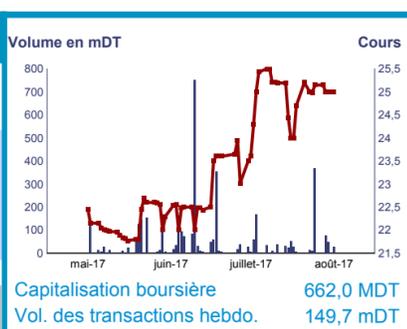


Tunindex	6 181,51 Points
Evol sur la semaine	0,3%
Evol depuis 31/12	12,6%
Pic historique (14/07/2017)	6 233,46 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	20 613,0	1,3	6,7	0,1%	19,2x	14,7x	3,9%	4,0%	53,5%	2,0x	24,6%
Marché alternatif	9	674,0	0,2	0,8	0,0%	17,4x	15,9x	3,2%	4,5%	52,2%	1,9x	5,5%
Total marché	80	21 287,7	1,5	7,5	0,0%	19,2x	14,7x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	24,0%

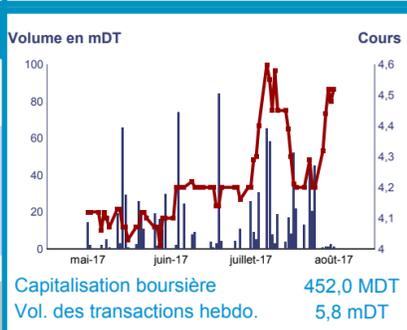
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	0,6%	19,0%	12	9 107,0	0,5	2,5	0,5%	18,3x	10,9x	4,0%	4,2%	41,8%	1,5x	26,6%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 04/08/2017 25,000 DT
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,8%	Conserv
Fonds propres 734,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



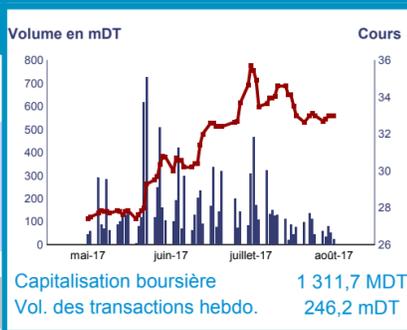
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%	8,1%	23,6%	TCCC	12,3%	15,2%	15,4%	-
+Haut	25,150DT	25,500DT	25,500DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	64,1%	-
+Bas	25,000DT	20,550DT	20,000DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	37,0%	37,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	11,1%	12,6%	12,9%	-
Béta				EBIT (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	90,4	62,7	92,0	98,6
P/E	10,6x	7,2x	6,7x	DPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,723
Div Yield	4,4%	4,6%	4,6%	Pay out	1,000	1,100	1,150	1,150
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 04/08/2017 4,520 DT
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 555,0 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



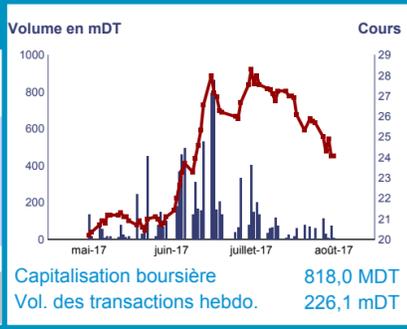
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	7,6%	4,2%	-4,2%	TCCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
+Haut	4,520DT	4,600DT	4,870DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	72,2%	-
+Bas	4,320DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	13,1%	12,8%	11,7%	-
Béta				EBIT (en MDT)	175,8	203,0	215,7	240,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	57,4	65,9	55,0	76,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,2	61,3	47,8	70,2
P/E	7,4x	9,5x	6,4x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	Pay out	0,230	0,230	0,230	0,230
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 04/08/2017 33,000 DT
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,0%	Acheter
Fonds propres 487,7 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



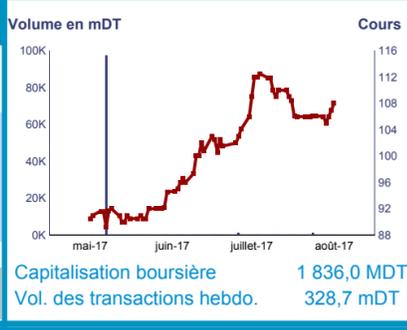
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	27,8%	28,2%	TCCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
+Haut	33,000DT	35,700DT	35,700DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	91,0%	-
+Bas	32,700DT	25,100DT	24,900DT	R. solvabilité	51,5%	54,0%	50,0%	49,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,9%	11,3%	10,7%	-
Béta				EBIT (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	74,4	95,6	104,7	129,0
P/E	13,7x	12,5x	10,2x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
Div Yield	4,5%	6,1%	6,4%	Pay out	1,500	1,500	2,000	2,100
P/B	3,0x	2,7x	2,5x	ROE	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 33,4%	Cours du 04/08/2017 24,060 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,8%	Acheter
Fonds propres 551,2 MDT	
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



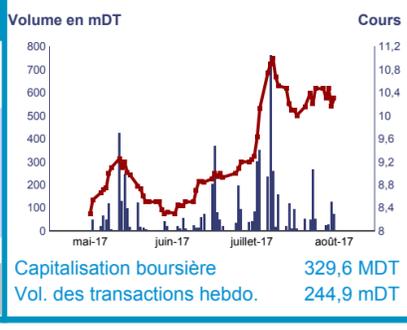
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-6,3%	32,8%	45,0%	TCCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
+Haut	25,000DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	76,2%	-
+Bas	24,060DT	17,640DT	16,200DT	R. solvabilité	47,2%	46,9%	45,9%	46,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	4,7%	10,3%	10,0%	-
Béta				EBIT (en MDT)	268,2	279,9	319,6	352,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	59,2	94,7	142,2	155,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,3	82,5	102,5	132,7
P/E	9,9x	8,0x	6,2x	DPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903
Div Yield	-	1,2%	2,1%	Pay out	0,000	0,000	0,300	0,500
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	ROE	0,0%	0,0%	11,1%	14,0%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 04/08/2017 108,000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	Acheter
Fonds propres 893,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



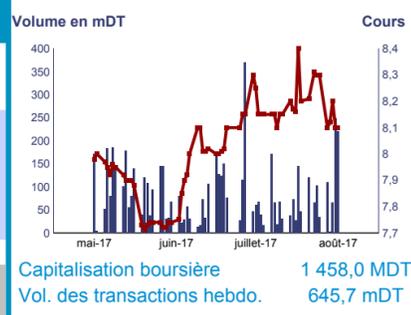
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,8%	24,8%	33,3%	TCCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
+Haut	108,000DT	112,500DT	112,500DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	66,2%	-
+Bas	105,000DT	84,000DT	79,500DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,6%	10,9%	10,4%	-
Béta				EBIT (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	116,6	146,8	192,7	220,4
P/E	12,5x	9,5x	8,3x	DPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965
Div Yield	3,7%	3,7%	3,8%	Pay out	3,000	4,000	4,000	4,100
P/B	2,4x	2,1x	1,9x	ROE	49,8%	44,9%	35,8%	32,3%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 04/08/2017 10,300 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	Conserv
Fonds propres 777,5 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



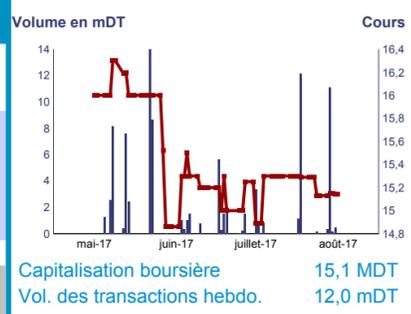
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,6%	13,3%	24,2%	TCCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
+Haut	10,470DT	11,000DT	11,000DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%
+Bas	10,160DT	8,130DT	8,130DT	R. solvabilité	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,2%	12,0%
Béta				EBIT (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	149,0	47,4
P/E	10,8x	2,2x	7,0x	DPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	1,481
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 04/08/2017
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		8,100 DT
Fonds propres	729,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-2,4%	7,9%	3,5%	TCC	7,9%	9,1%	8,1%	-
+Haut	8,200DT	8,400DT	8,400DT	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-
+Bas	8,100DT	7,430DT	7,410DT	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-
Béta				PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9
P/E	17,3x	14,8x	12,2x	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666
Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	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%	Cours du 04/08/2017
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		15,140 DT
Fonds propres	129,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



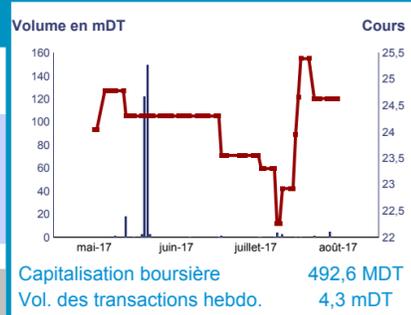
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,1%	-2,3%	-8,8%	TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%
+Haut	15,150DT	16,500DT	20,000DT	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Bas	15,130DT	14,860DT	14,860DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
Béta				PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4
Volatilité				EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	2,7
P/E	8,0x	8,1x	5,7x	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	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%	Cours du 04/08/2017
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		5,040 DT
Fonds propres	736,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



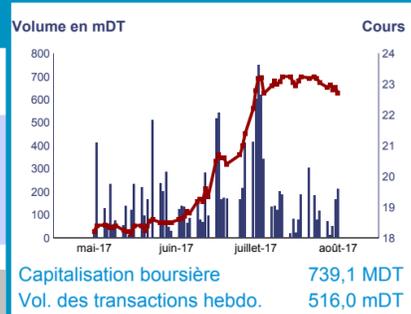
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	9,6%	29,2%	14,0%	TCC	28,8%	24,2%	28,2%	-
+Haut	5,060DT	5,060DT	5,060DT	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-
+Bas	4,600DT	3,640DT	3,560DT	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-
Béta				PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6
P/E	-	91,5x	23,3x	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,216
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	1,1x	0,9x	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%	Cours du 04/08/2017
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		24,630 DT
Fonds propres	299,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



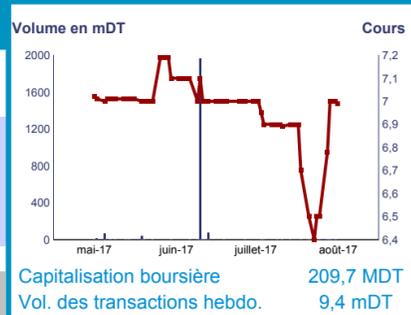
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,0%	0,9%	7,3%	TCC	6,2%	6,6%	6,2%	-
+Haut	24,630DT	25,390DT	27,500DT	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-
+Bas	24,630DT	22,260DT	22,260DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-
Béta				PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8
Volatilité				EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0
P/E	14,0x	15,6x	13,0x	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901
Div Yield	4,5%	2,8%	4,5%	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	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%	Cours du 04/08/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	371,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-1,5%	26,6%	29,4%	TCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%
+Haut	22,980DT	23,250DT	23,250DT	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%
+Bas	22,700DT	17,200DT	16,640DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
Béta				PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2
P/E	11,9x	10,3x	9,2x	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463
Div Yield	2,4%	2,6%	2,6%	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
P/B	2,3x	2,0x	1,6x	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%
				ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%

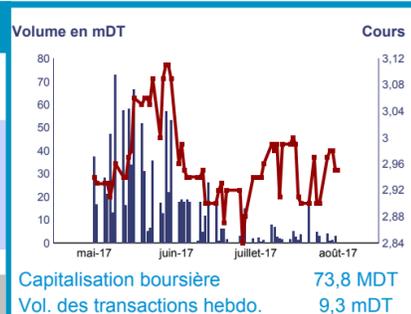
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 04/08/2017
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		6,990 DT
Fonds propres	171,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	7,5%	-8,0%	21,8%	TCC	4,9%	-	-	-
+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT	TCCC	69,0%	-	-	-
+Bas	6,780DT	6,400DT	5,330DT	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	-	-	-
Béta				PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8
P/E	41,3x	38,8x	30,8x	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%

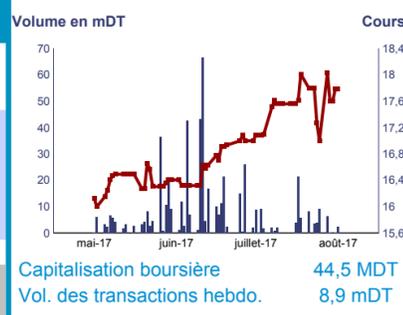
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	0,5%	5,7%	7	480,3	0,0	0,0	0,6%	9,7x	8,4x	6,5%	6,6%	62,7%	1,1x	8,5%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 04/08/2017
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		2,950 DT
Fonds propres	76,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



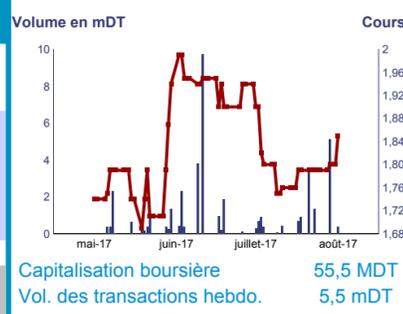
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	1,7%	6,0%	1,3%	TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%
+Haut	2,980DT	3,110DT	3,110DT	TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%
+Bas	2,950DT	2,620DT	2,620DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
Béta				RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1
P/E	11,3x	9,2x	7,3x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404
Div Yield	7,5%	8,1%	8,5%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	Pay out	82,0%	84		

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 04/08/2017 17,790 DT
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	42,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



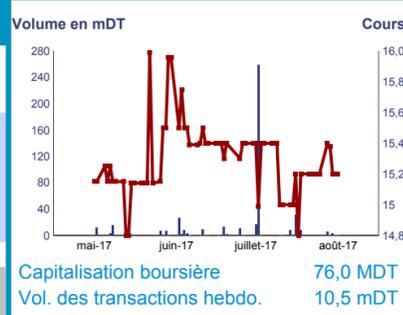
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,6%	14,6%	18,8%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	18,030DT	18,030DT	18,030DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,600DT	15,071DT	14,535DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta				EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,400	2,120	2,080	2,360
P/E	8,4x	8,6x	7,5x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 04/08/2017 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	50,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



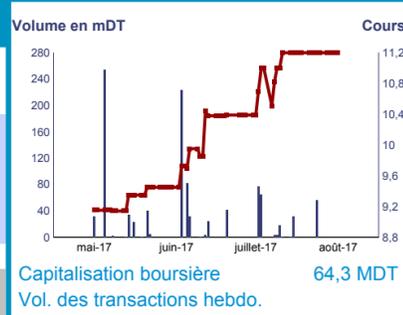
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,4%	11,4%	15,3%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,850DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,790DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta				EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	12,1x	9,9x	9,3x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,4%	5,9%	5,9%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,1%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x	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%	Cours du 04/08/2017 15,200 DT
TTS	11,3%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	67,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



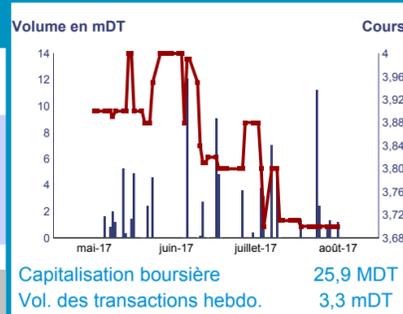
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	7,0%	9,3%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	15,400DT	15,990DT	15,990DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	15,200DT	13,850DT	13,840DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta				EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	8,8x	8,5x	8,0x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,6%	5,6%	5,7%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,9x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 04/08/2017 11,200 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	54,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



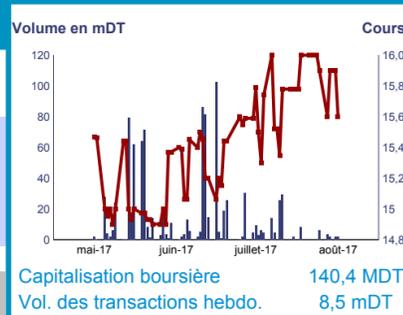
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	26,9%	32,9%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	11,200DT	11,200DT	11,200DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	11,200DT	8,080DT	7,690DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%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

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 04/08/2017 3,700 DT
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère 1,1%		
Fonds propres	42,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

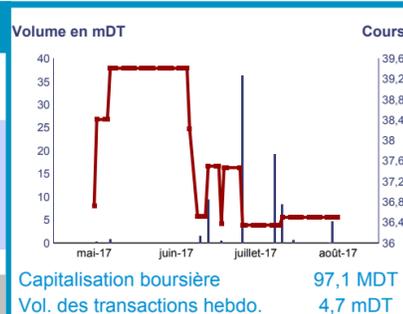
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 04/08/2017 15,600 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



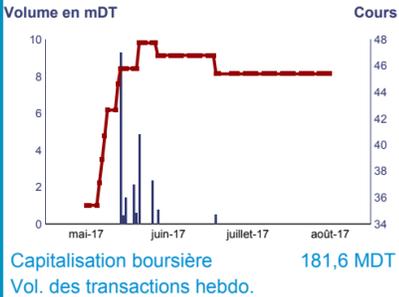
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,9%	-9,6%	-12,6%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	15,900DT	18,000DT	18,440DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	15,600DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta				EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité				Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	9,9x	11,1x	9,0x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

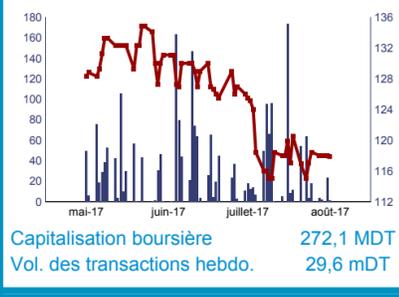
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
ASSURANCES	0,0%	5,5%	4	703,8	0,0	0,1	0,5%	15,4x	11,1x	3,9%	4,2%	58,4%	1,1x	23,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 04/08/2017 36,500 DT
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	45,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

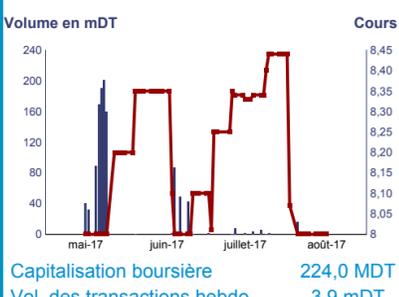
ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%			Cours du 04/08/2017 45,400 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 32,2% 28,6% +Haut 45,400DT 47,750DT 47,750DT +Bas 45,400DT 33,800DT 33,800DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 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		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%			
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 181,6 MDT Vol. des transactions hebdo.							

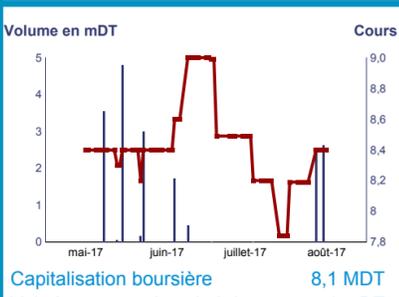
STAR		Code ISIN TN0006060016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%			Cours du 04/08/2017 117,900 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,5% 0,5% -16,2% +Haut 118,000DT 139,300DT 141,290DT +Bas 117,900DT 114,300DT 113,300DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,1x 17,6x 9,3x Div Yield 7,8% 2,3% 3,0% P/B 0,9x 0,9x 0,8x		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%			
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 272,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,6 mDT							

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%			Cours du 04/08/2017 7,650 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,7% -9,9% -5,0% +Haut 7,770DT 8,600DT 8,600DT +Bas 7,570DT 7,570DT 7,570DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,6x 11,7x 10,7x Div Yield 6,5% 6,5% 6,5% P/B 0,8x 0,8x 0,8x		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%			
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 153,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT							

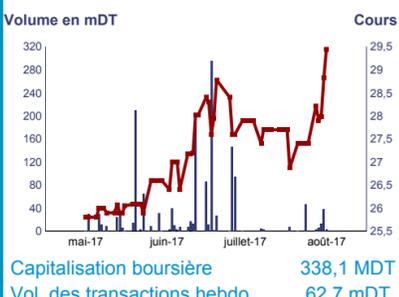
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,1%	-4,0%	3	268,1	0,0	0,0	0,1%	14,3x	13,7x	6,7%	6,5%	95,1%	4,5x	0,0%

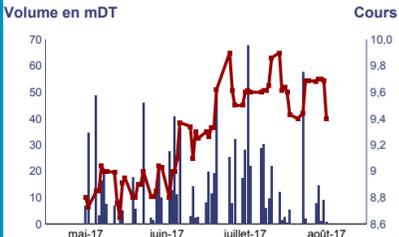
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%			Cours du 04/08/2017 36,010 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -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 Bêta 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		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 reçus (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%			
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 36,0 MDT Vol. des transactions hebdo.							

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%			Cours du 04/08/2017 8,000 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -3,4% -25,0% +Haut 8,000DT 8,450DT 10,750DT +Bas 8,000DT 7,470DT 7,470DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,7x 14,0x 13,3x Div Yield - 6,9% 6,6% P/B 4,2x 4,1x 4,1x		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 reçus (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%			
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 224,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT							

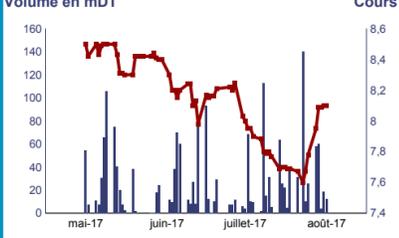
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%			Cours du 04/08/2017 8,400 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,6% -15,2% -22,3% +Haut 8,400DT 9,900DT 10,810DT +Bas 8,400DT 7,840DT 7,840DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - 11,6x 11,6x Div Yield 6,0% 6,0% 6,0% P/B 1,4x 1,2x 1,2x		Immob. financières (en MDT) 3,8 2,9 - - Plac. financiers (en MDT) 7,4 5,7 6,7 6,7 Dividendes reçus (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%			
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 8,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT							

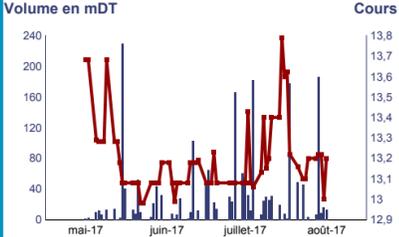
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DISTRIBUTION GENERALE	3,6%	11,8%	2	525,8	0,0	0,1	0,4%	58,3x	47,0x	2,0%	2,8%	56,9%	4,4x	6,4%

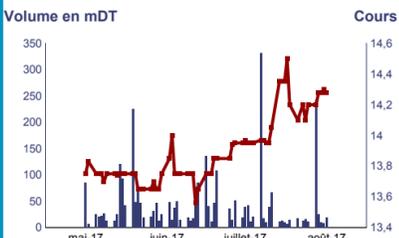
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%			Cours du 04/08/2017 29,450 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 7,3% 20,5% 21,6% +Haut 29,450DT 29,450DT 29,450DT +Bas 27,890DT 22,200DT 22,200DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - 58,3x 45,4x Div Yield 1,5% 2,0% 2,0% P/B 5,5x 4,8x 4,4x		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%			
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en MDT Cours  Capitalisation boursière 338,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,7 mDT							

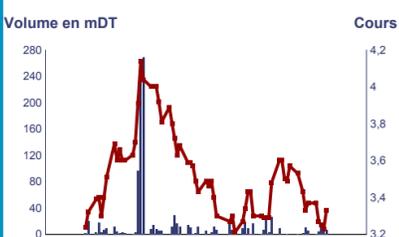
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 04/08/2017 9,400 DT Acheter	 Capitalisation boursière 187,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,0% -3,8% -13,0% +Haut 9,700DT 9,900DT 10,900DT +Bas 9,400DT 8,650DT 8,650DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 52,1x NS 49,9x Div Yield 4,3% - 4,3% P/B 2,9x 3,3x 2,5x				Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	110,4				
Fonds propres 57,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT				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	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,3%	-2,8%	4	1 039,5	0,1	0,7	0,9%	12,3x	11,7x	5,5%	5,7%	72,2%	3,8x	9,9%	

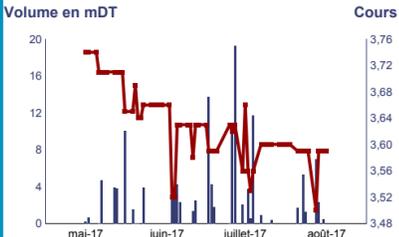
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,5%		Cours du 04/08/2017 8,100 DT Acheter	 Capitalisation boursière 309,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 153,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,1% 3,7% 6,7% +Haut 8,100DT 8,770DT 8,770DT +Bas 7,950DT 7,600DT 7,570DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 9,5x 10,5x 10,2x Div Yield 7,0% 6,4% 7,4% P/B 3,1x 3,0x 2,7x				Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4				
Fonds propres 103,7 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT				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%								

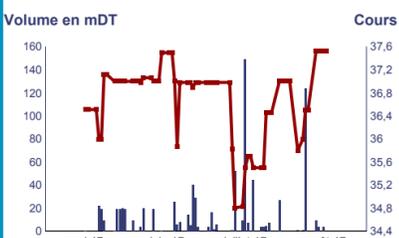
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,5%		Cours du 04/08/2017 13,200 DT Acheter	 Capitalisation boursière 178,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 231,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -9,0% -2,7% +Haut 13,220DT 15,580DT 15,620DT +Bas 13,000DT 12,980DT 12,980DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,0x 12,4x 12,7x Div Yield 7,0% 7,0% 7,2% P/B 5,0x 4,7x 4,3x				Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0				
Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,3%		Cours du 04/08/2017 14,280 DT Acheter	 Capitalisation boursière 428,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 305,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,6% 3,7% 14,0% +Haut 14,300DT 14,500DT 14,500DT +Bas 14,200DT 13,300DT 12,450DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,6x 13,6x 13,3x Div Yield 4,6% 4,6% 4,2% P/B 4,2x 3,9x 3,7x				Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7				
Fonds propres 109,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,0%		Cours du 04/08/2017 3,330 DT Consolider	 Capitalisation boursière 123,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -32,5% -13,1% +Haut 3,370DT 4,900DT 4,930DT +Bas 3,230DT 3,180DT 3,100DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 7,9x - 8,1x Div Yield 1,1% 4,5% 4,5% P/B 1,0x 1,5x -				Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1				
Fonds propres 83,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				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 0,150 0,150 Pay out - 69,8% 46,2% - ROE 24,5% 16,7% -0,4% 13,5%								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
IMMOBILIER	2,6%	-8,6%	3	88,6	0,0	0,1	1,2%	16,2x	9,3x	5,0%	5,0%	77,9%	0,8x	10,1%	

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 04/08/2017 3,590 DT Vendre	 Capitalisation boursière 18,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -0,5% -3,0% +Haut 3,590DT 4,150DT 4,150DT +Bas 3,500DT 3,440DT 3,440DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 9,5x 11,9x 6,7x Div Yield 6,7% 6,7% 7,0% P/B 0,5x 0,5x 0,5x				Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3				
Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 04/08/2017 37,530 DT Consolider	 Capitalisation boursière 41,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,8% -12,3% 30,1% +Haut 37,530DT 43,000DT 45,000DT +Bas 37,530DT 34,800DT 28,300DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p			
Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 8,4x 12,3x 9,0x Div Yield 4,0% 4,0% 4,0% P/B 0,9x 1,0x 0,9x				Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	70,5	54,6				
Fonds propres 43,2 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Gearing 98,3% 156,0% 71,6% 54,1% CA (en MDT) 55,0 43,9 54,4 58,5 EBITDA (en MDT) 16,2 15,8 16,0 16,9 EBIT (en MDT) 15,4 16,1 15,5 16,3 Résultat net (en MDT) 4,4 4,9 3,4 4,6 BPA (en DT) 4,000 4,455 3,064 4,182 DPA (en DT) 1,500 1,500 1,500 1,500 Pay out 32,9% 86,8% 80,3% 63,5% ROE 6,0% 6,1% 4,1% 5,5%								

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 1,870 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9%	Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,6 mDT		Variation	3,9%	-8,3%	-8,8%	44,8	49,1
Part. étrangère 30,5%					+Haut	1,870DT	2,130DT	2,610DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
Fonds propres 42,0 MDT					+Bas	1,800DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5
Nombre d'actions 15,6 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
Valeur nominale 1,0 DT					Béta				EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
					Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167
					P/E	NS	24,3x	11,2x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang. 2016
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,2%	19,3%	6	3 776,1	0,2	0,5	0,5%	21,4x	19,4x	3,0%	3,2%	66,7%	3,9x	46,7%	

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 4,290 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8%	Capitalisation boursière 21,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT		Variation	3,6%	-15,0%	80,1%	-4,1	2,1
Part. étrangère 3,1%					+Haut	4,340DT	5,215DT	5,215DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%
Fonds propres 13,8 MDT					+Bas	4,100DT	3,850DT	2,335DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
Nombre d'actions 4,9 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	4,6
Valeur nominale 1,0 DT					Béta				EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,6
					Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,7
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,348
					P/E	23,3x	15,1x	12,3x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,105	0,130
					Div Yield	2,0%	2,4%	3,0%	Pay out	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
					P/B	1,6x	1,5x	1,3x	ROE	10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 18,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5%	Capitalisation boursière 988,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,9 mDT		Variation	0,0%	18,7%	47,4%	83,5	89,2
Part. étrangère 9,5%					+Haut	18,000DT	18,700DT	18,700DT	Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	40,3%
Fonds propres 576,8 MDT					+Bas	17,990DT	15,080DT	11,800DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	799,5
Nombre d'actions 54,9 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	91,1
Valeur nominale 10,0 DT					Béta				EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	57,5
					Volatilité				Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	40,9
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,745
					P/E	24,7x	26,8x	24,2x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,420	0,480
					Div Yield	2,5%	2,3%	2,7%	Pay out	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
					P/B	1,8x	1,7x	1,7x	ROE	20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 3,690 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					SEPCM 32,4% STEC 13,0%	Capitalisation boursière 36,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,0 mDT		Variation	-1,6%	1,7%	19,8%	33,6	43,3
Part. étrangère 0,1%					+Haut	3,750DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%
Fonds propres 7,9 MDT					+Bas	3,690DT	3,080DT	3,000DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	70,7
Nombre d'actions 10,0 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,0	6,1
Valeur nominale 4,0 DT					Béta				EBIT (en MDT)	1,9	1,0	-0,6	0,1
					Volatilité				Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,9	-7,6
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,5x	4,7x	123,0x	ROE	-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 8,290 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0%	Capitalisation boursière 40,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,2 mDT		Variation	1,7%	-12,0%	46,4%	11,7	11,6
Part. étrangère 5,8%					+Haut	8,290DT	9,780DT	9,780DT	Dette nette (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,7
Fonds propres 16,8 MDT					+Bas	8,000DT	7,860DT	5,430DT	Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
Nombre d'actions 4,8 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
Valeur nominale 1,0 DT					Béta				EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	10,6
					Volatilité				EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	6,8
					Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	4,0
					P/E	58,2x	13,7x	10,1x	BPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,819
					Div Yield	1,2%	2,4%	2,4%	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,200
					P/B	9,6x	2,4x	0,6x	Pay out	-	23,5%	27,6%	23,5%
									ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	72,2%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 20,230 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Groupe CASTEL 53,8% BNA PARTICIPATIONS 5,9%	Capitalisation boursière 2 670,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 258,2 mDT		Variation	-0,3%	20,9%	17,8%	-72,7	-132,2
Part. étrangère 62,4%					+Haut	20,290DT	20,560DT	20,560DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
Fonds propres 468,6 MDT					+Bas	20,100DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5
Nombre d'actions 132,0 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
Valeur nominale 1,0 DT					Béta				EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
					Volatilité				Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0
					Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136
					P/E	17,9x	19,5x	17,8x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
					Div Yield	3,2%	3,2%	3,4%	Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
					P/B	6,5x	5,7x	5,0x	ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 04/08/2017 0,880 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1%	Capitalisation boursière 19,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,8 mDT		Variation	1,1%	-29,0%	-31,8%	-2,2	0,1
Part. étrangère 0,2%					+Haut	0,910DT	1,370DT	1,510DT	Dette nette (en MDT)	18,7	26,9	30,3	34,0
Fonds propres -3,8 MDT					+Bas	0,870DT	0,870DT	0,870DT	Gearing	-	-276,0%	-802,0%	-476,0%
Nombre d'actions 21,9 Mi					Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
Valeur nominale 1,0 DT					Béta				EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,9	-1,5	0,9
					Volatilité				EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-5,0	-1,7
					Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-6,8	-3,5
					P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-2,0x	-5,1x	-2,7x	Pay out	-	-	-	-
									ROE	219,9%	67,3%	178,9%	48,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang. 2016
IND. PHARMACEUTIQUES	3,7%	-5,9%	3	394,0	0,0	0,1	1,9%	25,1x	18,1x	2,7%	4,2%	46,0%	3,3x	13,6%	

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 04/08/2017 5,320 DT Acheter			Capitalisation boursière 109,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,6 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,2%</td><td>-9,6%</td><td>-17,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,320DT</td><td>5,906DT</td><td>6,592DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,150DT</td><td>5,138DT</td><td>5,138DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,9x</td><td>40,1x</td><td>18,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,5%</td><td>-</td><td>4,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,1x</td><td>3,2x</td><td>2,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	3,2%	-9,6%	-17,0%	+Haut	5,320DT	5,906DT	6,592DT	+Bas	5,150DT	5,138DT	5,138DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	16,9x	40,1x	18,3x	Div Yield	4,5%	-	4,5%	P/B	3,1x	3,2x	2,9x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,3</td><td>18,7</td><td>11,6</td><td>22,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>6,5</td><td>9,9</td><td>8,4</td><td>10,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>19,0%</td><td>27,5%</td><td>24,6%</td><td>26,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>85,0</td><td>88,3</td><td>84,6</td><td>91,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>11,7</td><td>14,8</td><td>11,4</td><td>16,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,8</td><td>10,0</td><td>6,3</td><td>10,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,6</td><td>6,5</td><td>2,7</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,321</td><td>0,316</td><td>0,133</td><td>0,291</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,270</td><td>0,240</td><td>0,000</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,7%</td><td>65,0%</td><td>0,0%</td><td>76,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,2%</td><td>18,1%</td><td>8,0%</td><td>15,7%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7	Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1	Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0	BPA (en DT)	0,321	0,316	0,133	0,291	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240	Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%	ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	3,2%	-9,6%	-17,0%																																																																																																												
+Haut	5,320DT	5,906DT	6,592DT																																																																																																												
+Bas	5,150DT	5,138DT	5,138DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	16,9x	40,1x	18,3x																																																																																																												
Div Yield	4,5%	-	4,5%																																																																																																												
P/B	3,1x	3,2x	2,9x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1																																																																																																											
Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%																																																																																																											
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0																																																																																																											
BPA (en DT)	0,321	0,316	0,133	0,291																																																																																																											
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240																																																																																																											
Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%																																																																																																											
ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%																																																																																																											

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 04/08/2017 7,280 DT Alléger			Capitalisation boursière 13,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>3,3%</td><td>-1,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,280DT</td><td>8,900DT</td><td>9,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,280DT</td><td>5,940DT</td><td>5,940DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,9x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	3,3%	-1,8%	+Haut	7,280DT	8,900DT	9,900DT	+Bas	7,280DT	5,940DT	5,940DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	0,7x	0,9x	1,0x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,2</td><td>20,6</td><td>24,6</td><td>26,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>19,8</td><td>16,8</td><td>16,1</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>89,7%</td><td>87,7%</td><td>109,4%</td><td>129,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>39,9</td><td>42,3</td><td>40,6</td><td>43,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-1,0</td><td>1,8</td><td>1,1</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-6,6</td><td>-1,6</td><td>-2,4</td><td>-0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-7,4</td><td>-2,8</td><td>-4,3</td><td>-1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-33,6%</td><td>-14,7%</td><td>-29,3%</td><td>-10,5%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9	Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,0%	3,3%	-1,8%																																																																																																												
+Haut	7,280DT	8,900DT	9,900DT																																																																																																												
+Bas	7,280DT	5,940DT	5,940DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	0,7x	0,9x	1,0x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3																																																																																																											
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%																																																																																																											

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,4%		Cours du 04/08/2017 8,480 DT Acheter			Capitalisation boursière 271,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,3 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,1%</td><td>-4,8%</td><td>-8,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,480DT</td><td>9,301DT</td><td>9,401DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,998DT</td><td>7,998DT</td><td>7,998DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td>0,45</td><td>0,55</td><td>0,68</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>22,89%</td><td>19,73%</td><td>20,70%</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>20,8x</td><td>19,0x</td><td>18,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,7%</td><td>2,7%</td><td>4,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,7x</td><td>3,5x</td><td>3,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	4,1%	-4,8%	-8,3%	+Haut	8,480DT	9,301DT	9,401DT	+Bas	7,998DT	7,998DT	7,998DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta	0,45	0,55	0,68	Volatilité	22,89%	19,73%	20,70%	Ratios	2015	2016	2017p	P/E	20,8x	19,0x	18,0x	Div Yield	3,7%	2,7%	4,1%	P/B	3,7x	3,5x	3,4x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,8</td><td>26,9</td><td>21,5</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-7,7</td><td>-10,0</td><td>-14,3</td><td>-17,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-11,2%</td><td>-13,6%</td><td>-18,6%</td><td>-21,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>57,6</td><td>59,5</td><td>64,9</td><td>72,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>23,3</td><td>23,1</td><td>19,8</td><td>24,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,4</td><td>16,5</td><td>13,9</td><td>17,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,4</td><td>13,1</td><td>14,3</td><td>15,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,387</td><td>0,408</td><td>0,447</td><td>0,472</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,310</td><td>0,225</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>57,4%</td><td>46,0%</td><td>67,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,9%</td><td>17,8%</td><td>18,6%</td><td>18,6%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2	Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8	Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0	EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9	Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1	BPA (en DT)	0,387	0,408	0,447	0,472	DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350	Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%	ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	4,1%	-4,8%	-8,3%																																																																																																												
+Haut	8,480DT	9,301DT	9,401DT																																																																																																												
+Bas	7,998DT	7,998DT	7,998DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta	0,45	0,55	0,68																																																																																																												
Volatilité	22,89%	19,73%	20,70%																																																																																																												
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	20,8x	19,0x	18,0x																																																																																																												
Div Yield	3,7%	2,7%	4,1%																																																																																																												
P/B	3,7x	3,5x	3,4x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8																																																																																																											
Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%																																																																																																											
CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1																																																																																																											
BPA (en DT)	0,387	0,408	0,447	0,472																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350																																																																																																											
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%																																																																																																											
ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%																																																																																																											

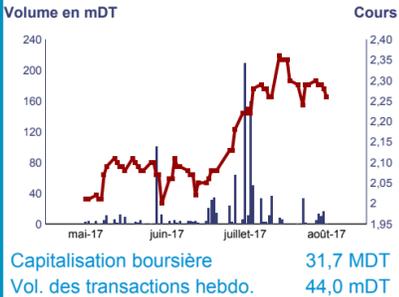
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,8%	5,5%	8	882,8	0,2	0,9	2,4%	18,0x	16,5x	5,0%	5,8%	69,2%	1,8x	4,0%

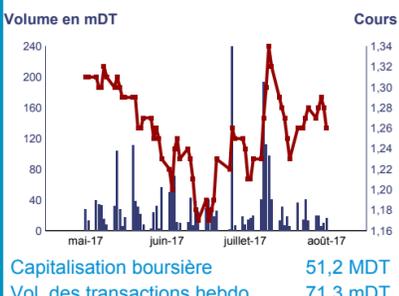
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,4%		Cours du 04/08/2017 2,430 DT Alléger			Capitalisation boursière 418,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 614,1 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,6%</td><td>18,0%</td><td>26,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,470DT</td><td>2,730DT</td><td>2,730DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,430DT</td><td>1,820DT</td><td>1,770DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,7x</td><td>3,1x</td><td>3,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,6%	18,0%	26,6%	+Haut	2,470DT	2,730DT	2,730DT	+Bas	2,430DT	1,820DT	1,770DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	2,7x	3,1x	3,1x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-110,5</td><td>-30,0</td><td>-58,6</td><td>-18,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>511,5</td><td>606,0</td><td>634,8</td><td>780,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>249,2%</td><td>396,4%</td><td>475,9%</td><td>578,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>169,5</td><td>184,3</td><td>197,5</td><td>225,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>41,7</td><td>54,3</td><td>53,0</td><td>62,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-11,6</td><td>-3,9</td><td>-5,0</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-55,7</td><td>-46,6</td><td>-46,0</td><td>-38,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-27,1%</td><td>-30,5%</td><td>-34,5%</td><td>-28,5%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4	Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	53,0	62,9	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	-5,0	1,8	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-46,0	-38,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-27,1%	-30,5%	-34,5%	-28,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-1,6%	18,0%	26,6%																																																																																																												
+Haut	2,470DT	2,730DT	2,730DT																																																																																																												
+Bas	2,430DT	1,820DT	1,770DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	2,7x	3,1x	3,1x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-58,6	-18,4																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0																																																																																																											
Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%																																																																																																											
CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	53,0	62,9																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	-5,0	1,8																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-46,0	-38,4																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-27,1%	-30,5%	-34,5%	-28,5%																																																																																																											

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 04/08/2017 2,910 DT Consolider			Capitalisation boursière 128,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,0%</td><td>-17,1%</td><td>0,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,910DT</td><td>3,520DT</td><td>3,520DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,910DT</td><td>2,420DT</td><td>2,420DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,0%	-17,1%	0,3%	+Haut	2,910DT	3,520DT	3,520DT	+Bas	2,910DT	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	1,2x	1,2x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-34,1</td><td>-34,6</td><td>6,3</td><td>-9,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>66,3</td><td>99,5</td><td>128,0</td><td>125,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>48,9%</td><td>77,2%</td><td>122,8%</td><td>118,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>56,2</td><td>57,2</td><td>61,5</td><td>85,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,5</td><td>10,8</td><td>5,6</td><td>19,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-4,6</td><td>-5,8</td><td>-14,5</td><td>-0,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,6</td><td>-6,6</td><td>-24,2</td><td>1,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,027</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-2,6%</td><td>-5,1%</td><td>-23,2%</td><td>1,1%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5	Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2	Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%	CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,027	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-3,0%	-17,1%	0,3%																																																																																																												
+Haut	2,910DT	3,520DT	3,520DT																																																																																																												
+Bas	2,910DT	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	1,2x	1,2x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2																																																																																																											
Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	0,027																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																											
ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%																																																																																																											

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 04/08/2017 2,700 DT Consolider			Capitalisation boursière 18,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,9%</td><td>-6,4%</td><td>-21,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,700DT</td><td>3,145DT</td><td>3,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,600DT</td><td>2,591DT</td><td>2,591DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,1x</td><td>11,4x</td><td>9,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,4%</td><td>5,6%</td><td>7,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,9%	-6,4%	-21,6%	+Haut	2,700DT	3,145DT	3,500DT	+Bas	2,600DT	2,591DT	2,591DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	6,1x	11,4x	9,1x	Div Yield	7,4%	5,6%	7,4%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,7</td><td>21,6</td><td>21,2</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-1,4</td><td>3,3</td><td>7,9</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-4,6%</td><td>11,7%</td><td>27,6%</td><td>28,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>43,0</td><td>42,6</td><td>46,4</td><td>50,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,5</td><td>5,7</td><td>4,4</td><td>5,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,4</td><td>4,3</td><td>3,0</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,9</td><td>3,0</td><td>1,6</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,576</td><td>0,443</td><td>0,237</td><td>0,296</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,200</td><td>0,150</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,8%</td><td>46,6%</td><td>59,9%</td><td>73,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,8%</td><td>10,7%</td><td>5,6%</td><td>6,6%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7	Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,4	Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%	CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0	BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200	Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%	ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	1,9%	-6,4%	-21,6%																																																																																																												
+Haut	2,700DT	3,145DT	3,500DT																																																																																																												
+Bas	2,600DT	2,591DT	2,591DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	6,1x	11,4x	9,1x																																																																																																												
Div Yield	7,4%	5,6%	7,4%																																																																																																												
P/B	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,4																																																																																																											
Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0																																																																																																											
BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296																																																																																																											
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200																																																																																																											
Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%																																																																																																											
ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%																																																																																																											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 04/08/2017 4,580 DT Acheter			Capitalisation boursière 56,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>5,0%</td><td>1,9%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,620DT</td><td>5,105DT</td><td>5,105DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,360DT</td><td>3,865DT</td><td>3,865DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>18,9x</td><td>21,0x</td><td>20,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,4%</td><td>3,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,1x</td><td>3,5x</td><td>3,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	5,0%	1,9%	1,9%	+Haut	4,620DT	5,105DT	5,105DT	+Bas	4,360DT	3,865DT	3,865DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	18,9x	21,0x	20,3x	Div Yield	-	1,4%	3,5%	P/B	4,1x	3,5x	3,2x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>6,6</td><td>13,1</td><td>8,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-</td><td>29,1</td><td>37,8</td><td>33,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>212,1%</td><td>230,4%</td><td>191,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>28,7</td><td>32,4</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>6,0</td><td>9,1</td><td>9,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>4,4</td><td>6,3</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>3,0</td><td>2,7</td><td>2,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,242</td><td>0,218</td><td>0,226</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,000</td><td>0,065</td><td>0,160</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>29,9%</td><td>70,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>21,8%</td><td>16,5%</td><td>16,0%</td></tr> </table>	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	8,2	Dettes nettes (en MDT)	-	29,1	37,8	33,5	Gearing	-	212,1%	230,4%	191,7%	CA (en MDT)	-	28,7	32,4	36,2	EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	9,4	EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	6,4	Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	2,8	BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,226	DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160	Pay out	-	0,0%	29,9%	70,9%	ROE	-	21,8%	16,5%	16,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	5,0%	1,9%	1,9%																																																																																																												
+Haut	4,620DT	5,105DT	5,105DT																																																																																																												
+Bas	4,360DT	3,865DT	3,865DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	18,9x	21,0x	20,3x																																																																																																												
Div Yield	-	1,4%	3,5%																																																																																																												
P/B	4,1x	3,5x	3,2x																																																																																																												
Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	8,2																																																																																																											
Dettes nettes (en MDT)	-	29,1	37,8	33,5																																																																																																											
Gearing	-	212,1%	230,4%	191,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	-	28,7	32,4	36,2																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	9,4																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	6,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	2,8																																																																																																											
BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,226																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160																																																																																																											
Pay out	-	0,0%	29,9%	70,9%																																																																																																											
ROE	-	21,8%	16,5%	16,0%																																																																																																											

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,3%		Cours du 04/08/2017 2,260 DT			Capitalisation boursière 31,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,3% -2,9% 1,7% +Haut 2,300DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,260DT 2,000DT 2,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,4x 25,6x 10,9x Div Yield 5,3% 3,1% 5,3% P/B 1,4x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT)	20,9	20,5	19,8	22,8
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger					Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 7,1 7,9 Gearing 32,5% 28,9% 29,3% 28,9% CA (en MDT) 37,9 38,5 41,6 42,9 EBITDA (en MDT) 5,3 5,5 3,7 6,5 EBIT (en MDT) 3,5 3,6 2,4 4,4 Résultat net (en MDT) 2,3 2,2 1,2 2,9 BPA (en DT) 0,164 0,157 0,088 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% 5,3% 10,7%					

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 04/08/2017 1,260 DT			Capitalisation boursière 51,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,3 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,6% -13,1% -14,3% +Haut 1,290DT 1,480DT 1,670DT +Bas 1,260DT 1,170DT 1,170DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 73,2x - 31,2x Div Yield 4,0% - 4,8% P/B 0,9x 0,7x 0,7x	BFR (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,9
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter					Dette nette (en MDT) 101,0 120,5 125,7 119,9 Gearing 163,0% 68,5% 162,7% 152,0% CA (en MDT) 93,5 94,6 94,5 101,5 EBITDA (en MDT) 27,4 22,7 13,2 22,8 EBIT (en MDT) 19,6 12,6 6,3 15,3 Résultat net (en MDT) 4,8 0,7 -4,5 1,6 BPA (en DT) 0,118 0,017 - 0,040 DPA (en DT) 0,050 0,050 0,000 0,060 Pay out 36,8% 95,6% 0,0% 57,1% ROE 10,0% 1,3% -6,8% 2,4%					

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 04/08/2017 1,140 DT			Capitalisation boursière 29,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,7% -50,9% -30,5% +Haut 1,140DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,110DT 1,080DT 1,080DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,5% - 5,7% P/B 0,8x 1,1x 1,1x	BFR (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Conserver					Dette nette (en MDT) 25,6 30,4 34,2 29,8 Gearing 65,7% 84,3% 124,2% 97,6% CA (en MDT) 32,4 38,9 37,1 39,1 EBITDA (en MDT) 9,3 8,8 0,4 6,1 EBIT (en MDT) 4,7 4,1 -2,4 3,6 Résultat net (en MDT) 2,3 0,0 -7,3 -0,1 BPA (en DT) 0,086 - - DPA (en DT) 0,060 0,040 0,000 0,065 Pay out 69,5% - - ROE 5,8% 0,0% -26,5% -0,4%					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHI Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 04/08/2017 2,970 DT			Capitalisation boursière 148,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 155,5 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,3% 12,0% 9,7% +Haut 2,970DT 2,970DT 2,970DT +Bas 2,950DT 2,620DT 2,610DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,9x 16,0x 12,1x Div Yield 6,7% 6,7% 7,1% P/B 1,5x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter					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%					

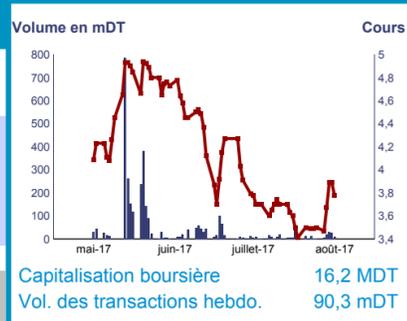
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,7%	18,8%	11	2 686,5	0,2	1,0	4,2%	18,8x	16,9x	3,5%	3,2%	68,2%	5,9x	9,2%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 04/08/2017 1,520 DT			Capitalisation boursière 10,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,3 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,3% -19,1% -15,6% +Haut 1,520DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,500DT 1,480DT 1,480DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 14,3x -1,2x	BFR (en MDT)	32,0	29,7	9,7	0,9
Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre					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	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,6%		Cours du 04/08/2017 8,010 DT			Capitalisation boursière 96,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,7 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -4,1% 33,6% 102,8% +Haut 8,340DT 8,350DT 8,350DT +Bas 8,000DT 5,920DT 3,860DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - 34,6x 14,1x Div Yield - 0,7% 1,9% P/B 2,6x 2,6x 2,3x	BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,4
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider					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%					

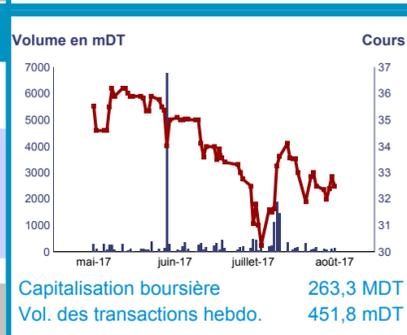
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 04/08/2017 4,540 DT			Capitalisation boursière 21,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,2% 7,8% 7,8% +Haut 4,550DT 4,718DT 4,718DT +Bas 4,540DT 4,373DT 4,373DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 18,6x 9,6x 10,5x Div Yield 4,2% 6,6% 6,6% P/B 2,7x 2,3x 2,2x	BFR (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,7
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter					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) 0,274 0,244 0,475 0,432 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%	Cours du 04/08/2017 3,780 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	22,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



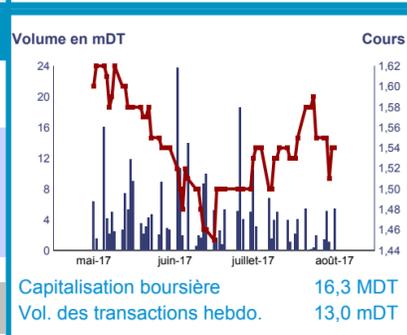
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	8,0%	20,8%	5,0%	BFR (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
+Haut	3,890DT	4,940DT	4,940DT	Dettes nettes (en MDT)	91,9	80,8	117,3	123,4
+Bas	3,470DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	804,8%	-1473,0%	-829,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
Béta				EBITDA (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,7x	0,7x	0,5x	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%	Cours du 04/08/2017 32,500 DT
STE BENTECH	14,0%	
Part. étrangère		33,0%
Fonds propres	36,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



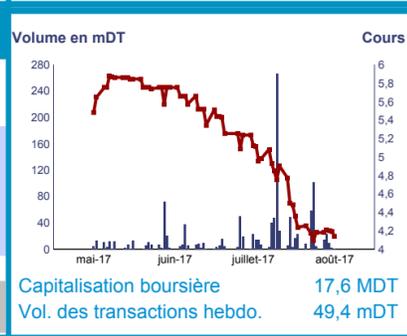
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-17,0%	-18,3%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	17,0
+Haut	32,860DT	40,460DT	42,600DT	Dettes nettes (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-15,4
+Bas	32,000DT	30,250DT	30,250DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-34,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	87,7
Béta				EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	16,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	15,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	15,9
P/E	19,8x	18,4x	16,5x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	1,968
Div Yield	4,3%	4,3%	4,5%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	9,0x	7,3x	6,4x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	74,3%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%	36,0%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 04/08/2017 1,540 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	11,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



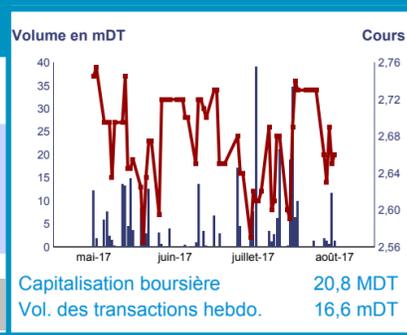
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%	-12,0%	-9,4%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
+Haut	1,550DT	1,780DT	2,090DT	Dettes nettes (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
+Bas	1,510DT	1,450DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%	62,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	12,4	12,0	11,7	13,5
Béta				EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9	0,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9	-0,9
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3	-1,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,2x	1,5x	1,6x	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%	-10,0%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 04/08/2017 4,140 DT
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



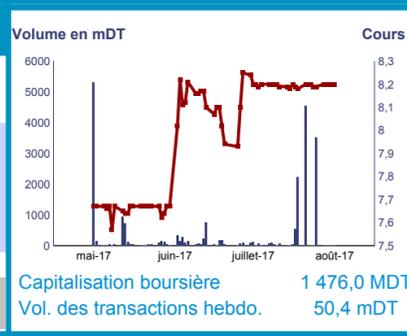
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%	-28,1%	-26,7%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
+Haut	4,210DT	6,118DT	6,145DT	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
+Bas	4,140DT	4,091DT	4,091DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
Béta				EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5	1,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1	1,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4	1,4
P/E	11,0x	12,5x	12,6x	BPA (en DT)	0,481	0,376	0,332	0,329
Div Yield	10,9%	8,9%	10,9%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,450
P/B	1,4x	1,5x	1,4x	Pay out	79,3%	108,7%	101,4%	121,4%
				ROE	17,1%	13,1%	12,1%	11,1%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 04/08/2017 2,660 DT
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	16,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



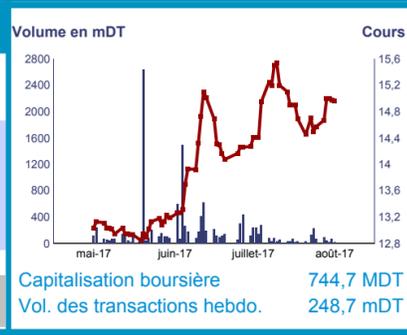
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,6%	-29,9%	-30,4%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
+Haut	2,690DT	3,045DT	3,145DT	Dettes nettes (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
+Bas	2,630DT	2,445DT	2,445DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
Béta				EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
P/E	25,9x	20,8x	14,8x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
Div Yield	1,9%	2,1%	2,3%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
P/B	2,0x	1,3x	1,2x	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%	Cours du 04/08/2017 8,200 DT
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	386,6 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



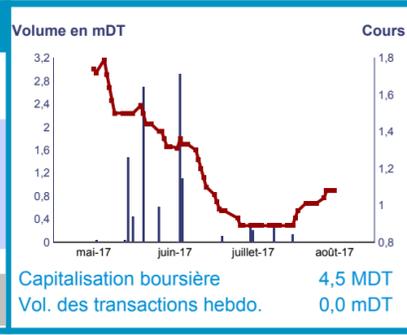
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,1%	23,3%	61,5%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	657,7
+Haut	8,200DT	8,250DT	8,250DT	Dettes nettes (en MDT)	987,0	1052,2	1122,8	1152,9
+Bas	8,200DT	6,130DT	4,970DT	Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	152,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	1523,7	1606,9	1704,9	1770,0
Béta				EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	284,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3	174,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	99,6
P/E	18,5x	16,3x	14,8x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,553
Div Yield	2,8%	3,4%	3,4%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280	0,280
P/B	4,2x	3,8x	3,7x	Pay out	73,3%	64,5%	66,0%	54,8%
				ROE	12,5%	12,9%	13,7%	13,4%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 04/08/2017 14,960 DT
Part. étrangère		
Fonds propres	148,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	2,7%	25,2%	43,8%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	147,1
+Haut	15,000DT	15,540DT	15,540DT	Dettes nettes (en MDT)	62,6	110,0	119,7	126,9
+Bas	14,670DT	11,475DT	10,375DT	Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	65,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0	390,0
Béta				EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	71,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2	48,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	34,3
P/E	28,2x	22,4x	21,7x	BPA (en DT)	0,356	0,530	0,667	0,688
Div Yield	1,9%	-	2,1%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,000	0,310
P/B	5,6x	5,0x	4,7x	Pay out	54,5%	52,3%	0,0%	46,9%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%	19,3%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 04/08/2017 1,080 DT
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-157,0 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	0,4%	14,3%	6	1 010,4	0,1	0,5	1,4%	20,3x	16,4x	3,3%	3,7%	85,7%	2,4x	22,9%

AIR LIQUIDE TSIE		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0002300358		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%				Variation	-1,0%	-25,0%	-22,4%	BFR (en MDT)	18,2	16,7	13,2	12,2
Cours du 04/08/2017 99,000 DT Conserver		Capitalisation boursière 139,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,5 mDT		+Haut	102,990DT	134,900DT	149,740DT	Dettes nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5
				+Bas	98,500DT	98,500DT	98,500DT	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5
				Béta				EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5
				Volatilité				EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0
				P/E	24,1x	21,4x	19,9x	BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,967
				Div Yield	5,1%	3,7%	5,3%	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200
				P/B	3,0x	3,0x	3,1x	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%
								ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%

ALKIMIA		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0003800703		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% SOCIETE IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%				Variation	1,4%	-40,4%	-12,2%	BFR (en MDT)	18,0	30,0	33,5	45,3
Cours du 04/08/2017 27,590 DT Alléger		Capitalisation boursière 53,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT		+Haut	27,590DT	47,680DT	48,800DT	Dettes nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6
				+Bas	27,200DT	26,010DT	26,010DT	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4
				Béta				EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3
				Volatilité				EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,5
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,4
				P/E	-	-	12,2x	BPA (en DT)	8,529	-	-	2,260
				Div Yield	-	-	5,4%	DPA (en DT)	5,000	0,000	0,000	1,500
				P/B	1,0x	1,2x	1,2x	Pay out	66,9%	-	-	-
								ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%

ICF		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0003200755		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 27,0%				Variation	5,8%	2,9%	10,6%	BFR (en MDT)	22,3	27,8	25,7	27,3
Cours du 04/08/2017 21,950 DT Conserver		Capitalisation boursière 46,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT		+Haut	21,950DT	21,950DT	23,000DT	Dettes nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3
				+Bas	20,700DT	17,900DT	17,900DT	Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0
				Béta				EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8
				Volatilité				EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0
				P/E	76,8x	NS	23,6x	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,929
				Div Yield	3,6%	4,6%	5,9%	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300
				P/B	0,7x	0,7x	0,7x	Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%
								ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,8%

ONE TECH HOLDING		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0007530017		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI SLIM 10,1% Part. étrangère 22,9%				Variation	0,0%	31,3%	58,7%	BFR (en MDT)	146,2	136,1	150,4	148,7
Cours du 04/08/2017 10,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 584,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,4 mDT		+Haut	10,900DT	11,000DT	11,000DT	Dettes nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5
				+Bas	10,900DT	8,450DT	6,740DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2
				Béta				EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3
				Volatilité				EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5
				P/E	37,2x	21,7x	16,9x	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644
				Div Yield	2,1%	2,4%	2,5%	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270
				P/B	2,8x	2,8x	2,4x	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	85,6%
								ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%

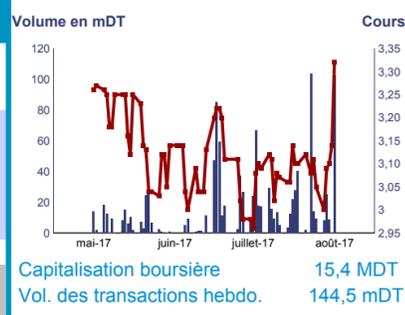
SOTIPIER		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0007630015		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires HAMROUNI Abdelkader 18,0% HAN TN 15,7% Part. étrangère 2,9%				Variation	3,5%	-12,9%	-1,6%	BFR (en MDT)	24,8	30,4	32,8	45,3
Cours du 04/08/2017 3,380 DT Conserver		Capitalisation boursière 81,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 329,8 mDT		+Haut	3,380DT	3,940DT	3,940DT	Dettes nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7
				+Bas	3,270DT	3,150DT	3,150DT	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8
				Béta				EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3
				Volatilité				EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9
				P/E	11,4x	12,3x	10,2x	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330
				Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200
				P/B	2,2x	2,1x	2,0x	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
								ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%

SOTUVER		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0006560015		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 81,8% Part. étrangère 0,1%				Variation	-0,7%	25,5%	22,3%	BFR (en MDT)	23,7	26,5	28,9	32,6
Cours du 04/08/2017 4,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 105,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,7 mDT		+Haut	4,500DT	4,670DT	4,670DT	Dettes nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2
				+Bas	4,490DT	3,540DT	3,280DT	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7
				Béta				EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2
				Volatilité				EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8
				P/E	17,3x	17,0x	12,0x	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,265	0,375
				Div Yield	4,7%	4,9%	5,1%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230
				P/B	2,4x	2,3x	2,2x	Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%
								ROE	10,1%	13,9%	13,8%	19,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-2,3%	-16,5%	3	102,6	0,0	0,2	3,2%	15,9x	15,5x	6,3%	7,5%	118,4%	0,7x	6,1%

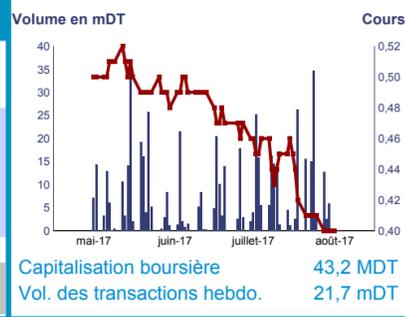
SERVICOM		Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Code ISIN TN0007340011		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 50,0% Part. étrangère 11,3%				Variation	-6,1%	-24,1%	3,6%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	50,6
Cours du 04/08/2017 7,420 DT Conserver		Capitalisation boursière 44,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 38,8 mDT		+Haut	7,900DT	9,660DT	10,300DT	Dettes nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	32,9
				+Bas	7,420DT	7,420DT	6,730DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	67,0%
				Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	77,6
				Béta				EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	13,8
				Volatilité				EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	7,5
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	3,1
				P/E	-	17,6x	14,2x	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,522
				Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				P/B	1,5x	1,5x	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-
								ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	6,4%

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 04/08/2017 3,320 DT
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,5 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	8,9%	31,7%	31,2%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	3,320DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	3,000DT	2,540DT	2,300DT	CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	51,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
Béta				EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,311	0,421
P/E	-	10,7x	7,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,1%

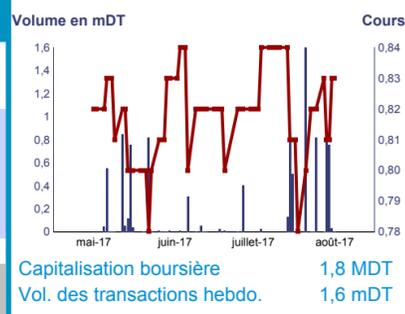
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 04/08/2017 0,400 DT
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	113,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,4%	-25,9%	-24,5%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	70,0
+Haut	0,400DT	0,560DT	0,590DT	Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	144,0%
+Bas	0,400DT	0,400DT	0,400DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	121,2
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	13,9
Béta				EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	6,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,020
P/E	-	16,0x	19,6x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,3%	6,3%	7,5%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	4,5%

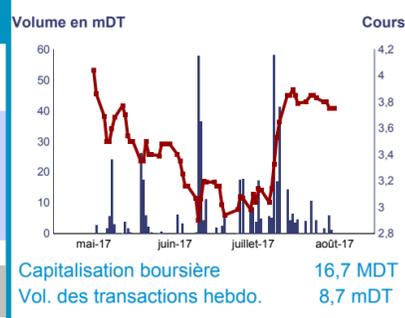
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	2,3%	16,3%	8	222,0	0,1	0,7	14,3%	17,2x	15,2x	5,1%	4,0%	84,2%	1,2x	2,7%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubair	66,0%	Cours du 04/08/2017 0,830 DT
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres	1,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,2%	-7,8%	-18,6%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,830DT	0,920DT	1,110DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,810DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Béta				EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,7x	2,1x	ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-29,7%

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 04/08/2017 3,750 DT
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	15,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



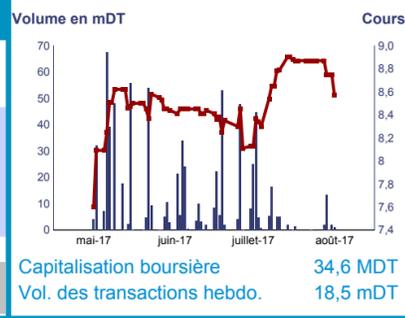
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,1%	-43,8%	-50,7%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	3,800DT	6,750DT	7,580DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	3,750DT	2,900DT	2,900DT	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
Béta				EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
P/E	5,4x	23,9x	12,9x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	5,6%	6,0%	2,7%	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSI Nacer	52,5%	Cours du 04/08/2017 5,440 DT
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



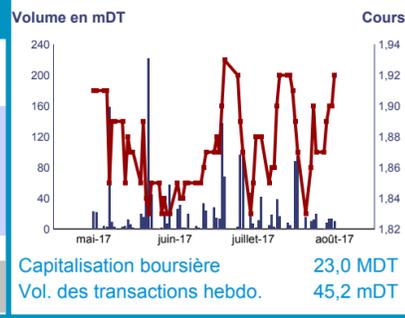
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,4%	34,7%	-6,5%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,440DT	5,440DT	5,840DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,230DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
Béta				EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,576
P/E	11,0x	11,2x	9,4x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,4%	5,5%	5,9%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 04/08/2017 8,570 DT
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	35,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,4%	1,7%	9,5%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	8,870DT	8,900DT	8,900DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	8,570DT	6,950DT	6,820DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta				EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
P/E	11,4x	8,7x	9,6x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	7,0%	7,6%	5,8%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,0x	1,0x	0,8x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 04/08/2017 1,920 DT
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	18,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,7%	4,1%	0,0%	Dette nette (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,8	-2,8
+Haut	1,920DT	1,940DT	2,060DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%
+Bas	1,870DT	1,790DT	1,690DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,1	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	3,6	4,4
Béta				EBIT (en MDT)	1,7	1,2	2,0	2,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	1,6	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,133	0,150
P/E	16,5x	14,4x	12,8x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	70,2%	85,7%	75,0%	66,7%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	ROE	9,2%	7,5%	8,5%	9,5%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 04/08/2017 6,440 DT Vendre		Capitalisation boursière 9,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 5,9% +Haut 6,440DT +Bas 6,080DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E Div Yield P/B 0,6x	depuis le 31/12/2016 -41,2% 10,460DT 5,400DT 6 mois 2015 2016 2017p - - - - - - 0,6x 0,6x -	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%				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,3%		Cours du 04/08/2017 5,890 DT Conserver		Capitalisation boursière 65,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 625,0 mDT	Perf. Variation 5,9% +Haut 5,890DT +Bas 5,530DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E Div Yield P/B 5,0x	depuis le 31/12/2016 70,6% 5,920DT 3,060DT 6 mois 2015 2016 2017p - 22,1x 20,7x - 3,4% 2,5% 5,0x 4,4x 4,0x	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 0,200 0,150 Pay out 0,0% - 157,6% 103,4% ROE 15,6% -116,0% 16,7% 16,4%				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 04/08/2017 0,570 DT Vendre		Capitalisation boursière 60,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,7 mDT	Perf. Variation 1,8% +Haut 0,570DT +Bas 0,560DT Risque 3 mois Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E Div Yield P/B 0,7x	depuis le 31/12/2016 -6,6% 0,600DT 0,520DT 6 mois 2015 2016 2017p - - - - - - 0,7x 0,7x -	2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT) -763,0 -454,0 -356,0 -397,0 Dette nette (en MDT) 324,3 887,0 997,0 1 023,0 Gearing 270,6% 2 918,0% 7 468,0% -8 254,0% CA (en MDT) 1 259,0 995,0 1 015,0 1 045,0 EBITDA (en MDT) 75,9 47,6 124,9 133,7 EBIT (en MDT) -109,4 -61,7 15,7 24,4 Résultat net (en MDT) 47,9 -88,6 -17,0 -25,7 BPA (en DT) 0,451 - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% - - - ROE 40,0% -291,4% -126,9% 207,3%				

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

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

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

INDICATEURS RISQUE

Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

INDICATEURS FINANCIERS

BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

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