,34%	16,01%	19,53%	Résultat net (en MDT)	24,0	14,4	16,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	17,9	12,4	13,1
P/E	22,1x	20,2x	19,1x	DPA (en DT)	15,1	0,423	0,447
Div Yield	3,1%	2,3%	3,5%	Pay out	0,516	-	0,310
P/B	3,9x	3,8x	3,6x	ROE	0,350	0,0%	57,4%
					17,9%	17,8%	18,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,4%	4,6%	8	881,0	0,2	0,9	4,5%	23,6x	21,4x	5,2%	5,8%	74,1%	1,7x	4,0%

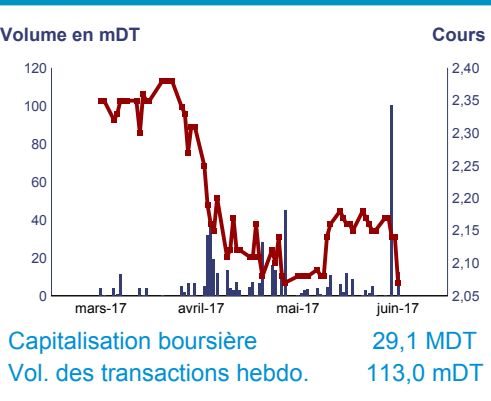
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-1,6%	21,4%	17,9%	Dette nette (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6
+Haut	2,550DT	2,730DT	2,730DT	Gearing	511,5	606,0	634,8
+Bas	2,470DT	1,820DT	1,750DT	CA (en MDT)	780,0	249,2%	396,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	475,9%	169,5	184,3
Béta	1,98	3,28	3,25	EBIT (en MDT)	225,1	41,7	54,3
Volatilité	29,25%	37,51%	36,76%	Résultat net (en MDT)	76,2	-11,6	-3,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	15,0	-55,7	-46,6
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	-10,8	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-
P/B	2,8x	3,2x	3,2x	ROE	-	-27,1%	-30,5%
					-8,0%	-14,7%	-8,0%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-26,2%	-8,8%	Dette nette (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3
+Haut	2,590DT	3,520DT	3,520DT	Gearing	66,3	99,5	128,0
+Bas	2,520DT	2,440DT	2,440DT	CA (en MDT)	94,5	48,9%	77,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	74,0%	56,2	57,2
Béta	-0,10	0,69	0,67	EBIT (en MDT)	85,0	7,5	10,8
Volatilité	24,46%	30,15%	27,26%	Résultat net (en MDT)	23,7	-4,6	-5,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,0	-3,6	-6,6
P/E	-	-	22,4x	DPA (en DT)	5,1	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,116	-	-
P/B	0,9x	1,1x	0,9x	ROE	0,000	0,000	0,000
					-2,6%	-5,1%	-23,2%

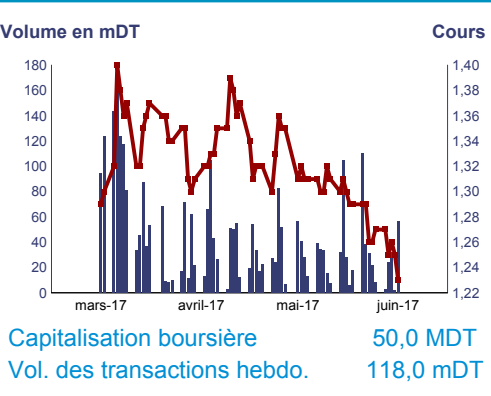
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	-3,3%	-9,2%	Dette nette (en MDT)	20,7	21,6	29,0
+Haut	3,250DT	3,500DT	4,060DT	Gearing	-1,4	3,3	3,1
+Bas	3,240DT	3,000DT	3,000DT	CA (en MDT)	3,3	-4,6%	11,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	9,7%	43,0	42,6
Béta	0,02	0,59	0,48	EBIT (en MDT)	47,8	6,5	5,7
Volatilité	25,24%	26,57%	27,00%	Résultat net (en MDT)	6,0	5,4	4,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,6	3,9	3,0
P/E	6,6x	8,3x	6,2x	DPA (en DT)	3,2	0,634	0,488
Div Yield	6,2%	4,6%	6,2%	Pay out	0,520	0,230	0,200
P/B	0,7x	0,6x	-	ROE	-	43,8%	47,3%
					9,5%	14,8%	10,7%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	5,3
Variation	-1,1%	-1,8%	-1,8%	Dette nette (en MDT)	-	29,1	37,8	-0,8
+Haut	4,490DT	5,170DT	5,170DT	Gearing	-	212,1%	230,4%	-2,0%
+Bas	4,480DT	4,400DT	4,400DT	CA (en MDT)	-	28,7	32,4	40,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	10,6
Béta	0,12	0,06	0,03	EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	7,4
Volatilité	21,23%	17,97%	17,97%	Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	4,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,379
P/E	18,5x	20,6x	11,8x	DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160
Div Yield	-	1,5%	3,6%	Pay out	-	0,0%	29,9%	42,2%
P/B	4,0x	3,4x	1,5x	ROE	-	21,8%	16,5%	12,3%

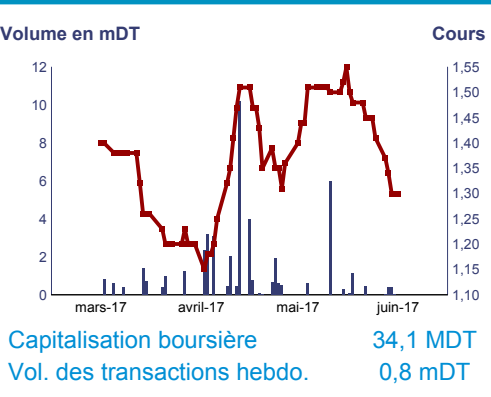
SIAME		Code ISIN
		TN0006590012
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%	
COTUNAL	8,1%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		23,0 MDT
Nombre d'actions		14,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



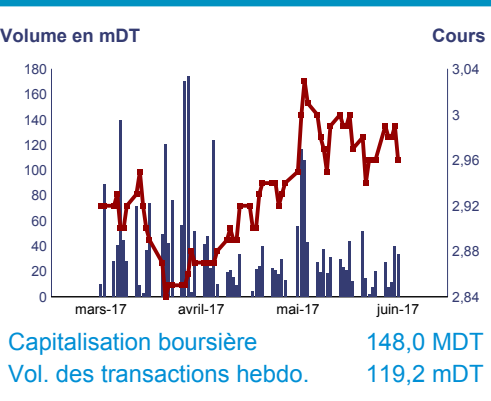
SOMOCER		Code ISIN
		TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,9%
Fonds propres		74,3 MDT
Nombre d'actions		40,7 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



SOTEMAIL		Code ISIN
		TN0007600018
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	55,6%	
ATD SICAR	29,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		36,0 MDT
Nombre d'actions		26,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

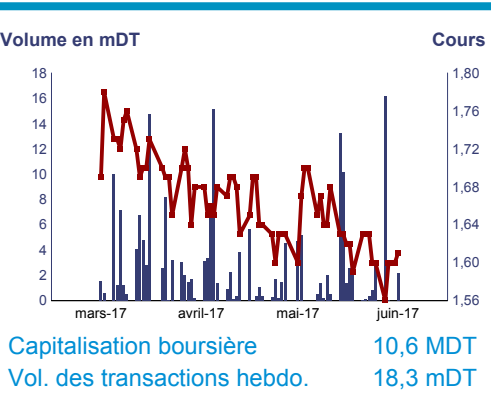


TPR		Code ISIN
		TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	33,2%	
BAYAHI Yahia	12,1%	
Part. étrangère		3,8%
Fonds propres		101,5 MDT
Nombre d'actions		50,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

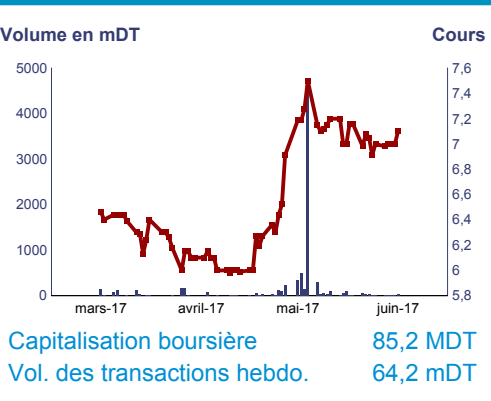


Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
BIENS DE CONSOMMATION	-0,3%	10,6%	11	2 581,0	1,7	8,5	6,0%	17,8x	16,2x	2,9%	3,0%	57,5%	5,6x	9,3%

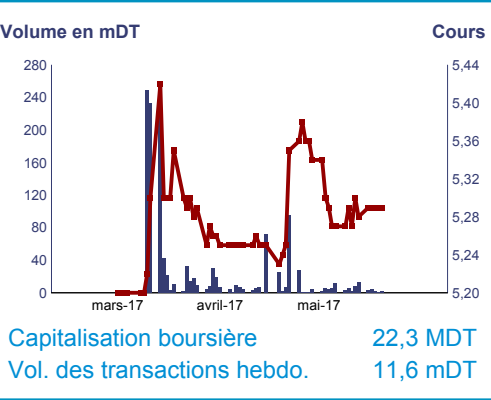
AMS		Code ISIN
		TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ETS Loukil et Cie	30,7%	
Loukil Investment Group	17,2%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres		0,7 MDT
Nombre d'actions		6,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



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



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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-3,7%	-13,8%	-3,1%	Dette nette (en MDT)	20,9	20,5	22,1
+Haut	2,170DT	2,570DT	2,570DT	Gearing	7,6	7,1	7,6
+Bas	2,070DT	2,070DT	2,010DT	CA (en MDT)	32,5%	28,9%	29,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	37,9	38,5	41,6
Béta	0,41	0,61	0,51	EBIT (en MDT)	5,3	5,5	6,0
Volatilité	22,02%	20,19%	20,36%	Résultat net (en MDT)	3,5	3,6	4,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,3	2,2	2,3
P/E	13,2x	12,6x	10,0x	DPA (en DT)	0,164	0,157	0,164
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	Pay out	0,100	0,120	0,120
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	75,0%	80,2%	103,4%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-3,1%	-15,2%	-26,8%	Dette nette (en MDT)	58,9	68,9	81,5
+Haut	1,270DT	1,480DT	1,800DT	Gearing	101,0	120,5	96,5
+Bas	1,230DT	1,230DT	1,230DT	CA (en MDT)	163,0%	68,5%	102,3%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	93,5	94,6	98,9
Béta	0,58	0,17	0,28	EBIT (en MDT)	27,4	22,7	17,3
Volatilité	22,77%	22,74%	28,17%	Résultat net (en MDT)	19,6	12,6	8,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,8	0,7	0,8
P/E	71,4x	62,5x	18,5x	DPA (en DT)	0,118	0,017	0,020
Div Yield	4,1%	4,9%	4,9%	Pay out	0,050	0,050	0,060
P/B	0,9x	0,7x	-	ROE	36,8%	95,6%	245,7%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	-7,8%	-44,0%	-16,1%	Dette nette (en MDT)	12,1	16,0	14,2
+Haut	1,370DT	2,220DT	2,350DT	Gearing	25,6	30,4	26,5
+Bas	1,300DT	1,150DT	1,150DT	CA (en MDT)	65,7%	84,3%	73,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	32,4	38,9	40,8
Béta	0,60	-0,70	-0,16	EBIT (en MDT)	9,3	8,8	7,9
Volatilité	36,52%	36,31%	32,57%	Résultat net (en MDT)	4,7	4,1	3,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,3	0,0	-2,0
P/E	-	-	97,3x	DPA (en DT)	0,086	-	-
Div Yield	3,1%	5,0%	5,0%	Pay out	0,060	0,040	0,065
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	69,5%	-	485,7%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,0%	4,6%	5,8%	Dette nette (en MDT)	50,3	54,0	51,5
+Haut	2,990DT	3,030DT	3,030DT	Gearing	8,5	10,7	9,1
+Bas	2,960DT	2,820DT	2,718DT	CA (en MDT)	8,8%	11,3%	9,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	117,9	113,2	127,5
Béta	-0,30	0,00	0,18	EBIT (en MDT)	20,4	20,1	22,1
Volatilité	9,32%	12,55%	13,60%	Résultat net (en MDT)	14,9	14,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	10,6	9,3	9,3
P/E	15,8x	15,9x	12,0x	DPA (en DT)	0,212	0,187	0,186
Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%	Pay out	0,230	0,200	0,200
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	ROE	89,9%	80,6%	80,0%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,6%	-14,4%	-17,4%	Dette nette (en MDT)	32,0	29,7	9,7
+Haut	1,610DT	1,990DT	2,220DT	Gearing	30,7	38,6	22,4
+Bas	1,560DT	1,560DT	1,480DT	CA (en MDT)	226,8%	429,0%	3 066,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,5	25,5	22,1
Béta	0,87	0,61	0,76	EBIT (en MDT)	3,3	-0,7	0,8
Volatilité	28,71%	27,89%	30,66%	Résultat net (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-3,4	-6,6	-8,3
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-
P/B	1,2x	15,1x	-1,3x	ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	1,4%	17,5%	71,1%	Dette nette (en MDT)	64,9	66,3	58,9
+Haut	7,100DT	7,500DT	7,500DT	Gearing	53,9	59,0	45,2
+Bas	6,980DT	5,980DT	3,920DT	CA (en MDT)	120,1%	143,0%	101,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	95,2	88,9	97,5
Béta	1,57	1,77	1,50	EBIT (en MDT)	18,1	10,6	15,4
Volatilité	27,10%	26,06%	26,34%	Résultat net (en MDT)	10,4	3,8	6,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,2	-2,3	2,8
P/E	-	30,6x	23,0x	DPA (en DT)	0,350	-	0,232
Div Yield	-	0,8%	2,1%	Pay out	0,300	0,000	0,060
P/B	2,3x	2,3x	2,0x	ROE	71,7%	0,0%	66,5%

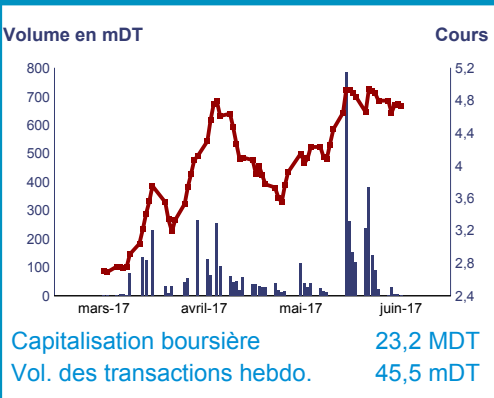
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	0,2%	1,7%	5,4%	Dette nette (en MDT)	1,6	3,0	1,7
+Haut	5,290DT	5,420DT	5,420DT	Gearing	0,0	-0,7	-2,6
+Bas	5,290DT	5,200DT	5,200DT	CA (en MDT)	0,5%	-9,2%	-27,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	13,2	14,1	15,9
Béta	0,52	0,25	0,13	EBIT (en MDT)	2,1	2,3	3,9
Volatilité	9,53%	9,53%	9,53%	Résultat net (en MDT)	2,1	1,5	3,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,7	1,1	2,2
P/E	19,7x	10,1x	11,1x	DPA (en DT)	1,3	1,1	2,2
Div Yield	3,6%	5,7%	5,7%	Pay out	0,301	0,268	0,522
P/B	2,8x	2,4x	2,3x	ROE	0,301	0,268	0,475

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
02/06/2017

4,730 DT

Vendre



Capitalisation boursière 23,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,5 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,5%	51,1%	28,5%
+Haut	4,800DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	4,650DT	2,660DT	2,660DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,95	0,74	1,18
Volatilité	54,68%	43,88%	39,80%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	-

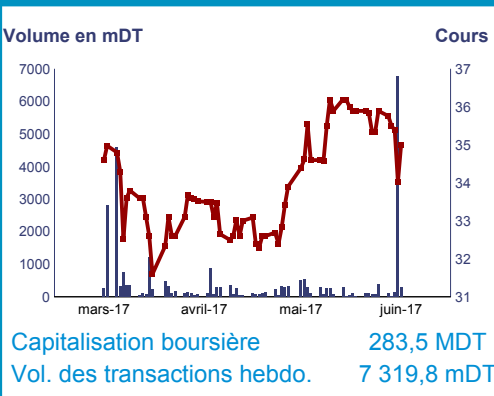
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)		55,7	49,1	76,9	80,5
Dette nette (en MDT)		91,9	80,8	117,3	123,4
Gearing		767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
CA (en MDT)		90,5	79,6	93,2	97,9
EBITDA (en MDT)		9,3	12,3	5,5	5,9
EBIT (en MDT)		6,1	8,8	2,2	2,6
Résultat net (en MDT)		-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
BPA (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
02/06/2017

35,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 283,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 319,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,5%	-10,9%	-3,7%
+Haut	35,760DT	40,460DT	47,380DT
+Bas	34,020DT	31,600DT	31,600DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,17	1,25	1,51
Volatilité	23,72%	22,56%	24,56%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	21,3x	19,8x	16,3x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,1%
P/B	9,7x	7,9x	7,4x

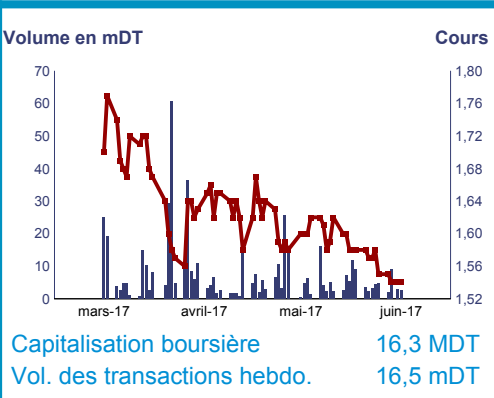
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)		11,3	18,9	16,7	22,9
Dette nette (en MDT)		-8,7	-6,9	-12,8	-10,3
Gearing		-34,3%	-21,0%	-32,1%	-24,1%
CA (en MDT)		65,1	74,8	80,3	88,0
EBITDA (en MDT)		10,8	13,7	16,1	17,7
EBIT (en MDT)		10,2	13,1	15,5	16,7
Résultat net (en MDT)		11,3	13,3	14,3	17,4
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
02/06/2017

1,540 DT

Alléger



Capitalisation boursière 16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,5 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,6%	-12,0%	-14,4%
+Haut	1,550DT	1,780DT	2,090DT
+Bas	1,540DT	1,540DT	1,360DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,52	0,07	0,38
Volatilité	24,40%	24,18%	29,64%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	-

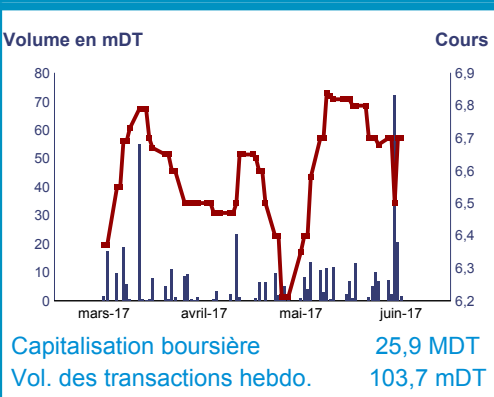
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)		5,2	7,2	7,8	-
Dette nette (en MDT)		-5,3	0,5	4,2	4,1
Gearing		-34,4%	3,6%	37,8%	55,7%
CA (en MDT)		12,4	12,0	11,7	13,0
EBITDA (en MDT)		1,0	-0,3	-0,9	-1,0
EBIT (en MDT)		0,3	-1,1	-1,9	-1,3
Résultat net (en MDT)		0,5	-1,3	-2,3	-1,9
BPA (en DT)		0,046	-	-	-
DPA (en DT)		0,045	0,000	0,000	0,000
Pay out		95,7%	-	-	-
ROE		3,2%	-9,7%	-20,9%	-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
02/06/2017

6,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 25,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 103,7 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,3%	-2,9%	4,7%
+Haut	6,700DT	7,100DT	7,130DT
+Bas	6,500DT	6,210DT	6,200DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,14	0,27	0,31
Volatilité	17,77%	16,94%	18,19%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	16,2x	18,4x	17,3x
Div Yield	6,7%	5,5%	6,7%
P/B	2,1x	2,2x	2,1x

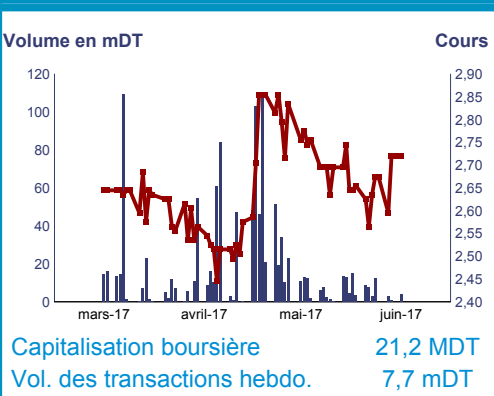
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)		2,1	2,7	1,6	1,6
Dette nette (en MDT)		-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
Gearing		-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
CA (en MDT)		6,8	6,3	5,8	6,4
EBITDA (en MDT)		2,4	2,0	1,5	1,9
EBIT (en MDT)		2,1	1,5	1,1	1,3
Résultat net (en MDT)		2,0	1,6	1,4	1,5
BPA (en DT)		0,530	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
02/06/2017

2,720 DT

Conserver



Capitalisation boursière 21,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-18,7%	-28,4%	-29,7%
+Haut	2,720DT	3,045DT	3,297DT
+Bas	2,595DT	2,445DT	2,445DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	1,11	0,80	0,71
Volatilité	43,54%	33,25%	33,17%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	26,5x	21,2x	15,2x
Div Yield	1,8%	2,0%	2,2%
P/B	2,1x	1,3x	1,2x

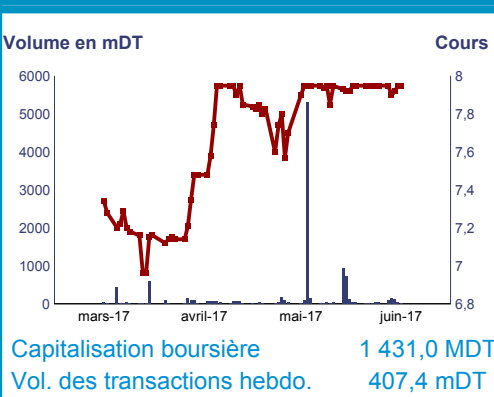
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)		2,8	3,4	4,4	6,9
Dette nette (en MDT)		1,9	-0,5	-4,1	-1,5
Gearing		42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
CA (en MDT)		10,2	12,3	14,0	15,7
EBITDA (en MDT)		1,2	1,8	2,0	3,3
EBIT (en MDT)		0,8	1,1	1,2	1,2
Résultat net (en MDT)		0,7	0,8	1,0	1,4
BPA (en DT)		0,085	0,103	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
02/06/2017

7,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 431,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 407,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	15,6%	65,6%
+Haut	7,950DT	7,950DT	7,950DT
+Bas	7,900DT	6,410DT	4,550DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	-0,22	0,31	0,38
Volatilité	15,81%	20,79%	18,21%
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

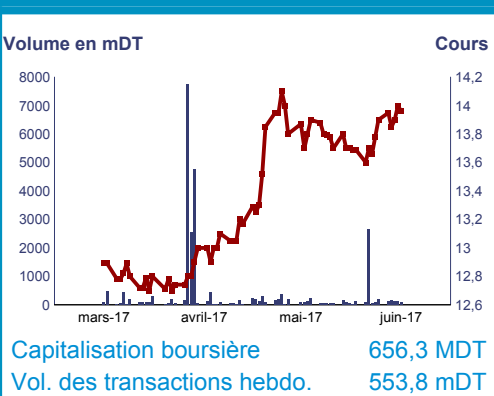
Indic. financiers		2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)		581,5	592,0	566,0	626,6
Dette nette (en MDT)		987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
Gearing		165,9%	167,0%	166,7%	159,1%
CA (en MDT)		1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 750,0
EBITDA (en MDT)		216,4	226,3	266,5	283,9
EBIT (en MDT)		136,4	140,0	165,3	174,7
Résultat 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
02/06/2017

13,960 DT

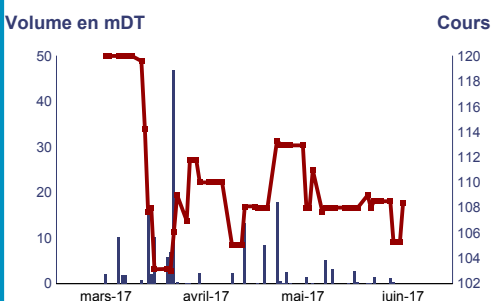
Acheter



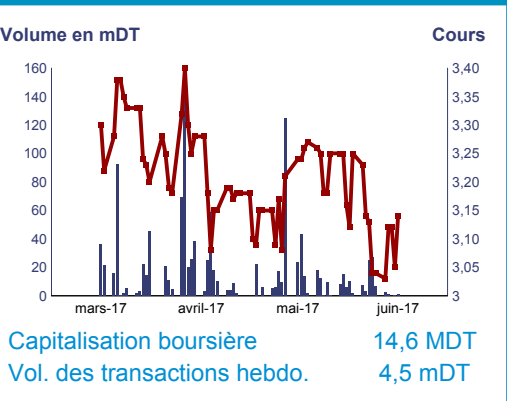
Capitalisation boursière 656,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 553,8 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,4%	10,3%	18,8%
+Haut	14,000DT	14,100DT	14,100DT
+Bas	13,850DT	12,150DT	10,733DT
Risque	3 mois	6 mois	un an
Béta	0,43	0,54	0,64
Volatilité	11,57%	13,19%	14,02%
Ratios	2015	2016	2017p
P/E	24,9x	19,8x	21,4x
Div Yield	2,0%	2,1%	2,2%
P/R	4,9x	4,4x	4,2x

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
INDUSTRIES	-0,7%	-1,2%	6	937,5	0,2	0,6	1,7%	19,7x	15,9x	3,7%	4,2%	77,1%	2,2x	22,8%

AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN TN0002300358		 Capitalisation boursière 153,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,5 MDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant				BFR (en MDT)				18,2	16,7	13,2	14,6
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%			Variation -0,1% -20,8% -16,9%				Dette nette (en MDT) 6,3 2,8 0,4 3,2				12,9%	12,8%	0,8%	7,2%
Part. étrangère 59,2%			+Haut 108,500DT 138,600DT 153,440DT				Gearing 73,9 70,0 73,7 73,5				16,3	12,8	14,1	13,9
Cours du 02/06/2017 108,400 DT			+Bas 105,250DT 103,000DT 103,000DT				CA (en MDT) 16,3 12,8 10,2 9,7				16,3	8,7	10,2	9,7
Fonds propres 46,4 MDT			Risque 3 mois 6 mois un an				Résultat net (en MDT) 12,5 5,8 6,6 6,4				8,844	4,103	4,634	4,528
Nombre d'actions 1,4 Mi			Béta 0,25 0,03 0,05				BPA (en DT) 5,200 5,000 3,700 5,200				87,2%	87,7%	80,1%	88,8%
Valeur nominale 25,0 DT			Volatilité 29,19% 23,43% 22,88%				Pay out 25,5% 12,2% 14,1% 14,4%				ROE			
Part. étrangère 59,2%			Ratios 2015 2016 2017p											
Cours du 02/06/2017 108,400 DT			P/E 26,4x 23,4x 23,9x											
Fonds propres 46,4 MDT		Div Yield 4,6% 3,4% 4,8%												
Nombre d'actions 1,4 Mi		P/B 3,2x 3,3x 3,6x												
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														
Nombre d'actions 1,4 Mi														
Valeur nominale 25,0 DT														
Part. étrangère 59,2%														
Cours du 02/06/2017 108,400 DT														
Fonds propres 46,4 MDT														

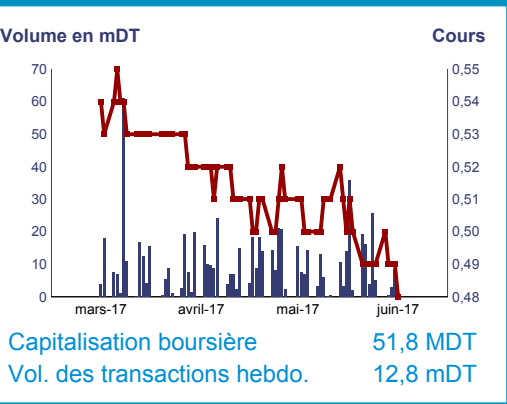
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 02/06/2017
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère	7,9%	3,140 DT
Fonds propres	16,9 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 14,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,5 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016
Variation	3,3%	24,6%	-1,3%	Dette nette (en MDT)	13,9	11,3	12,4
+Haut	3,140DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	1,3	5,5	7,0
+Bas	3,030DT	2,540DT	2,300DT	CA (en MDT)	5,8%	36,6%	41,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	36,7	39,1	47,9
Béta	0,03	1,52	1,31	EBIT (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0
Volatilité	28,58%	36,33%	35,46%	Résultat net (en MDT)	5,7	5,0	3,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-4,4	-4,8	2,5
P/E	-	8,6x	6,6x	DPA (en DT)	2,2	-	1,7
Div Yield	-	-	-	ROE	-	-	0,367
P/B	1,0x	0,9x	0,8x		0,000	0,000	0,000

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 02/06/2017
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère	0,1%	0,480 DT
Fonds propres	116,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

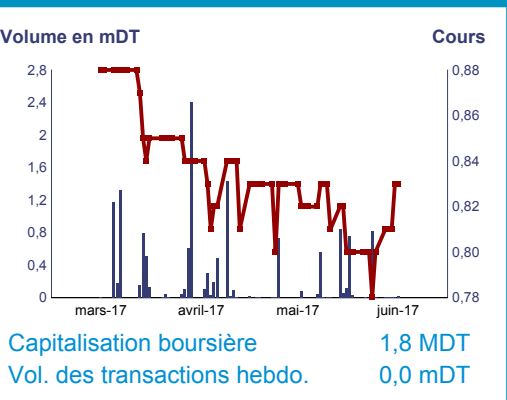


Capitalisation boursière 51,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,8 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	34,5	48,9	50,7	41,6
Variation	-2,0%	-11,1%	-18,5%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	48,9
+Haut	0,500DT	0,560DT	0,590DT	Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	100,4%
+Bas	0,480DT	0,480DT	0,480DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	123,4
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	18,3
Béta	0,55	0,61	0,33	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	10,8
Volatilité	18,40%	17,80%	22,24%	Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	7,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,067
P/E	-	19,2x	7,2x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	5,2%	5,2%	6,3%	Pay out	75,5%	81,8%	117,4%	-
P/B	0,5x	0,4x	-	ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p	2016	2016	
DIVERS	0,0%	0,0%	8	204,3	0,1	0,4	9,1%	19,3x	14,0x	5,2%	4,4%	60,9%	1,1x	2,8%

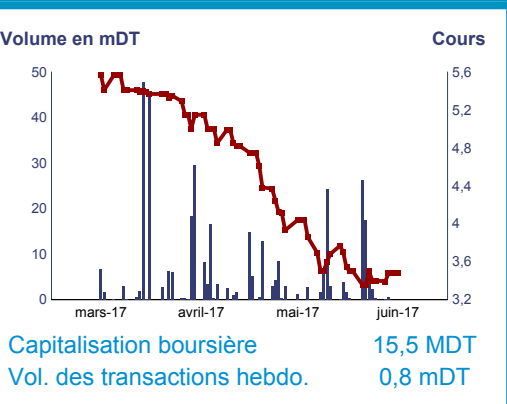
AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	66,0%	Cours du 02/06/2017
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère	10,1%	0,830 DT
Fonds propres	1,2 MDT	Vendre
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	9,7	4,0	3,6	3,8
Variation	3,7%	-7,8%	-28,4%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,6	3,8
+Haut	0,830DT	0,920DT	1,180DT	Gearing	271,5%	197,4%	309,6%	502,2%
+Bas	0,810DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	14,8	16,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	-0,1	0,1
Béta	0,93	0,59	-0,26	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,2	-0,1
Volatilité	20,09%	21,84%	25,57%	Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,5x	2,3x	ROE	-53,2%	-70,6%	-41,7%	-50,0%

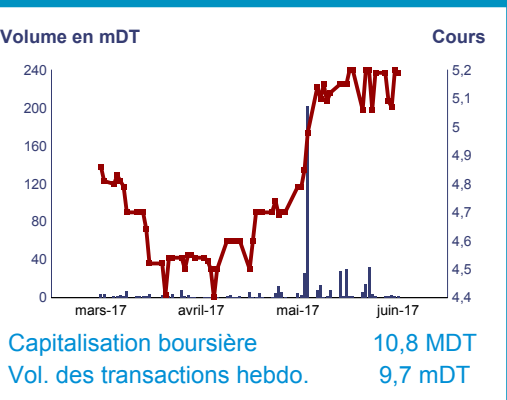
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 02/06/2017
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère	3,1%	3,480 DT
Fonds propres	17,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 15,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	12,4	13,9	11,7	11,7
Variation	2,4%	-47,8%	-53,2%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,8	0,5	0,2
+Haut	3,480DT	6,750DT	8,000DT	Gearing	-2,2%	-5,3%	2,5%	1,2%
+Bas	3,390DT	3,350DT	3,350DT	CA (en MDT)	42,1	54,7	45,3	49,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,6	4,2
Béta	-0,61	-0,13	-0,19	EBIT (en MDT)	3,8	5,1	2,1	2,4
Volatilité	32,83%	28,34%	24,64%	Résultat net (en MDT)	2,4	3,3	0,9	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,750	0,202	0,291
P/E	4,6x	17,3x	11,9x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,220	0,100
Div Yield	6,0%	6,3%	2,9%	Pay out	23,9%	30,6%	28,6%	-
P/B	1,0x	0,9x	-	ROE	18,0%	21,7%	4,9%	6,8%

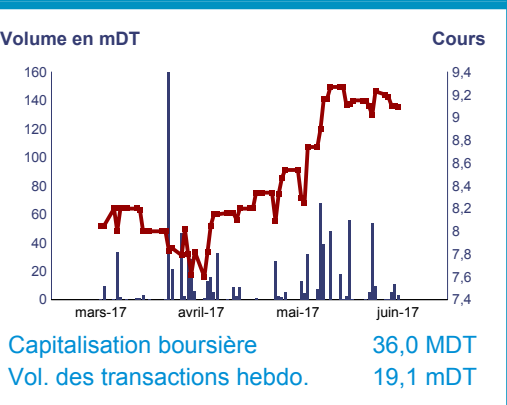
HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSI Nacer	52,5%	Cours du 02/06/2017
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère	1,3%	5,190 DT
Fonds propres	8,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 10,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
Variation	0,0%	21,8%	-14,1%	Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1
+Haut	5,200DT	5,200DT	6,150DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,070DT	4,100DT	4,100DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,9
Béta	0,71	0,23	-0,12	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,1
Volatilité	21,31%	28,41%	28,41%	Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,672
P/E	10,5x	10,7x	7,7x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,7%	5,8%	6,2%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	15,0%

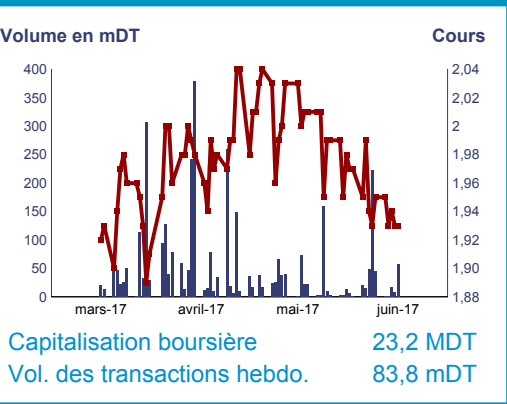
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 02/06/2017
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère	1,2%	9,090 DT
Fonds propres	35,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 36,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,1 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	0,5	0,1	0,3	-0,5
Variation	-1,5%	2,8%	6,0%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,200DT	9,270DT	9,380DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	9,090DT	7,600DT	7,470DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta	2,20	1,60	1,19	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité	25,62%	23,79%	25,47%	Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,806	0,764	1,004	0,908
P/E	11,9x	9,1x	10,0x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,6%	7,2%	5,5%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

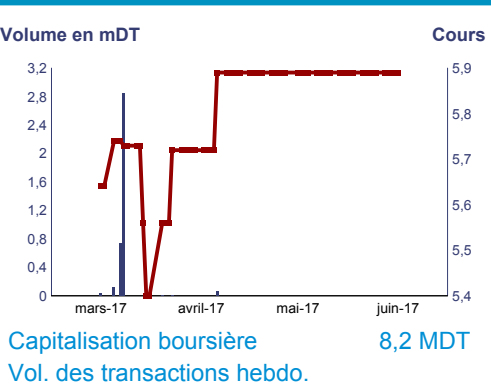
SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 02/06/2017
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère	0,0%	1,930 DT
Fonds propres	18,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 23,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 83,8 mDT

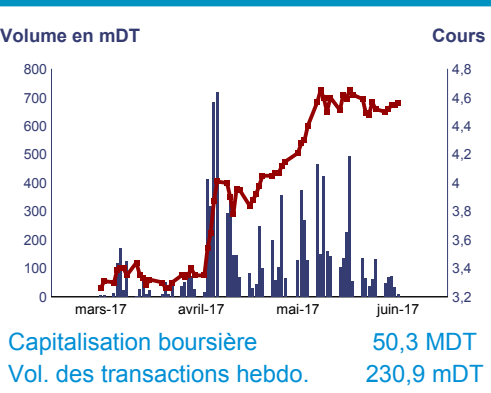
Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,8	-2,8
Variation	-1,0%	-0,5%	-7,7%	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-9,3	-9,7
+Haut	1,950DT	2,040DT	2,160DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%
+Bas	1,930DT	1,890DT	1,790DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,1	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	3,6	4,4
Béta	0,70	0,29	0,46	EBIT (en MDT)	1,7	1,2	2,0	2,3
Volatilité	21,16%	22,68%	27,05%	Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	1,6	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,133	0,150
P/E	16,5x	14,5x	12,9x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	70,2%	85,7%	75,0%	66,7%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	ROE	9,2%	7,5%	8,5%	9,5%

STEQ		Code ISIN TN0006640015
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
AREM Jamel	54,5%	Cours du 02/06/2017
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
		5,890 DT
		Vendre



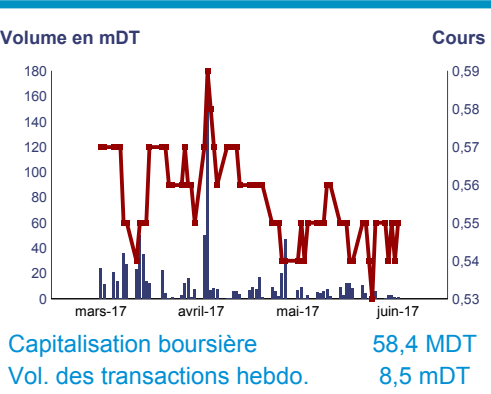
Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0
Variation	0,0%	-46,2%	15,0%	Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
+Haut	5,890DT	10,460DT	12,100DT	Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
+Bas	5,890DT	5,400DT	5,120DT	CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
Béta	0,16	-0,18	0,04	EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
Volatilité	13,67%	32,11%	31,39%	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
P/B	0,5x	0,5x	-	ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CTKD	27,7%	Cours du 02/06/2017
FRIKHA Mohamed	12,3%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		14,7 MDT
Nombre d'actions		11,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		4,560 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	13,1	1,0	1,0	1,1
Variation	0,9%	27,7%	65,8%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,4	-2,6
+Haut	4,560DT	4,650DT	4,650DT	Gearing	-17,8%	-14,1%	-13,2%	-12,4%
+Bas	4,500DT	3,260DT	2,640DT	CA (en MDT)	41,7	38,5	39,6	42,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,4	5,7
Béta	-0,08	0,54	0,24	EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,3	3,5
Volatilité	27,75%	24,01%	25,02%	Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	1,6	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,499	-	0,145	0,236
P/E	-	31,4x	19,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,150
Div Yield	-	3,3%	3,3%	Pay out	0,0%	-	117,9%	-
P/B	3,8x	3,4x	-	ROE	15,6%	-116,0%	9,0%	12,7%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	64,9%	Cours du 02/06/2017
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres		88,0 MDT
Nombre d'actions		106,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,550 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0
Variation	0,0%	-9,8%	-9,8%	Dette nette (en MDT)	324,3	887,0	997,0	1 023,0
+Haut	0,550DT	0,600DT	0,660DT	Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
+Bas	0,540DT	0,530DT	0,530DT	CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
Béta	0,87	0,49	0,55	EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
Volatilité	24,69%	22,45%	21,61%	Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,451	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	-	ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%