AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 19/06/2017 AU 23/06/2017

Groupe ATB

Tunindex	5 933,15 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	8,1%
Pic historique (22/06/2017)	5 934,15 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrangère
Marché principal	71	19 946,0	16,3	81,6	1,4%	17,6x	14,1x	3,9%	4,1%	55,6%	2,0x	24,3%
Marché alternatif	9	698,0	0,4	1,8	0,4%	18,2x	12,1x	3,4%	4,3%	52,2%	2,0x	5,5%
Total marché	80	20 643,5	16,7	83,4	1,3%	17,6x	14,1x	3,9%	4,1%	55,6%	2,0x	23,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BANCAIRE	1,3%	13,9%	12	8 673,4	1,5	7,6	0,7%	15,5x	10,1x	4,2%	4,4%	45,2%	1,4x	27,0%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

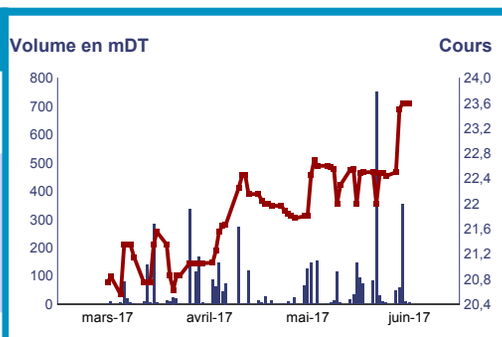
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

COMAR	27,9%
PGI HOLDING	20,3%
Part. étrangère	*10,8%*

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

Cours du 23/06/2017
23,600 DT
Conserver



Capitalisation boursière 600,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 473,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,2%	2,3%	20,3%
+Haut	23,600DT	23,600DT	25,250DT
+Bas	22,500DT	20,550DT	19,050DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,6x	6,5x	6,4x
Div Yield	4,7%	4,9%	4,9%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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

ATB

Code ISIN TN0003600350

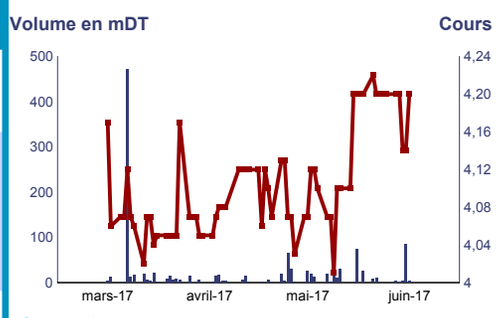
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 23/06/2017
4,200 DT
Acheter



Capitalisation boursière 420,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 95,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-2,9%	-9,6%
+Haut	4,200DT	4,500DT	4,870DT
+Bas	4,140DT	3,970DT	3,970DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	6,9x	8,8x	6,0x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

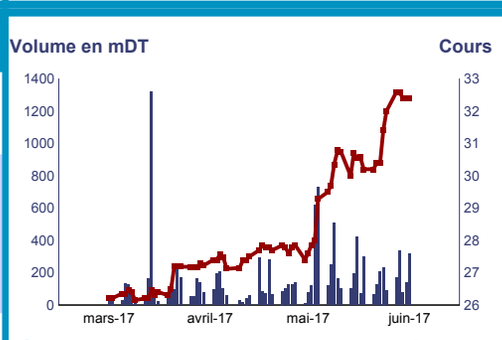
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 23/06/2017
32,400 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 287,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 036,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,2%	25,6%	23,8%
+Haut	32,590DT	32,590DT	32,590DT
+Bas	32,400DT	25,100DT	24,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,5x	12,3x	10,0x
Div Yield	4,6%	6,2%	6,5%
P/B	2,9x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
TCCC	84,9%	89,7%	91,0%	-
Coef. d'exp	51,5%	50,0%	50,0%	49,5%
R. solvabilité	10,9%	11,3%	10,7%	-
PNB (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7
EBIT (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2
Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	104,7	129,0
BPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
DPA (en DT)	1,500	1,500	2,000	2,100
Pay out	80,7%	65,4%	74,2%	77,4%
ROE	17,7%	20,9%	20,9%	23,6%

BH

Code ISIN TN0001900604

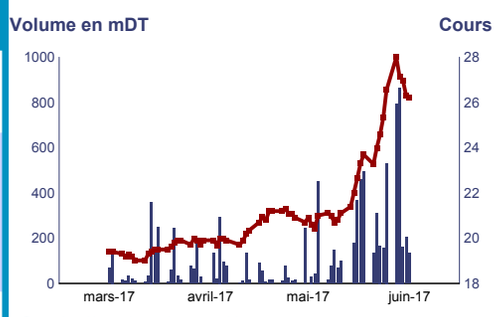
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ETAT TUNISIEN	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 23/06/2017
26,200 DT
Acheter



Capitalisation boursière 890,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 162,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,3%	44,4%	55,0%
+Haut	28,000DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	26,200DT	17,640DT	15,640DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,8x	8,7x	6,7x
Div Yield	-	1,1%	1,9%
P/B	1,9x	1,6x	1,5x

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

BIAT

Code ISIN TN0001800457

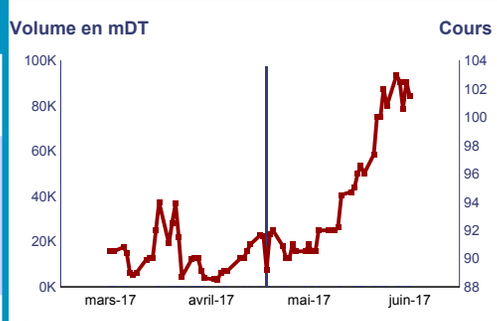
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 23/06/2017
101,510 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 725,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 768,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,7%	17,6%	25,5%
+Haut	103,000DT	103,000DT	103,000DT
+Bas	100,600DT	84,000DT	78,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,8x	9,0x	7,8x
Div Yield	3,9%	3,9%	4,0%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x

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

BNA

Code ISIN TN0003100609

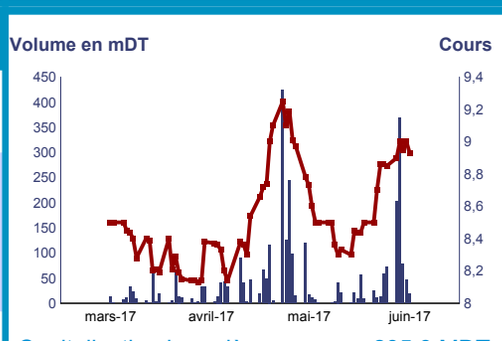
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 23/06/2017
8,930 DT
Conserver



Capitalisation boursière 285,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 715,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,9%	-1,8%	4,3%
+Haut	9,000DT	9,290DT	9,600DT
+Bas	8,900DT	8,130DT	8,120DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,3x	1,9x	6,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,3x

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

AFBL V2.7.1 R455

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

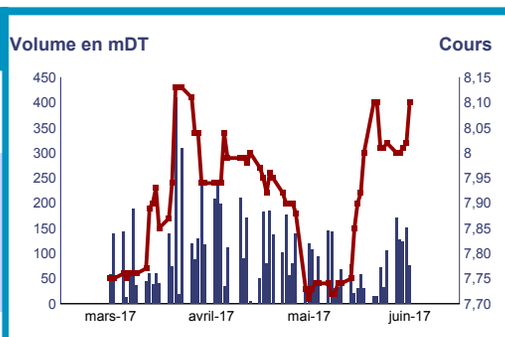
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	9,8%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 23/06/2017

8,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 458,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 649,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,0%	7,9%	2,3%
+Haut	8,100DT	8,130DT	8,130DT
+Bas	8,000DT	7,430DT	7,410DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,3x	14,8x	12,2x
Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%
P/B	2,2x	2,0x	1,8x

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

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

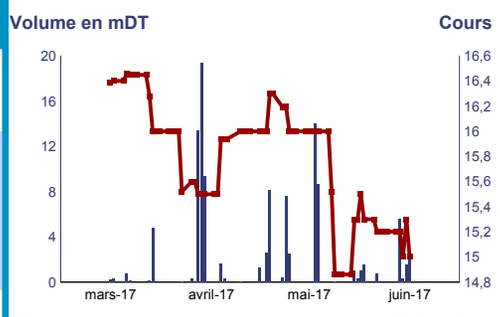
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
ETAT TUNISIEN	38,9%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 23/06/2017

15,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 15,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,3%	-3,2%	-6,4%
+Haut	15,300DT	16,500DT	20,000DT
+Bas	15,000DT	14,860DT	14,860DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	7,9x	8,0x	5,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

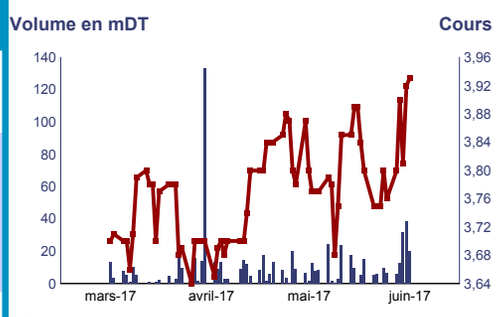
ETAT TUNISIEN	25,2%
ETAP	13,9%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 23/06/2017

3,930 DT

Conserver



Capitalisation boursière 610,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 107,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,5%	0,8%	-16,4%
+Haut	3,930DT	4,090DT	4,800DT
+Bas	3,800DT	3,640DT	3,560DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	71,3x	18,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

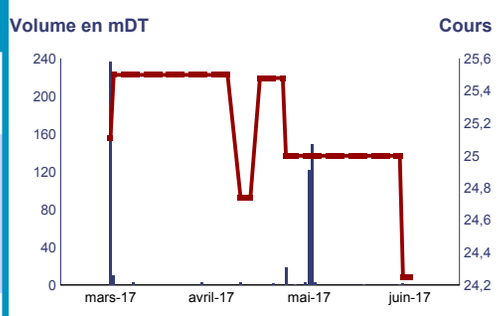
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	11,5%
Part. étrangère	*50,2%*

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

Cours du 23/06/2017

24,250 DT

Conserver



Capitalisation boursière 485,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,0%	-3,4%	-8,5%
+Haut	25,000DT	26,000DT	28,200DT
+Bas	24,250DT	24,250DT	23,480DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,7x	15,3x	12,8x
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x

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

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

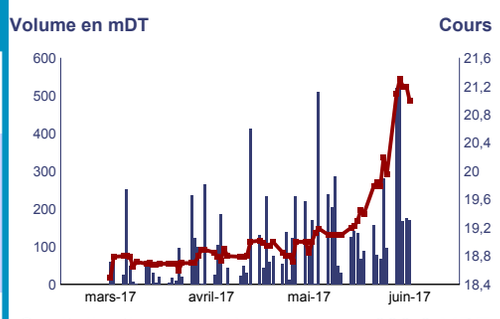
SOCIETE GENERALE	52,3%
Part. étrangère	*52,4%*

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

Cours du 23/06/2017

21,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 683,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 575,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,3%	14,1%	20,3%
+Haut	21,300DT	21,300DT	21,300DT
+Bas	21,000DT	17,800DT	16,950DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,0x	9,5x	8,5x
Div Yield	2,6%	2,9%	2,9%
P/B	2,2x	1,8x	1,5x

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

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

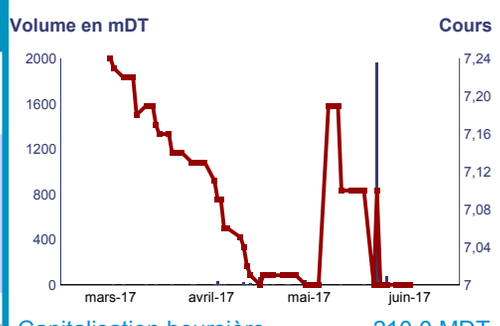
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%
Groupe STB	14,6%
Part. étrangère	*33,6%*

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

Cours du 23/06/2017

7,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 210,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-7,9%	28,4%
+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT
+Bas	7,000DT	7,000DT	5,330DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	41,3x	38,9x	30,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
LEASING	0,4%	4,8%	7	477,5	0,1	0,3	1,2%	9,7x	8,4x	6,4%	6,5%	62,7%	1,1x	8,5%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

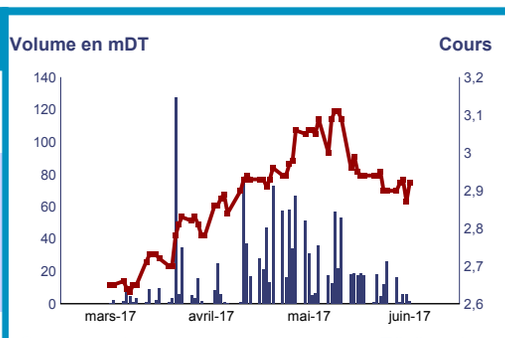
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

2,920 DT

Acheter



Capitalisation boursière 73,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,7%	5,0%	5,3%
+Haut	2,930DT	3,110DT	3,110DT
+Bas	2,870DT	2,620DT	2,620DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,2x	9,1x	7,2x
Div Yield	7,5%	8,2%	8,6%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%
TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%
Coef. d'exp.	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9
EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6
Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1
BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%
ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

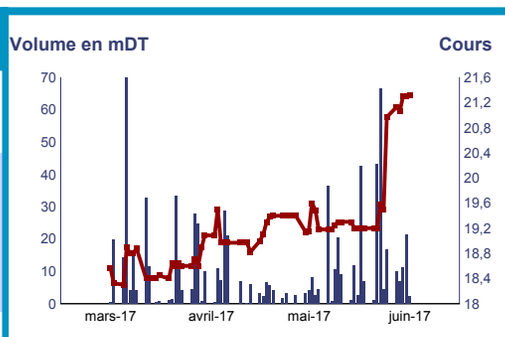
Groupe ATTIJARI	65,3%
HORCHANI Rached	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

21,320 DT

Consolider



Capitalisation boursière 45,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,7%	15,3%	23,5%
+Haut	21,320DT	21,320DT	21,320DT
+Bas	21,060DT	17,730DT	17,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,5x	8,7x	7,7x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	10,4%	9,9%	9,7%	9,5%
TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
BPA (en DT)	2,824	2,494	2,447	2,776
DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

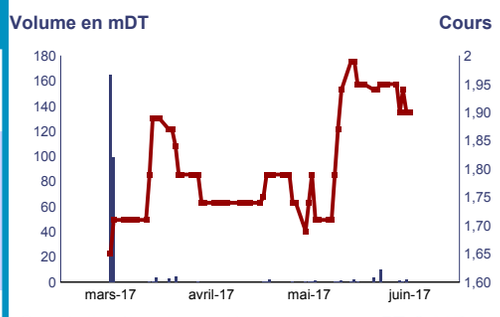
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 23/06/2017

1,900 DT

Alléger



Capitalisation boursière 57,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,6%	14,2%	34,3%
+Haut	1,950DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,900DT	1,610DT	1,540DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,4x	10,2x	9,5x
Div Yield	5,3%	5,8%	5,8%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	-	4,8%	5,5%	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,1%
ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

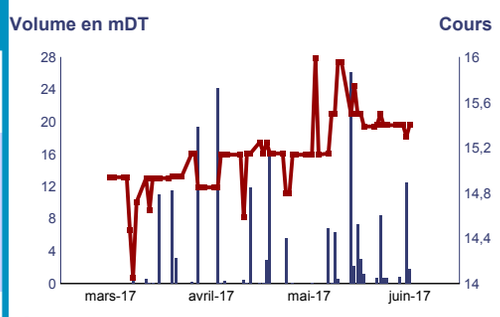
Sté Générale Financière	20,0%
TTS	11,3%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 23/06/2017

15,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 77,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	8,3%	12,7%
+Haut	15,400DT	15,990DT	15,990DT
+Bas	15,300DT	13,850DT	13,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,0x	8,7x	8,1x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,6%
P/B	1,2x	1,1x	1,9x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	7,7%	7,7%	7,3%	7,6%
TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
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%	13,6%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

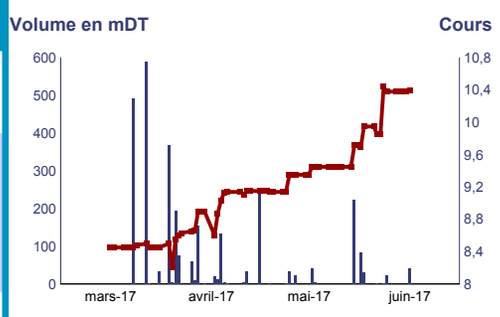
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

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

Cours du 23/06/2017

10,390 DT

Conserver



Capitalisation boursière 59,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 41,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,1%	18,1%	26,1%
+Haut	10,390DT	10,440DT	10,440DT
+Bas	10,380DT	8,080DT	7,690DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	12,7x	8,0x	7,5x
Div Yield	3,9%	5,3%	5,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	6,2%	5,3%	4,7%	4,2%
TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
BPA (en DT)	0,610	0,819	1,307	1,392
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%	13,2%

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

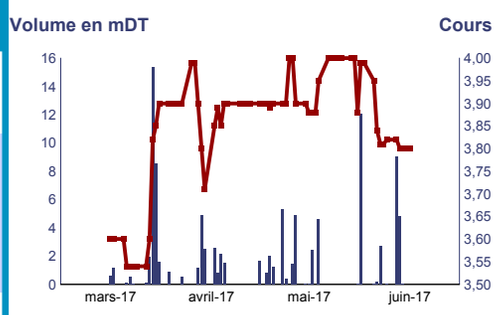
Banque de l'Habitat	37,4%
Epargne Invest SICAF	9,8%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 23/06/2017

3,800 DT

Alléger



Capitalisation boursière 26,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,5%	6,5%	5,7%
+Haut	3,820DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	3,800DT	3,500DT	3,400DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,4x	11,1x	10,6x
Div Yield	5,3%	7,9%	7,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	10,5%	10,0%	9,4%	-
TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

TUNISIE LEASING

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

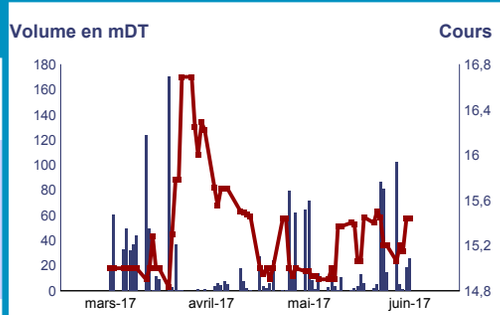
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*4,6%*

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

Cours du 23/06/2017

15,440 DT

Consolider



Capitalisation boursière 139,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,6%	-10,5%	-5,5%
+Haut	15,440DT	18,000DT	18,450DT
+Bas	15,060DT	14,520DT	14,520DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,8x	11,0x	8,9x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
TCC	6,3%	5,9%	5,8%	6,0%
TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
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%	4,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
ASSURANCES	-2,1%	9,4%	4	734,9	0,0	0,2	0,7%	16,1x	11,6x	3,8%	4,0%	58,4%	1,2x	23,9%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

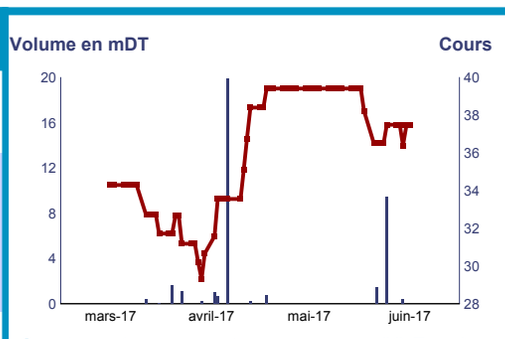
Banque de l'habitat	21,9%
CARTE VIE	10,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

37,470 DT

Conserver



Capitalisation boursière 99,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,1%	-3,8%	-6,2%
+Haut	37,500DT	40,990DT	42,000DT
+Bas	36,380DT	29,290DT	29,290DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,3x	19,5x	15,3x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%
P/B	2,3x	2,2x	2,1x

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

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

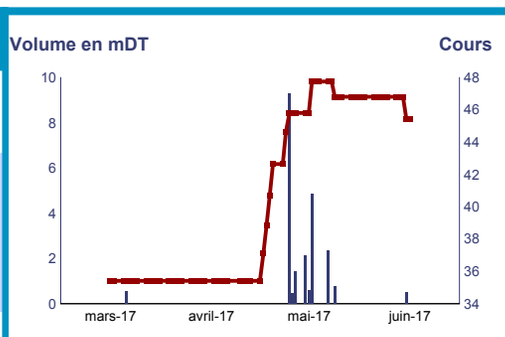
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
GROUPE DES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 23/06/2017

45,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière	181,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,0%	32,2%	32,2%
+Haut	46,800DT	47,750DT	47,750DT
+Bas	45,400DT	33,800DT	33,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,4x	13,2x	12,2x
Div Yield	4,4%	4,8%	4,8%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

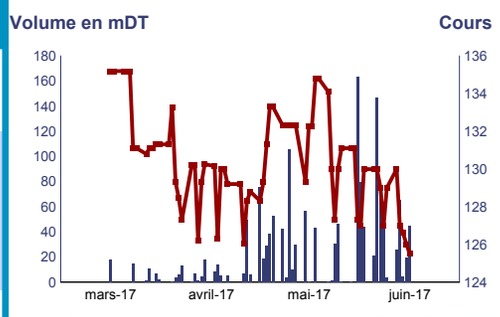
ETAT TUNISIEN	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,7%*

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

Cours du 23/06/2017

125,510 DT

Consolider



Capitalisation boursière	289,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	158,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,7%	6,8%	-15,7%
+Haut	130,000DT	139,300DT	147,300DT
+Bas	125,510DT	114,300DT	113,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	15,0x	18,7x	9,9x
Div Yield	7,3%	2,2%	2,8%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

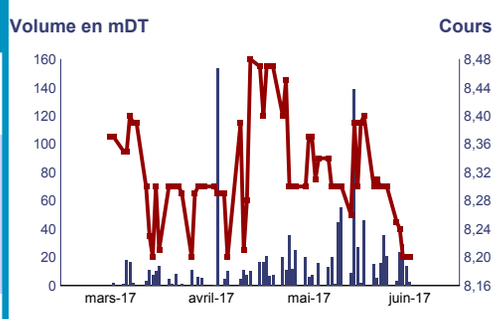
BNA	16,3%
STAR	14,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/06/2017

8,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière	164,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	72,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,2%	-3,4%	2,6%
+Haut	8,250DT	8,600DT	8,600DT
+Bas	8,200DT	8,200DT	7,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,4x	12,6x	11,5x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**1,5%**	**-1,6%**	**3**	**275,2**	**0,0**	**0,0**	**0,4%**	**14,7x**	**14,0x**	**6,5%**	**6,4%**	**95,1%**	**4,7x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

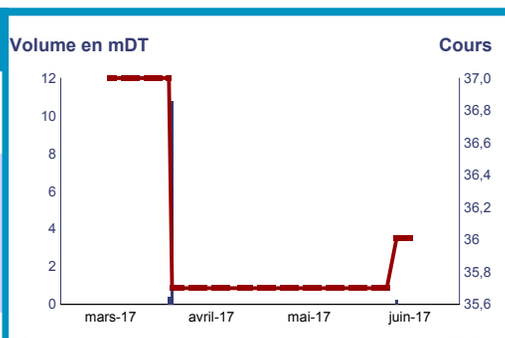
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

36,010 DT

Alléger



Capitalisation boursière	36,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,9%	-5,4%	-2,6%
+Haut	36,010DT	38,170DT	38,170DT
+Bas	36,010DT	35,700DT	35,700DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	21,6x	17,1x	16,4x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,1%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

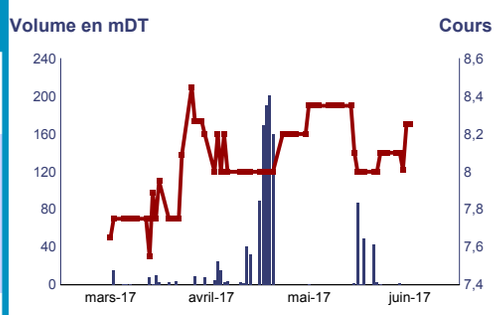
SFBT	80,2%
Windy Investissements et	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

8,250 DT

Consolider



Capitalisation boursière	231,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,9%	-0,6%	-25,4%
+Haut	8,250DT	8,450DT	11,250DT
+Bas	8,010DT	7,470DT	7,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,1x	14,4x	13,8x
Div Yield	-	6,7%	6,4%
P/B	4,3x	4,2x	4,2x

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

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

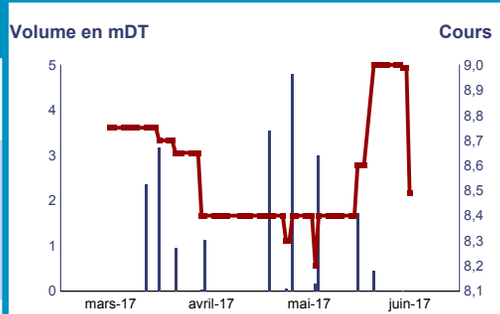
TUNISIE LEASING	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

8,490 DT

Conserver



Capitalisation boursière	8,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-5,7%	-14,2%	-21,5%
+Haut	9,000DT	9,900DT	10,810DT
+Bas	8,490DT	8,200DT	8,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	11,7x	11,7x
Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**3,1%**	**10,8%**	**2**	**529,4**	**0,1**	**0,5**	**1,3%**	**58,2x**	**47,4x**	**2,0%**	**2,8%**	**56,9%**	**4,4x**	**6,4%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

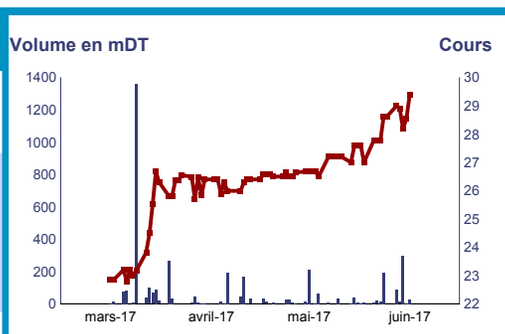
STE MED INVEST COMPANY SA	65,7%
STE NEW CORP (SARL)	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 23/06/2017

29,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière	337,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	423,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,7%	17,8%	28,0%
+Haut	29,380DT	29,380DT	29,380DT
+Bas	28,200DT	22,800DT	22,520DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	58,2x	45,3x
Div Yield	1,5%	2,0%	2,0%
P/B	5,5x	4,8x	4,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-34,9
Dette nette (en MDT)	180,9	224,3	259,0	228,7
Gearing	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%
CA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0
EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	63,5	66,3
EBIT (en MDT)	6,5	7,0	30,8	31,4
Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8	7,5
BPA (en DT)	-	-	0,505	0,649
DPA (en DT)	0,300	0,450	0,600	0,600
Pay out	48,5%	69,8%	56,9%	47,5%
ROE	-363,6%	-407,1%	-966,7%	745,0%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

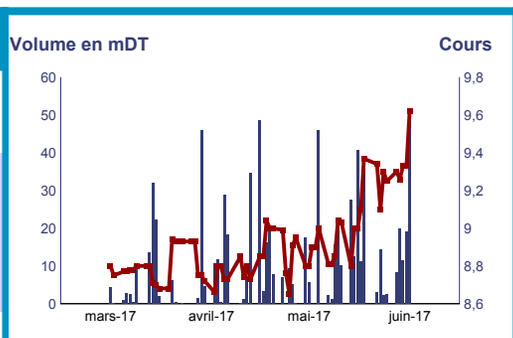
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

9,620 DT

Acheter



Capitalisation boursière	192,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	110,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,0%	-1,5%	-12,5%
+Haut	9,620DT	9,800DT	11,300DT
+Bas	9,260DT	8,650DT	8,650DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	53,4x	NS	51,1x
Div Yield	4,2%	-	4,2%
P/B	3,0x	3,3x	2,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-17,1	6,2	-2,3	19,0
Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	110,4
Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%
CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9
EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	26,4
EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	3,1
Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	3,8
BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188
DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400
Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%
ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,9%**	**-3,7%**	**4**	**1 060,0**	**0,1**	**0,7**	**0,8%**	**12,6x**	**11,9x**	**5,6%**	**5,6%**	**74,3%**	**3,9x**	**9,8%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

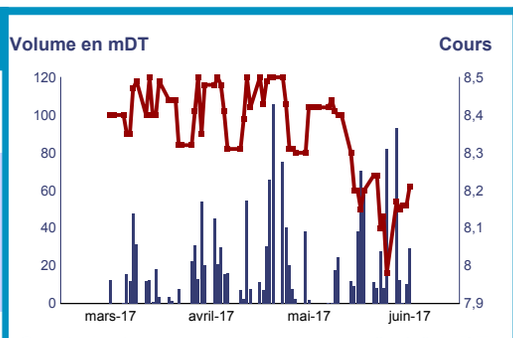
MZABI Mohamed Sadok	21,3%
MZABI Mzoughi	20,8%
Part. étrangère	*14,5%*

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

Cours du 23/06/2017

8,210 DT

Acheter



Capitalisation boursière	314,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	145,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,9%	5,1%	5,8%
+Haut	8,210DT	8,770DT	8,770DT
+Bas	8,150DT	7,850DT	7,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	9,7x	10,7x	10,4x
Div Yield	6,9%	6,3%	7,3%
P/B	3,1x	3,0x	2,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	10,2	-12,8	-9,0	-20,9
Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4
Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%
CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2
EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5
EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5
Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3
BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,793
DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600
Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%
ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

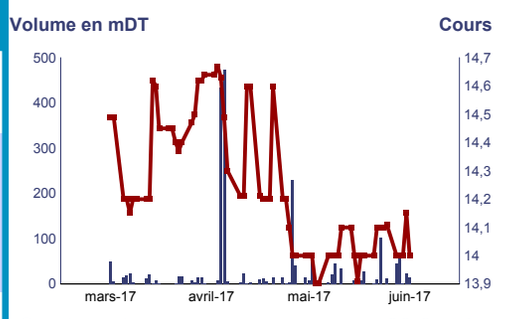
Automobile Investment Company	55,6%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 23/06/2017

14,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière	189,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	146,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,8%	-9,7%	-6,8%
+Haut	14,150DT	16,500DT	16,540DT
+Bas	14,000DT	13,900DT	13,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,6x	13,1x	13,5x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,8%
P/B	5,3x	5,0x	4,6x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-11,2	0,1	-21,9	-35,2
Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0
Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%
CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2
EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6
EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1
Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0
BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,036
DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950
Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%
ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

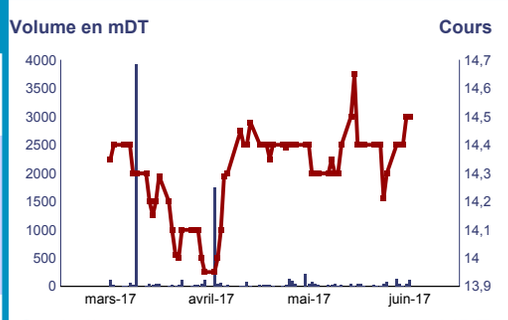
PGI – AMEN GROUP	50,6%
POULINA GROUP HOLDING	29,0%
Part. étrangère	*11,3%*

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

Cours du 23/06/2017

14,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	435,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	342,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,4%	0,7%	11,0%
+Haut	14,500DT	15,000DT	15,000DT
+Bas	14,400DT	13,950DT	12,910DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,8x	13,8x	13,5x
Div Yield	4,5%	4,5%	4,1%
P/B	4,3x	4,0x	3,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	-18,7	-27,8	-25,2	-102,4
Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7
Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%
CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7
EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5
EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3
Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3
BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,076
DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600
Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%
ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

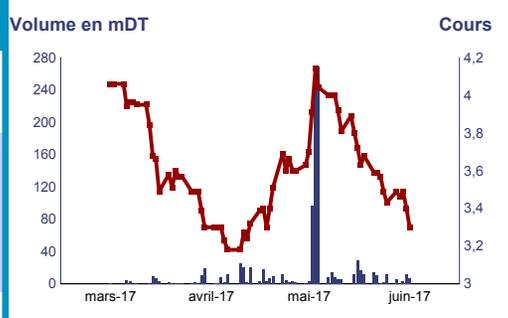
Loukil Investment Group	66,7%
Part. étrangère	*7,0%*

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

Cours du 23/06/2017

3,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière	121,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	26,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,8%	-33,1%	-24,2%
+Haut	3,490DT	4,900DT	4,930DT
+Bas	3,300DT	3,180DT	3,100DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	7,9x	-	8,0x
Div Yield	1,1%	6,1%	4,5%
P/B	1,0x	1,5x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	14,9	-38,4	6,9	-44,0
Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1
Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%
CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0
EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6
EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8
Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2
BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411
DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150
Pay out	-	69,8%	60,1%	-
ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	**0,1%**	**-10,2%**	**3**	**89,8**	**0,0**	**0,1**	**0,7%**	**14,9x**	**8,6x**	**4,9%**	**5,0%**	**77,9%**	**0,8x**	**9,6%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

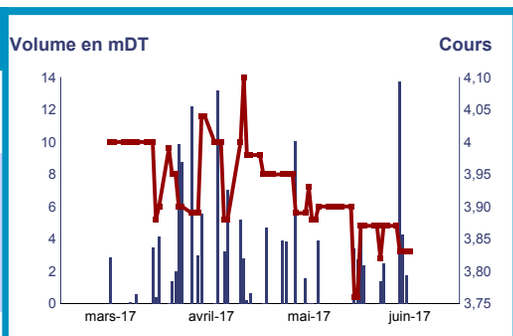
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/06/2017

3,830 DT

Vendre



Capitalisation boursière	19,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	19,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,0%	-0,5%	5,7%
+Haut	3,870DT	4,390DT	4,390DT
+Bas	3,830DT	3,680DT	3,660DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,2x	12,7x	7,2x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	58,5	66,3	64,3	60,3
Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3
Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%
CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1
EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8
EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0
Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7
BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250
Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%
ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

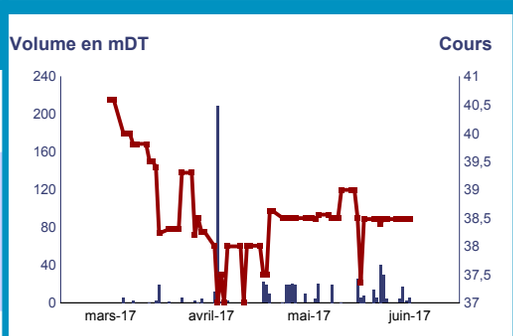
BNA	30,0%
C.T.A.M.A	10,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/06/2017

38,480 DT

Conserver



Capitalisation boursière	42,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	27,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-13,5%	32,8%
+Haut	38,480DT	44,500DT	46,500DT
+Bas	38,480DT	37,000DT	28,700DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	8,6x	10,3x	7,7x
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%
P/B	0,9x	1,0x	0,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	142,5	170,6	125,5	191,5
Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	70,5	120,5
Gearing	98,3%	156,0%	71,6%	107,9%
CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	48,4
EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	15,8
EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,2
Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	4,1	5,5
BPA (en DT)	4,000	4,455	3,718	5,000
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500
Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	41,3%
ROE	6,0%	6,1%	5,0%	4,9%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

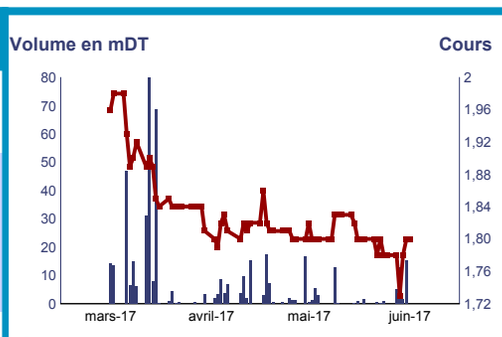
STUSID BANK	22,8%
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,5%*

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

Cours du 23/06/2017

1,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière	28,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	34,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,1%	-11,8%	-13,6%
+Haut	1,800DT	2,130DT	2,610DT
+Bas	1,730DT	1,730DT	1,730DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	NS	23,4x	10,8x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	12,3%	6	3 548,9	10,5	52,2	6,7%	20,2x	18,1x	3,2%	3,4%	66,7%	3,7x	45,1%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

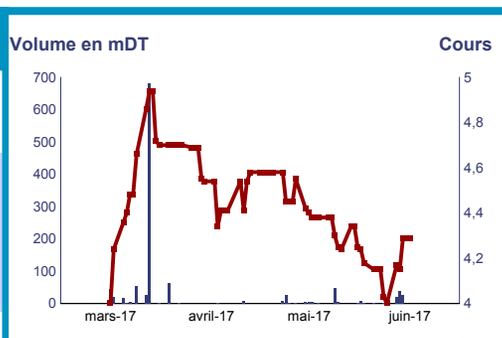
GAHBICHE Karim	24,0%
GAHBICHE Walid	11,8%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 23/06/2017

4,290 DT

Consolider



Capitalisation boursière	21,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	82,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	7,3%	-17,0%	66,3%
+Haut	4,290DT	5,320DT	5,320DT
+Bas	4,150DT	3,990DT	2,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	23,3x	15,1x	17,5x
Div Yield	2,0%	2,4%	3,0%
P/B	1,6x	1,5x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	2,8	4,0	4,7	3,1
Dette nette (en MDT)	-4,1	2,1	0,6	3,0
Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,7%
CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	3,9
EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,0
Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,2
BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,245
DPA (en DT)	0,125	0,085	0,105	0,130
Pay out	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
ROE	10,1%	7,8%	11,3%	9,0%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

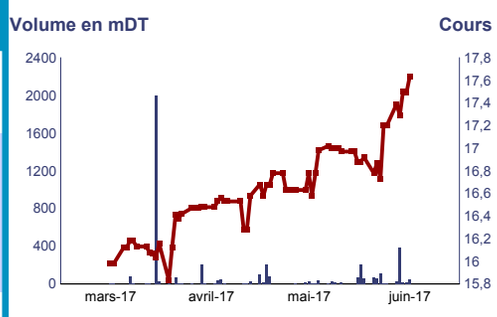
Mohamed MEDDEB	82,0%
MEDDEB Consulting	1,5%
Part. étrangère	*9,5%*

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

Cours du 23/06/2017

17,630 DT

Acheter



Capitalisation boursière	968,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	478,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,5%	16,3%	44,5%
+Haut	17,630DT	17,630DT	17,630DT
+Bas	17,290DT	15,080DT	11,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	24,2x	26,2x	22,6x
Div Yield	2,6%	2,4%	2,7%
P/B	1,8x	1,7x	1,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	9,3	29,6	27,3	27,3
Dette nette (en MDT)	83,5	89,2	57,0	90,5
Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	60,4%
CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	810,9
EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	96,5
EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	60,6
Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	42,9
BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,781
DPA (en DT)	0,640	0,450	0,420	0,480
Pay out	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
ROE	20,2%	30,0%	25,5%	29,6%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

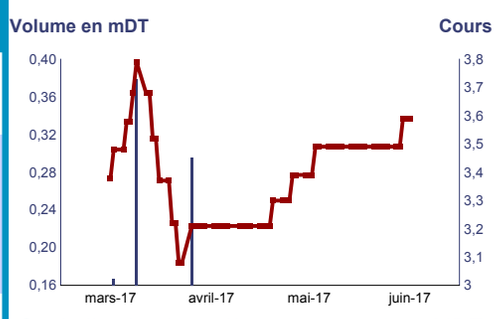
SEPCM	32,4%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	7,9 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	4,0 DT

Cours du 23/06/2017

3,590 DT

Vendre



Capitalisation boursière	35,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,9%	-1,1%	16,6%
+Haut	3,590DT	3,950DT	4,180DT
+Bas	3,490DT	3,080DT	3,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,4x	4,5x	5,2x

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

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

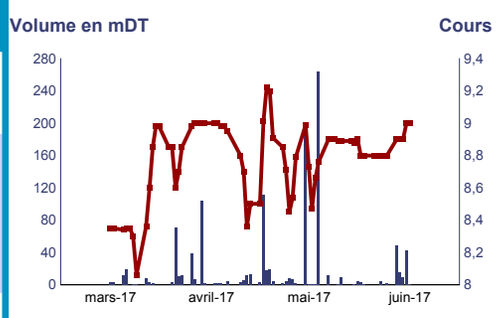
DENGUEZLI Hatem	51,9%
ATD SICAR	5,0%
Part. étrangère	*5,8%*

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

Cours du 23/06/2017

9,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	43,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	116,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,3%	-6,7%	49,2%
+Haut	9,000DT	9,980DT	9,980DT
+Bas	8,900DT	8,060DT	5,630DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	63,2x	14,9x	13,4x
Div Yield	1,1%	2,2%	2,2%
P/B	10,4x	2,6x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	11,7	11,6	4,9	3,2
Dette nette (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,5
Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	9,3
EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	5,9
Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	3,3
BPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,673
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,200
Pay out	-	23,5%	27,6%	23,5%
ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	60,3%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

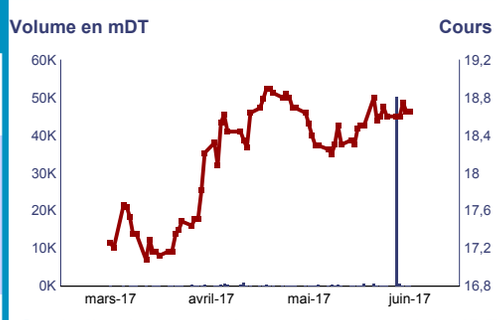
Groupe CASTEL	53,8%
BNA PARTICIPATIONS	5,9%
Part. étrangère	*61,1%*

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

Cours du 23/06/2017

18,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 461,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	51 323,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,3%	11,7%	2,1%
+Haut	18,750DT	18,900DT	18,900DT
+Bas	18,600DT	16,714DT	16,623DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,5x	18,0x	16,4x
Div Yield	3,5%	3,5%	3,6%
P/B	6,0x	5,3x	4,6x

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

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

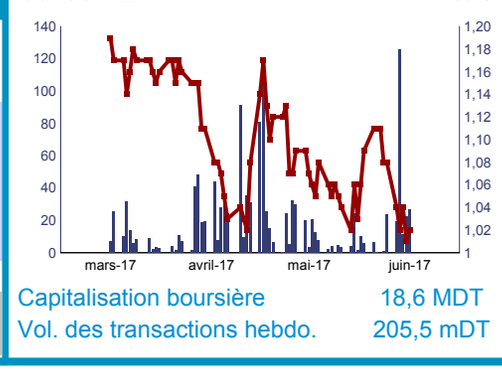
GALLUS HOLDING	65,4%
MEDIGRAIN	1,1%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 23/06/2017

1,020 DT

Consolider



Capitalisation boursière	18,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	205,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-5,6%	-17,7%	-28,2%
+Haut	1,040DT	1,370DT	1,510DT
+Bas	1,010DT	1,010DT	1,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-1,9x	-4,9x	-2,6x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,9%	-7,1%	3	395,8	0,1	0,5	1,6%	24,8x	18,2x	2,9%	3,9%	65,8%	3,5x	14,0%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

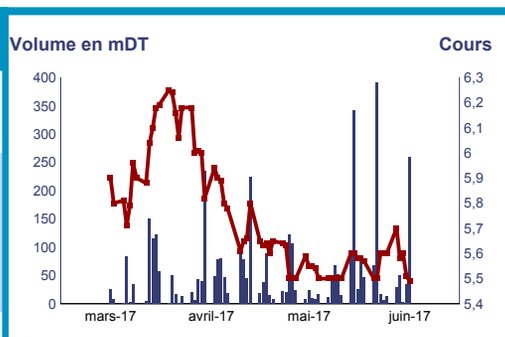
EL MATERI Tahar	39,5%
ETAT TUNISIEN	35,5%
Part. étrangère	*3,8%*

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

Cours du 23/06/2017

5,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière	106,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	376,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,0%	-12,6%	-26,7%
+Haut	5,700DT	6,300DT	7,431DT
+Bas	5,490DT	5,490DT	5,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,3x	38,8x	17,7x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	3,0x	3,1x	2,8x

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

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

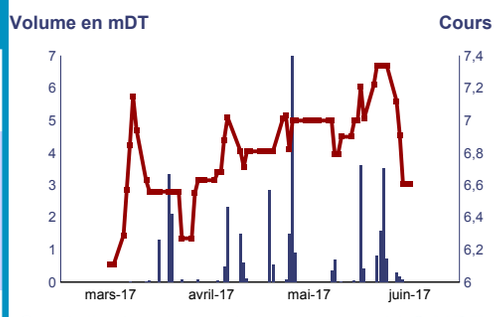
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	11,8%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 23/06/2017

6,610 DT

Alléger



Capitalisation boursière	11,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-9,9%	-6,2%	15,8%
+Haut	7,120DT	8,900DT	9,900DT
+Bas	6,610DT	5,940DT	5,880DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,8x	0,9x

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

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

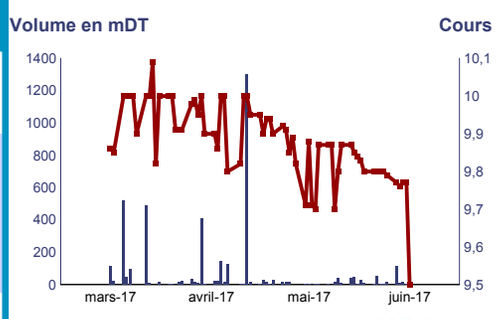
Ridha CHARFEDDINE	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*18,4%*

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

Cours du 23/06/2017

9,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	277,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	168,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-3,0%	-5,0%	-5,4%
+Haut	9,770DT	10,400DT	10,511DT
+Bas	9,500DT	9,500DT	9,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	21,3x	19,4x	18,4x
Div Yield	3,3%	2,4%	3,7%
P/B	3,8x	3,6x	3,4x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	**4,3%**	**6,4%**	**8**	**903,6**	**0,4**	**2,2**	**4,5%**	**16,4x**	**16,4x**	**4,9%**	**5,7%**	**70,7%**	**1,8x**	**4,0%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

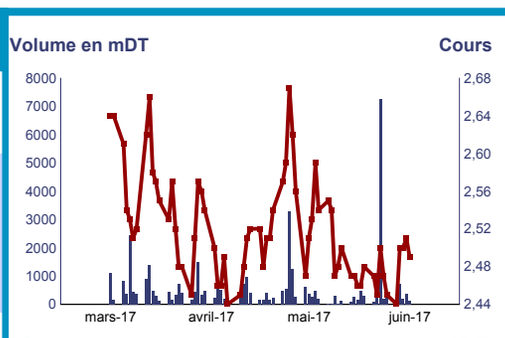
BINA CORPORATE	50,2%
RIAHI SLIM	9,0%
Part. étrangère	*6,4%*

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

Cours du 23/06/2017

2,490 DT

Alléger



Capitalisation boursière	428,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 533,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,6%	20,9%	29,0%
+Haut	2,510DT	2,730DT	2,730DT
+Bas	2,440DT	1,820DT	1,750DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,8x	3,2x	3,2x

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

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

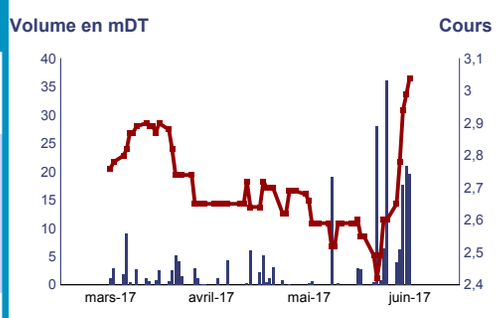
ETAT TUNISIEN	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 23/06/2017

3,040 DT

Consolider



Capitalisation boursière	133,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	68,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	16,9%	-13,4%	5,9%
+Haut	3,040DT	3,520DT	3,520DT
+Bas	2,650DT	2,420DT	2,420DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	**-34,1**	-34,6	6,3	-9,5
Dette nette (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2
Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%
CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2
BPA (en DT)	-	-	-	0,027
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

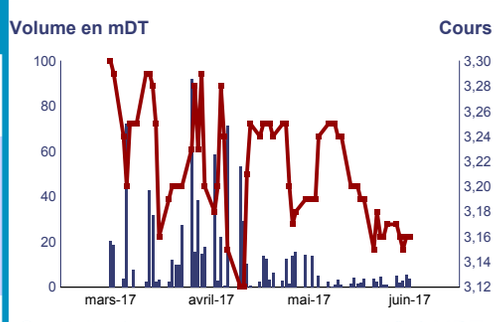
Famille SELLAMI	67,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

3,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière	19,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	18,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,3%	-5,7%	-13,8%
+Haut	3,170DT	3,500DT	4,060DT
+Bas	3,150DT	3,000DT	3,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	6,5x	8,1x	6,1x
Div Yield	6,3%	4,7%	6,3%
P/B	0,7x	0,6x	-

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

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

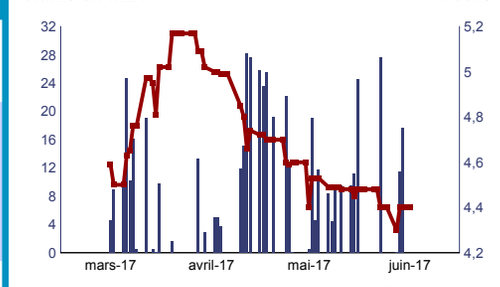
Part. étrangère	*2,1%*

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

Cours du 23/06/2017

4,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière	54,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	29,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-3,5%	-3,5%
+Haut	4,400DT	5,170DT	5,170DT
+Bas	4,300DT	4,300DT	4,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	18,2x	20,2x	11,6x
Div Yield	-	1,5%	3,6%
P/B	4,0x	3,3x	1,4x

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

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

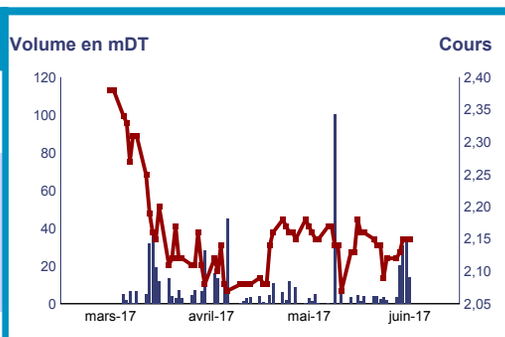
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%
COTUNAL	8,1%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 23/06/2017

2,150 DT

Alléger



Capitalisation boursière 30,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 102,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,4%	-10,4%	2,3%
+Haut	2,150DT	2,570DT	2,570DT
+Bas	2,120DT	2,070DT	2,010DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	13,7x	13,1x	10,4x
Div Yield	5,6%	3,3%	5,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9
Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%
CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5
EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4
Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9
BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,070	0,120
Pay out	75,0%	80,2%	60,3%	85,0%
ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

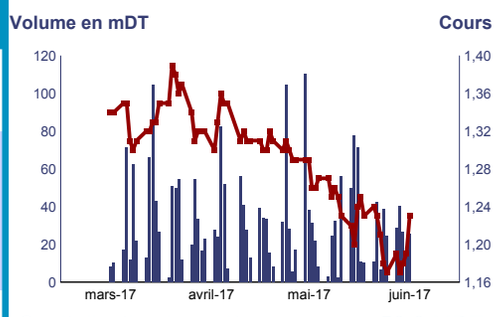
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,9%*

Fonds propres	74,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 23/06/2017

1,230 DT

Acheter



Capitalisation boursière 50,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 140,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	5,1%	-15,2%	-28,1%
+Haut	1,230DT	1,480DT	1,720DT
+Bas	1,170DT	1,170DT	1,170DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	71,4x	-	40,7x
Div Yield	4,1%	4,9%	4,9%
P/B	0,9x	0,7x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,6
Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	125,7	119,9
Gearing	163,0%	68,5%	162,7%	152,9%
CA (en MDT)	93,5	94,6	94,5	100,1
EBITDA (en MDT)	27,4	22,7	13,2	19,0
EBIT (en MDT)	19,6	12,6	6,3	6,3
Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	-4,5	1,2
BPA (en DT)	0,118	0,017	-	0,030
DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060
Pay out	36,8%	95,6%	245,7%	-
ROE	10,0%	1,3%	-6,8%	1,8%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

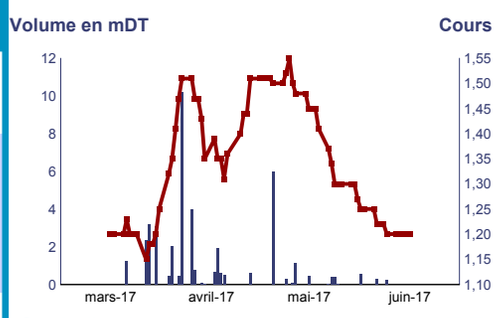
SOMOCER	55,6%
ATD SICAR	29,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	27,5 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 23/06/2017

1,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 31,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-48,3%	-29,4%
+Haut	1,200DT	2,220DT	2,350DT
+Bas	1,200DT	1,150DT	1,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	3,3%	5,4%	5,4%
P/B	0,9x	1,1x	1,2x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5
Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	34,2	29,8
Gearing	65,7%	84,3%	124,2%	118,4%
CA (en MDT)	32,4	38,9	37,1	38,9
EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	0,4	4,0
EBIT (en MDT)	4,7	4,1	-2,4	1,1
Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-7,3	-4,7
BPA (en DT)	0,086	-	-	-
DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065
Pay out	69,5%	-	-	-
ROE	5,8%	0,0%	-26,5%	-18,7%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

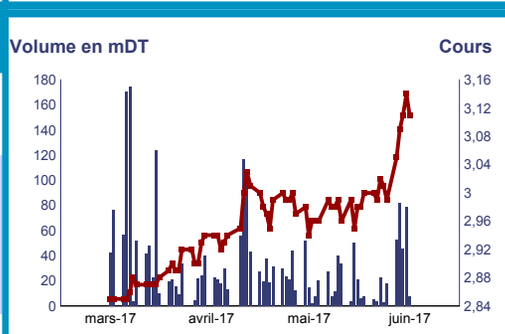
CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,1%
Part. étrangère	*3,8%*

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

Cours du 23/06/2017

3,110 DT

Acheter



Capitalisation boursière 155,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 266,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	4,0%	9,9%	12,5%
+Haut	3,140DT	3,140DT	3,140DT
+Bas	3,050DT	2,820DT	2,718DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	16,6x	16,7x	12,6x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,8%
P/B	1,6x	1,5x	1,5x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-2,9%	14,4%	11	2 653,8	0,6	2,8	4,2%	18,3x	16,4x	3,1%	3,2%	63,3%	6,0x	9,2%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

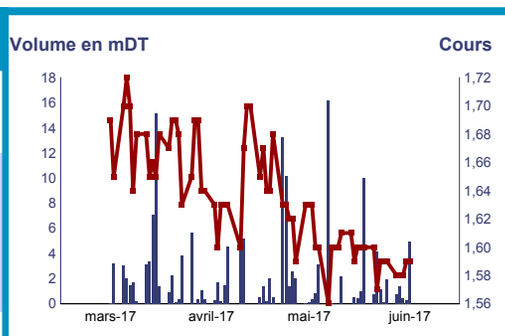
ETS Loukil et Cie	30,7%
Loukil Investment Group	17,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 23/06/2017

1,590 DT

Vendre



Capitalisation boursière 10,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-15,4%	-15,0%
+Haut	1,590DT	1,990DT	2,220DT
+Bas	1,580DT	1,560DT	1,480DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	14,9x	-1,3x

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

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

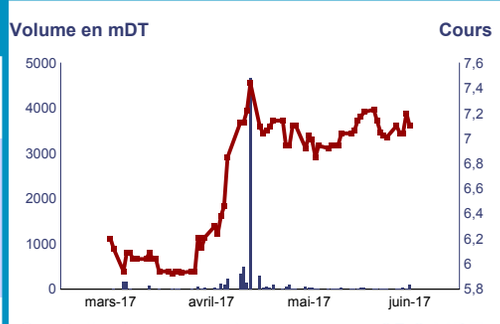
KALLEL ABDELWAHEB	11,7%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,8%*

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

Cours du 23/06/2017

7,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 85,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 193,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	1,3%	18,5%	79,0%
+Haut	7,200DT	7,440DT	7,440DT
+Bas	7,040DT	5,920DT	3,860DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	30,6x	12,5x
Div Yield	-	0,8%	2,1%
P/B	2,3x	2,3x	2,0x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,4
Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	47,7
Gearing	120,1%	143,0%	101,4%	97,5%
CA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	112,0
EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	15,4	19,2
EBIT (en MDT)	10,4	3,8	6,6	10,2
Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	6,8
BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,567
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150
Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	37,5%
ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	14,4%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

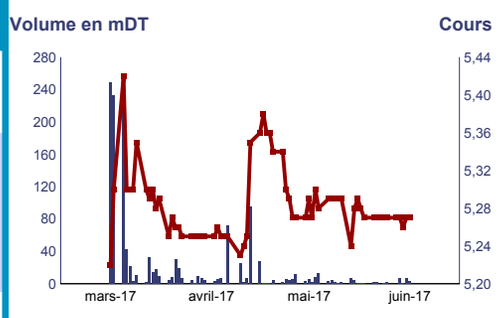
Hatem BEN SLIMANE	19,7%
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%
Part. étrangère	*9,5%*

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

Cours du 23/06/2017

5,270 DT

Acheter



Capitalisation boursière 22,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	1,3%	1,3%
+Haut	5,270DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	5,260DT	5,200DT	5,200DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	19,6x	10,1x	11,1x
Div Yield	3,6%	5,7%	5,7%
P/B	2,8x	2,4x	2,3x

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

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

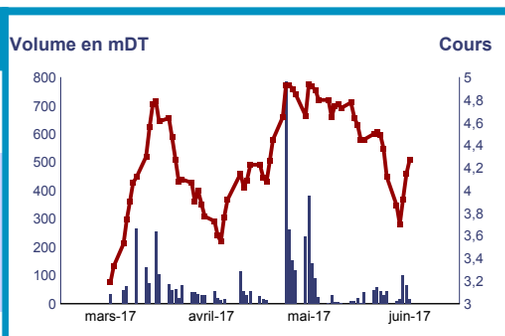
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

4,270 DT

Vendre



Capitalisation boursière 20,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 203,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,6%	36,4%	18,3%
+Haut	4,270DT	4,940DT	4,940DT
+Bas	3,700DT	2,660DT	2,660DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	-

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

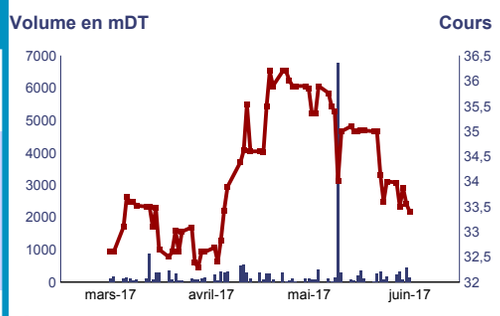
ESSAYEH Habib	25,5%
STE BENTEC	14,0%
Part. étrangère	*33,9%*

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

Cours du 23/06/2017

33,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 270,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 230,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,8%	-14,8%	-28,1%
+Haut	33,980DT	40,460DT	46,400DT
+Bas	33,400DT	31,600DT	31,600DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	20,3x	18,9x	15,5x
Div Yield	4,2%	4,2%	4,3%
P/B	9,2x	7,5x	7,1x

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

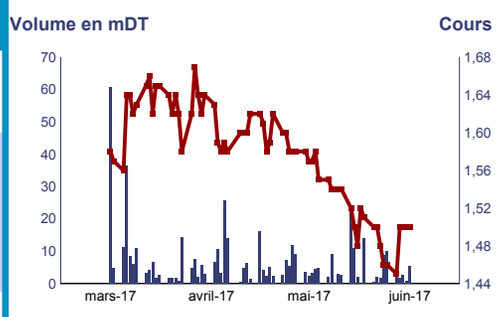
ECONOMIC AUTO SA	33,3%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	11,1 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 23/06/2017

1,500 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,7%	-14,3%	-13,3%
+Haut	1,500DT	1,780DT	2,090DT
+Bas	1,450DT	1,450DT	1,360DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,4x	1,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
Dette nette (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%	62,4%
CA (en MDT)	12,4	12,0	11,7	13,5
EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9	0,3
EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9	-0,9
Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3	-1,0
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%	-9,8%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

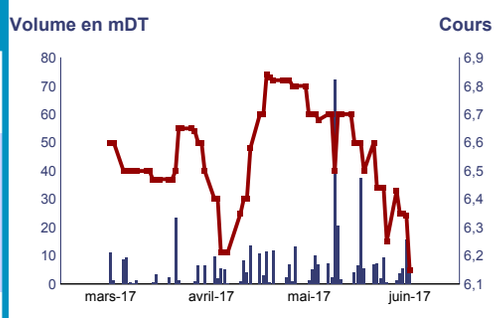
REJEB SFAR Karim	53,4%
REJEB Nessim	11,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

6,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 23,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,6%	-10,9%	-1,5%
+Haut	6,430DT	7,100DT	7,130DT
+Bas	6,150DT	6,150DT	6,150DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	14,9x	16,9x	15,8x
Div Yield	7,3%	6,0%	7,3%
P/B	1,9x	2,0x	1,9x

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

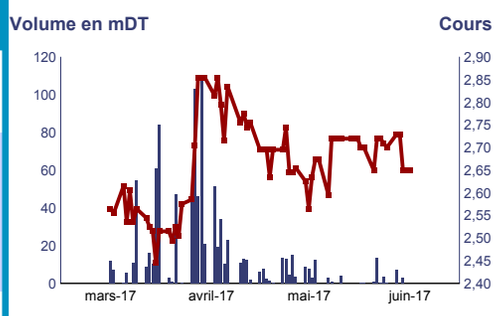
Yassine ABID	45,3%
ATD SICAR	33,3%
Part. étrangère	*8,3%*

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

Cours du 23/06/2017

2,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,9%	-30,2%	-33,4%
+Haut	2,730DT	3,045DT	3,201DT
+Bas	2,650DT	2,445DT	2,445DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	25,8x	20,7x	14,8x
Div Yield	1,9%	2,1%	2,3%
P/B	2,0x	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

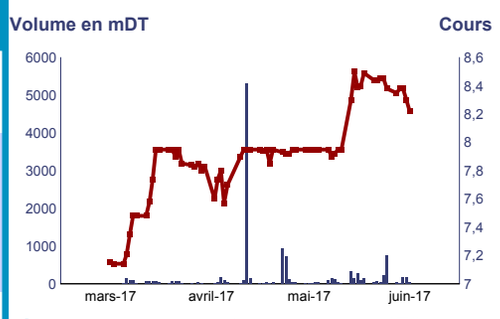
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%
El Hana	5,1%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 23/06/2017

8,220 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 479,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 449,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,9%	19,5%	74,2%
+Haut	8,380DT	8,500DT	8,500DT
+Bas	8,220DT	6,410DT	4,620DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	18,5x	16,3x	13,9x
Div Yield	2,8%	3,4%	3,4%
P/B	4,2x	3,8x	3,7x

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	1 770,0
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	0,280	0,280
Pay out	73,3%	64,5%	66,0%	54,8%
ROE	12,5%	12,9%	13,7%	14,9%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

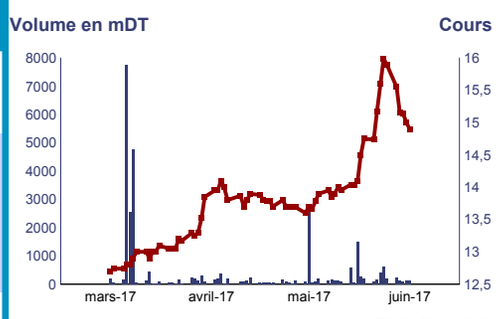
JM HOLDING	67,0%
Part. étrangère	*19,5%*

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

Cours du 23/06/2017

14,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 700,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 670,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-6,3%	17,7%	30,7%
+Haut	15,550DT	15,990DT	15,990DT
+Bas	14,900DT	12,150DT	10,733DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	26,5x	21,1x	22,8x
Div Yield	1,9%	2,0%	2,1%
P/B	5,2x	4,7x	4,5x

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

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

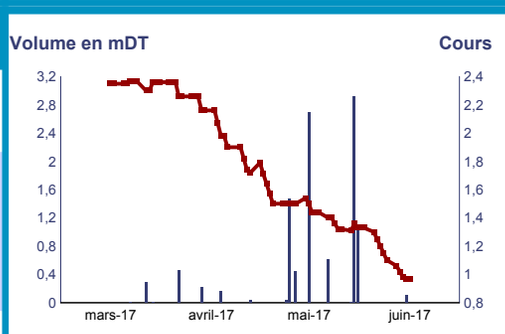
PIRELLI	15,8%
STUSID BANK	15,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

0,970 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-11,8%	-48,9%	-47,6%
+Haut	1,060DT	2,410DT	2,490DT
+Bas	0,970DT	0,970DT	0,970DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
INDUSTRIES	0,4%	6,7%	6	977,7	0,2	0,8	4,4%	19,3x	16,3x	3,5%	4,0%	86,0%	2,3x	22,9%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

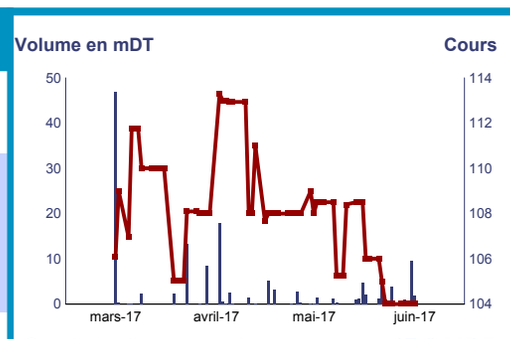
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 23/06/2017

104,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 147,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-24,0%	-27,5%
+Haut	104,000DT	138,600DT	153,440DT
+Bas	104,000DT	103,000DT	103,000DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	25,3x	22,4x	23,0x
Div Yield	4,8%	3,6%	5,0%
P/B	3,1x	3,2x	3,4x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	14,6
Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	3,2
Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	7,2%
CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	73,5
EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	13,9
EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	9,7
Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	6,4
BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,528
DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200
Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	88,8%
ROE	25,5%	12,2%	14,1%	14,4%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

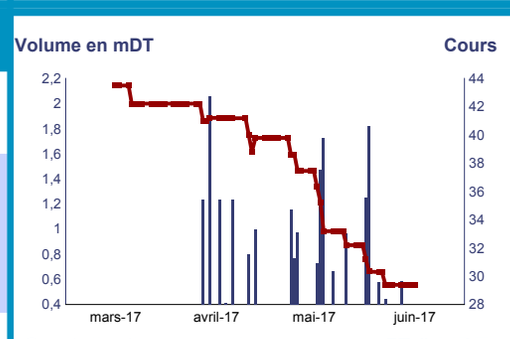
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
SOCIETE IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/06/2017

29,390 DT

Alléger



Capitalisation boursière 57,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-36,5%	-7,0%
+Haut	29,390DT	47,680DT	48,800DT
+Bas	29,390DT	29,390DT	27,990DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	13,2x
Div Yield	-	5,1%	5,1%
P/B	1,1x	1,3x	1,5x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	45,3
Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6
Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4
EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3
EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,4
Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,3
BPA (en DT)	8,529	-	-	2,234
DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500
Pay out	66,9%	-	-	-
ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,8%

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

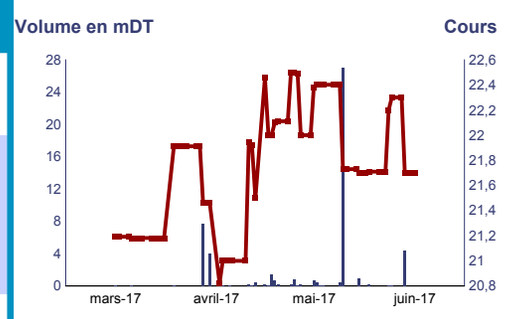
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*27,0%*

Fonds propres	69,4 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 23/06/2017

21,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 45,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,7%	-2,7%	-4,0%
+Haut	22,300DT	22,800DT	24,000DT
+Bas	21,700DT	18,900DT	18,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	76,0x	NS	22,8x
Div Yield	3,7%	4,6%	6,0%
P/B	0,6x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	22,3	27,8	25,7	27,3
Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3
Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%
CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0
EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8
EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8
Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0
BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,952
DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300
Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%
ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,9%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

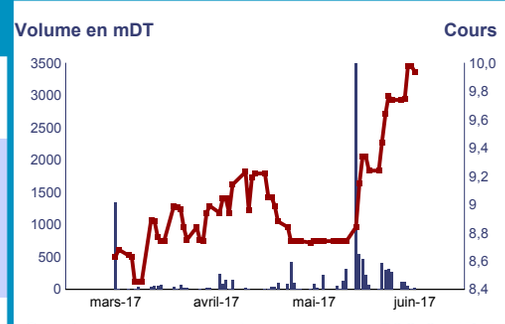
SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI SLIM	10,1%
Part. étrangère	*22,9%*

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

Cours du 23/06/2017

9,940 DT

Acheter



Capitalisation boursière 532,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 318,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	2,0%	20,0%	45,7%
+Haut	9,980DT	9,980DT	9,980DT
+Bas	9,740DT	8,450DT	6,440DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	33,9x	19,8x	15,4x
Div Yield	2,3%	2,6%	2,7%
P/B	2,6x	2,5x	2,2x

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

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

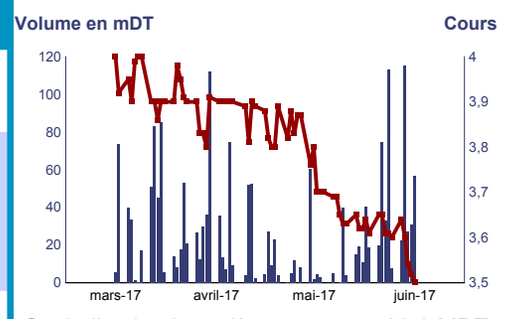
HAMROUNI Abdelkader	18,0%
HAN TN	15,7%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 23/06/2017

3,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 83,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 251,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,8%	-14,8%	-4,6%
+Haut	3,640DT	4,140DT	4,140DT
+Bas	3,500DT	3,500DT	3,490DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,8x	12,7x	10,3x
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	2,3x	2,2x	2,1x

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

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

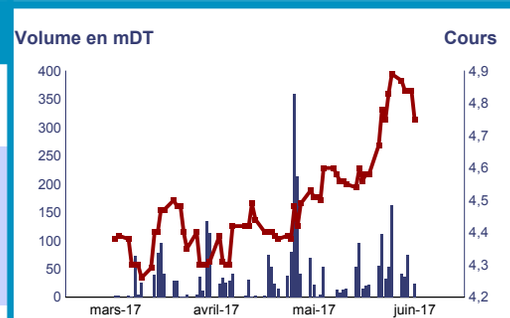
Compagnie Financière d'Investisse	81,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	44,9 MDT
Nombre d'actions	23,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 23/06/2017

4,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 111,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 174,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,9%	26,3%	17,8%
+Haut	4,870DT	4,890DT	4,890DT
+Bas	4,750DT	3,760DT	3,500DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	18,3x	18,0x	14,7x
Div Yield	4,4%	4,7%	6,3%
P/B	2,5x	2,5x	2,3x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	23,7	26,5	28,9	32,1
Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	45,6
Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	99,4%
CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	59,0
EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	17,7
EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	10,3
Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	7,6
BPA (en DT)	0,185	0,260	0,265	0,322
DPA (en DT)	0,200	0,210	0,225	0,300
Pay out	100,7%	80,7%	84,6%	93,5%
ROE	10,1%	13,9%	13,8%	16,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,9%	-10,9%	3	112,1	0,1	0,3	2,0%	17,5x	11,0x	5,3%	6,4%	118,4%	0,7x	5,8%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

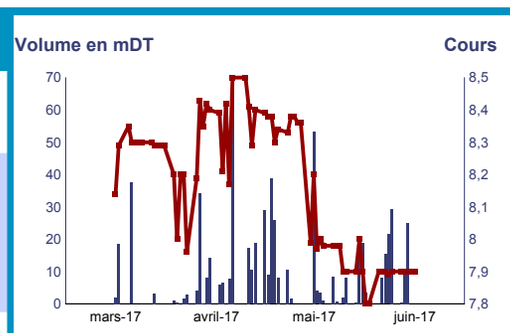
Servicom Holding	50,0%
Part. étrangère	*11,3%*

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

Cours du 23/06/2017

7,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-19,2%	0,5%
+Haut	7,900DT	9,660DT	10,300DT
+Bas	7,900DT	7,800DT	6,730DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	18,8x	16,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,6x	1,6x	-

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

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

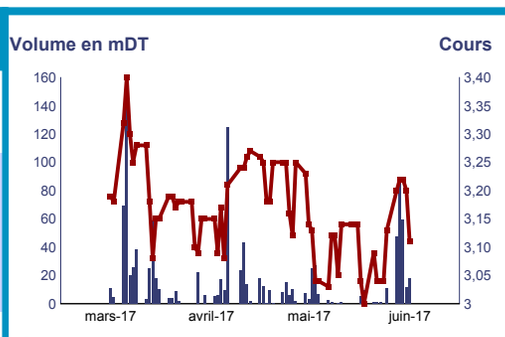
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **3,110 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	14,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	221,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-0,6%	23,4%	3,7%
+Haut	3,220DT	3,720DT	3,720DT
+Bas	3,110DT	2,540DT	2,300DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	8,5x	6,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

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

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

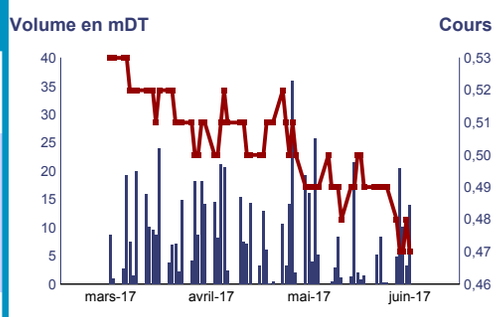
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **0,470 DT**

Fonds propres	113,7 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	50,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	52,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-4,1%	-13,0%	-16,1%
+Haut	0,480DT	0,560DT	0,590DT
+Bas	0,470DT	0,470DT	0,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	18,8x	7,1x
Div Yield	5,3%	5,3%	6,4%
P/B	0,4x	0,4x	-

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	34,5	48,9	50,7	41,6
Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	48,9
Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	100,4%
CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	123,4
EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	18,3
EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	10,8
Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	7,2
BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,067
DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	-
ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DIVERS	4,0%	8,8%	8	211,4	3,0	15,1	25,9%	15,8x	14,2x	4,9%	4,1%	78,0%	1,1x	2,6%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

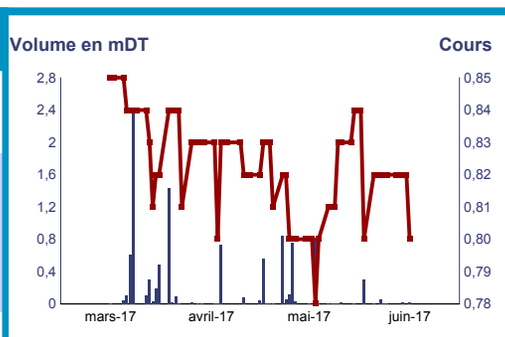
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **0,800 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-2,4%	-11,1%	-24,5%
+Haut	0,820DT	0,920DT	1,120DT
+Bas	0,800DT	0,780DT	0,780DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,5x	2,2x

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

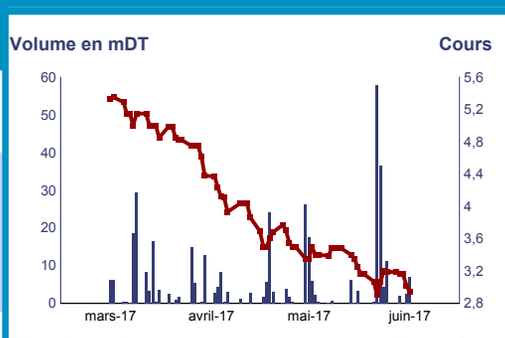
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **2,940 DT**

Fonds propres	15,8 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	13,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	11,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-7,8%	-55,9%	-63,2%
+Haut	3,190DT	6,750DT	7,950DT
+Bas	2,940DT	2,900DT	2,900DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	4,2x	18,7x	10,1x
Div Yield	7,1%	7,6%	3,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	12,4	15,9	17,9	17,9
Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

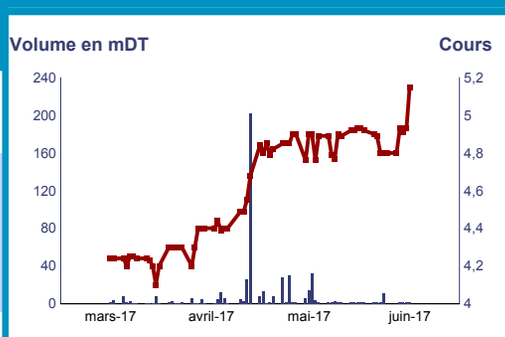
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **5,150 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière	10,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	6,9%	27,9%	-9,2%
+Haut	5,150DT	5,150DT	5,850DT
+Bas	4,800DT	3,800DT	3,800DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	10,4x	10,6x	7,7x
Div Yield	6,8%	5,8%	6,2%
P/B	1,3x	1,3x	1,1x

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

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

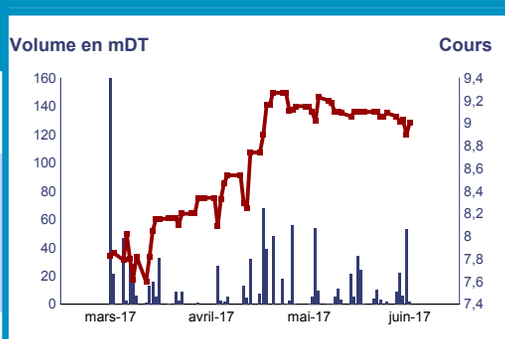
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **9,000 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	35,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	91,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	-1,0%	1,8%	3,6%
+Haut	9,060DT	9,270DT	9,380DT
+Bas	8,900DT	7,600DT	7,470DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	11,8x	9,0x	9,9x
Div Yield	6,7%	7,2%	5,6%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

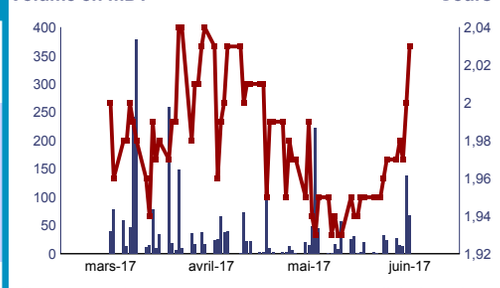
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/06/2017: **2,030 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	24,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	261,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	3,0%	4,6%	-0,5%
+Haut	2,030DT	2,040DT	2,160DT
+Bas	1,970DT	1,890DT	1,790DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	17,4x	15,2x	13,5x
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

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

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

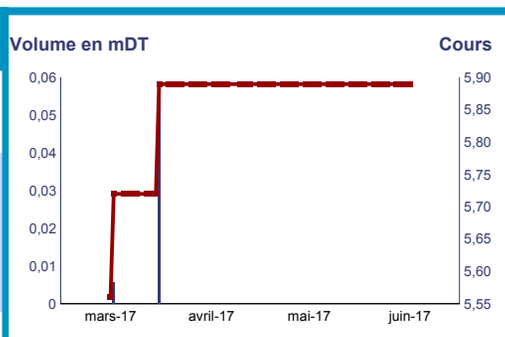
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/06/2017

5,890 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-46,2%	11,6%
+Haut	5,890DT	10,460DT	12,100DT
+Bas	5,890DT	5,400DT	5,280DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	-

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

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

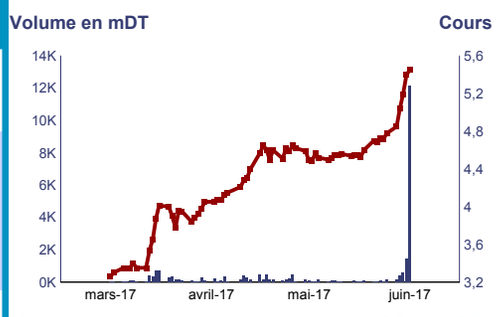
CTKD	27,7%
FRIKHA Mohamed	12,3%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 23/06/2017

5,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 60,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14 730,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	14,0%	52,7%	96,0%
+Haut	5,450DT	5,450DT	5,450DT
+Bas	4,850DT	3,260DT	2,640DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	20,4x	19,1x
Div Yield	-	2,8%	2,8%
P/B	4,6x	4,1x	3,7x

Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
BFR (en MDT)	**13,1**	1,0	3,1	3,4
Dette nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,2	-2,4
Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-12,0%
CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	42,4
EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	6,0
EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	3,5
Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	3,1
BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,285
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,150
Pay out	0,0%	-	117,9%	103,4%
ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	16,4%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

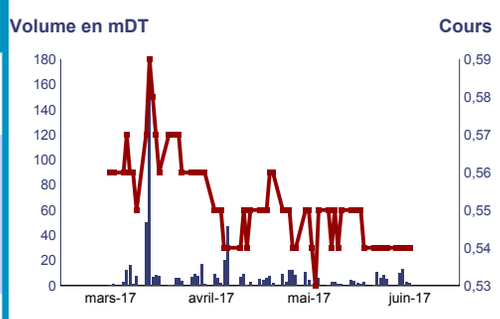
ETAT TUNISIEN	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,4%*

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

Cours du 23/06/2017

0,540 DT

Vendre



Capitalisation boursière 57,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant
Variation	0,0%	-11,5%	-15,6%
+Haut	0,540DT	0,600DT	0,660DT
+Bas	0,540DT	0,530DT	0,530DT
Risque	**3 mois**	**6 mois**	**un an**
Béta			
Volatilité			
Ratios	**2015**	**2016**	**2017p**
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	-

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