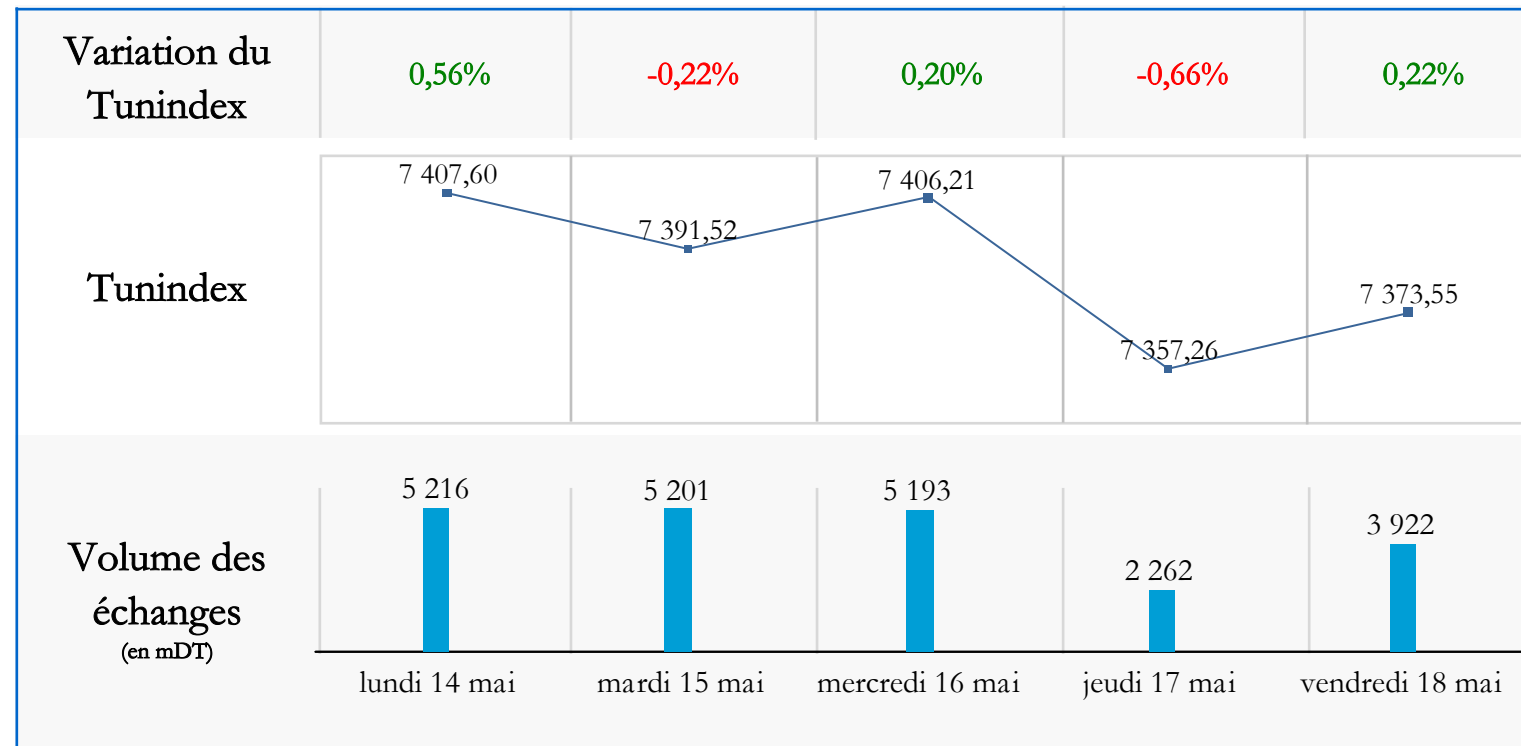


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	7 373,55	0,10%	7 407,60	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 372,57	0,00%	3 396,17	2 779,59	16,1x	14,7x	3,2%	3,4%	2,1x	2,0x	51,3%	50,3%



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
TAWASOL GP HOLDING	27,27%	0,42
SOPAT	24,76%	1,31
AMS	9,09%	0,96
ATELIER MEUBLE INT	7,69%	2,80
SOTIPAPIER	5,71%	4,07

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	-9,05%	1,81
STEQ	-8,62%	6,68
BEST LEASE	-7,14%	1,95
UADH	-5,43%	1,74
SIMPAR	-4,98%	31,50

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	3 982,4	1,96%
SFBT	1 947,1	-1,75%
CARTHAGE CEMENT	1 084,8	-4,95%
ATTIJARI BANK	1 078,6	0,87%
SOTIPAPIER	1 005,6	5,71%

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	23,9x	1,4x
BNA	2,5x	3,6x
ATELIER MEUBLE INT	6,5x	5,4x
ICF	6,0x	5,5x
AMEN BANK	6,3x	5,5x

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	10,1%	10,9%
ICF	9,3%	9,3%
ARTES	8,8%	9,3%
MODERN LEASING	7,1%	8,5%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	27
Baisse	39
Neutre	14

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

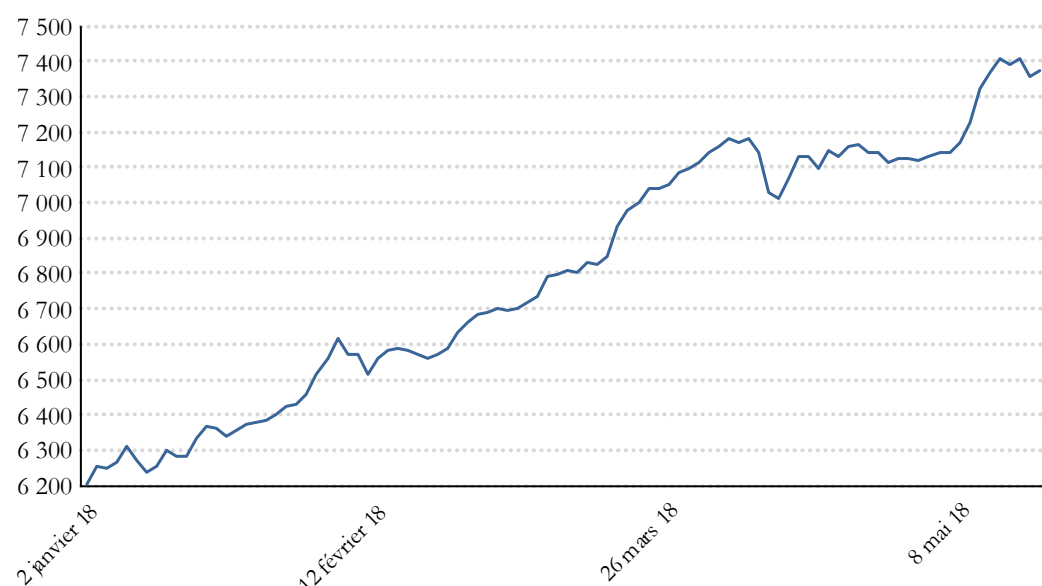
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en quasi-équilibre avec TUNINDEX qui progresse de 0,1% à 7 373,55 points. Depuis le début de l'année l'indice porte sa performance annuelle à 17,38%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 21,8 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,36 MDT. BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 3,98 MDT et termine en hausse de 1,96% à 15,09 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TAWASSOL s'est accru de 27,27% à 0,42 DT. SOPAT et AMS suivent en réalisant un gain respectif de 24,72% et 9,09% à 1,31 DT et 0,96 DT.

A contrario, CELLCOM clôture la semaine à 1,81 DT accusant une perte de 9,05%. STEQ se replie de 8,62% à 6,68 DT. BEST LEASE se déleste de 7,14% à 1,95 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année** **+ 17,38%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 458,47	0,58%	21,87%
Banques	5 183,38	0,49%	23,44%
Assurances	9 407,50	-0,03%	4,99%
Services financiers	5 773,11	2,37%	9,16%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 158,00	-0,43%	0,92%
Distribution	4 990,67	-0,51%	0,09%
<b>Biens de consommation</b>	6 820,03	-0,69%	15,98%
Automobile et équipementiers	2 200,74	0,57%	4,97%
Agro-alimentaire et boissons	8 340,67	-0,78%	21,09%
<b>Industries</b>	1 387,46	-1,65%	-1,40%
Bâtiment et matériaux de construction	719,98	-3,72%	-7,82%
<b>Matériaux de base</b>	2 358,72	3,36%	18,04%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	18/05/2018	En MDT	Semaine 07/05/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,80	119,4	0,17%	8,41%	85,5	24,3x	19,1x	0,160	2,76%	3,3x	2,40%	Acheter
AETECH	0,49	1,1	-2,00%	0,00%	21,0			0,000		-5,0x	7,50%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	95,00	138,6	-1,55%	6,74%	26,1	15,1x	14,2x	4,200	4,42%	3,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	36,44	71,0	0,00%	-21,38%			15,1x	0,000		1,7x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	26,60	704,4	-0,37%	14,37%	195,9	6,3x	5,5x	1,250	4,70%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	0,96	6,3	9,09%	-17,24%	12,2			0,000		-8,9x	0,80%	Vendre
ARTES	7,00	267,8	-1,54%	12,90%	177,2	8,0x	7,8x	0,650	9,29%	3,1x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,63	115,6	0,94%	7,00%	397,5	12,4x	9,9x	0,120	1,25%	2,7x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	26,07	69,3	0,00%	-19,19%	1,0	11,4x	9,9x	1,100	4,22%	1,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	34,11	204,7	0,00%	0,32%	8,1	13,6x	12,0x	2,000	5,86%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,15	415,0	0,00%	-1,65%	46,4	13,1x	5,8x	0,250	6,02%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,80	13,0	7,69%	12,90%	226,1	7,0x	5,9x	0,280	10,00%	1,4x	0,50%	Acheter
ATL	3,35	83,8	0,60%	8,41%	382,4	7,9x	6,6x	0,250	7,46%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	46,40	1 844,3	0,86%	30,76%	1 078,6	13,9x	11,9x	2,000	4,31%	3,8x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,65	51,3	0,00%	5,24%	40,1	7,9x	7,2x	1,300	6,97%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	-7,14%	2,63%		8,2x	7,4x	0,120	6,15%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	19,95	949,6	-2,68%	7,83%	323,2	8,7x	7,6x	0,650	3,26%	1,3x	0,70%	Acheter
BIAT	144,24	2 452,1	-2,34%	18,22%	639,8	11,7x	10,6x	4,250	2,95%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	15,09	482,9	1,95%	28,97%	3 982,4	2,5x	3,6x	0,000		0,5x	2,90%	Conserver
BT	8,60	1 935,0	0,58%	38,88%	584,3	14,5x	12,7x	0,450	5,23%	2,7x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	14,81	14,8	5,71%	-14,09%	20,5	24,7x	1,5x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,11	363,2	-4,95%	-9,05%	1 084,8			0,000		8,3x	6,10%	Alléger
CELLCOM	1,81	8,1	-9,04%	-4,23%	7,6	25,2x	32,3x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,44	26,6	0,00%	32,36%	246,8	12,8x	10,1x	0,140	2,57%	1,9x	1,00%	Consolider
CIL	15,81	79,1	-2,84%	2,20%	6,9	6,7x	6,1x	0,920	5,82%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,61	115,0	0,38%	4,81%	35,2		28,7x	0,000		1,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,70	158,0	0,08%	10,37%	78,3	10,7x	9,6x	0,920	7,86%	5,9x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	18,00	988,3	1,12%	9,09%	112,7	25,6x	24,5x	0,450	2,50%	1,8x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,85	28,5	0,00%	-20,39%				0,000		41,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,50	10,7	4,16%	-5,66%	80,5			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,73	351,9	1,55%	-5,78%	153,1	11,8x	9,8x	0,670	5,71%	3,7x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,70	18,7	0,81%	0,27%	0,2	9,4x	7,7x	0,240	6,49%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	29,40	238,1	-2,22%	8,88%	412,7	15,4x	14,3x	1,500	5,10%	9,0x	31,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,40	14,8	0,00%	-2,77%	56,5		47,4x	0,000		1,3x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	54,0	7,6x	6,3x	0,500	6,25%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,41	11,3	2,67%	8,88%	2,6	10,2x	8,5x	0,350	6,47%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	44,77	94,0	4,60%	59,15%	363,8	6,3x	5,7x	4,000	8,93%	1,3x	27,00%	Conserver
LAND OR	9,31	45,1	0,75%	24,96%	501,6	16,5x	14,0x	0,230	2,47%	9,6x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	40,24	462,0	2,39%	1,87%	19,8	44,3x	39,7x	0,700	1,74%	6,1x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,52	24,6	-2,22%	-2,33%	1,3	7,9x	6,6x	0,300	8,52%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	11,08	221,3	-3,31%	-2,80%	117,1		52,9x	0,300	2,71%	3,8x	0,00%	Acheter
MPBS	3,62	24,5	1,11%	18,30%	260,1	8,8x	7,5x	0,190	5,25%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,50	23,4	3,77%	10,22%	228,4	11,7x	10,4x	0,400	7,27%	2,2x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,62	20,4	3,55%	-21,55%	49,2	13,0x	11,7x	0,065	2,48%	1,7x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	15,30	820,1	4,08%	14,69%	206,1	19,5x	17,1x	0,300	1,96%	4,1x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%		21,0x	19,2x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,50	1 890,0	1,44%	1,94%	861,5	13,6x	12,3x	0,350	3,33%	5,4x	0,60%	Acheter
SAH	14,05	749,4	-0,56%	-11,91%	574,7	30,4x	23,9x	0,220	1,57%	4,8x	19,80%	Acheter
SANIMED	2,97	36,8	-4,19%	-30,60%	1,2	12,3x	9,0x	0,090	3,03%	2,2x	2,10%	Acheter
SERVICOM	2,24	26,6	-2,60%	39,13%	364,4		29,3x	0,000		0,7x	11,20%	Alléger
SFBT	19,65	3 242,2	-1,75%	28,15%	1 947,1	18,8x	17,8x	0,650	3,31%	7,5x	59,00%	Acheter
SIAME	2,39	33,6	-0,82%	-0,82%	41,0	16,4x	12,8x	0,120	5,02%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	31,50	34,7	-4,97%	-26,40%	15,5	34,4x	13,4x	1,550	4,92%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,98	7,2	-1,97%	-24,90%	0,8			0,000		0,9x	0,70%	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%		17,8x	13,5x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,20	48,8	-4,76%	8,10%	152,2	15,6x	10,1x	0,055	4,58%	0,7x	1,80%	Acheter
SOPAT	1,31	36,5	24,76%	77,02%	346,7			0,000		8,2x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	1,50	39,3	0,00%	-39,75%	0,1	ns	17,5x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,66	12,3	2,30%	-2,91%	48,8	10,0x	7,5x	0,000		0,7x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	4,07	113,7	5,71%	16,95%	1 005,6	12,2x	10,0x	0,245	6,02%	2,2x	2,80%	Conserver
SOTRAPIL	14,60	58,9	1,10%	38,38%	42,8	9,5x	8,0x	0,800	5,48%	1,7x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,02	26,7	1,50%	3,58%	285,4	8,7x	7,6x	0,100	4,95%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,28	171,2	0,80%	21,23%	146,4	17,1x	14,6x	0,280	4,46%	3,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,43	236,0	2,80%	9,51%	13,1	13,5x	13,0x	0,580	6,88%	5,6x	0,00%	Consolider
STAR	116,99	270,0	0,00%	16,99%	49,4	38,6x	14,3x	2,000	1,71%	0,8x	41,60%	Consolider
STB	4,18	649,5	0,00%	16,43%	677,9	26,0x	34,1x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	6,68	9,4	-8,61%	-12,33%			ns	0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,40	5,9	-1,40%	32,07%	3,2			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,42	45,4	27,27%	13,51%	290,4	35,8x	16,4x	0,020	4,76%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	9,40	103,7	-3,49%	57,98%	548,9	6,1x	13,9x	0,500	5,32%	8,3x	2,40%	Acheter
TPR	4,40	220,0	3,28%	18,91%	768,1	14,6x	11,5x	0,220	5,00%	2,3x	2,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,00	5,8	0,00%	-7,69%	7,6	15,7x	20,7x	0,500	8,33%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,19	163,8	-0,12%	-2,26%	76,7	13,3x	9,2x	0,550	6,72%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	1,81%	30,23%	224,6			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,65	149,8	4,06%	18,92%	299,6	12,6x	11,9x	1,050	6,31%	1,1x	2,10%	Consolider
UADH	1,74	64,3	-5,43%	-29,26%	103,1	8,2x	6,4x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	21,60	432,0	0,00%	-8,90%		11,0x	9,2x	0,720	3,33%	1,4x	50,20%	Consolider
UIB	26,30	856,3	-0,56%	16,42%	460,3	9,9x	9,1x	0,620	2,36%	2,0x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,30	297,6	1,41%	18,47%	96,2	23,7x	20,2x	0,240	2,58%	4,0x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,18	215,4	-0,13%	-2,04%	5,6	42,2x	28,5x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## UNIMED

UNIMED est le leader de l'industrie pharmaceutique tunisienne et notamment sous les formes liquides. Il dispose d'une trentaine d'années d'expertise et emploie environ 680 personnes. La société possède 330 AMM dont 200 en Tunisie, 80 en Afrique et 50 en Asie. Au terme de l'année 2017, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 70,4 MDT contre 65 MDT en 2016, soit en hausse de 8,5%. 63% de ce CA est réalisé en local contre 37 % en export. La marge brute s'est bonifiée de deux points passant de 56% en 2016 à 58% en 2017 et le résultat net a connu une progression de 8,5% à 12,5 MDT au terme de 2017.

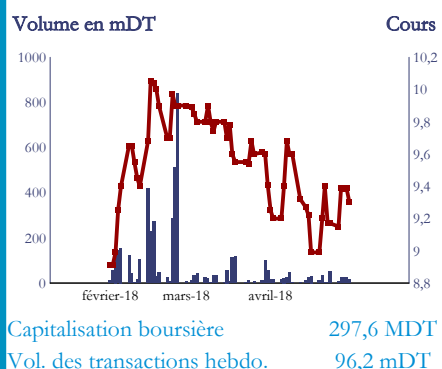
Du côté des investissements, la société a entamé un plan de 73 MDT sur la période 2017-2019 dont 13 MDT réalisés en 2017, 43 MDT en 2018 et 16,7 en 2019. Ce plan concerne la mise en place de quatre nouvelles lignes de production dont deux de remplacement, avec triplement de la capacité de production, et deux nouvelles lignes pour de nouveaux produits.

Concernant le projet au Soudan, le laboratoire installera une nouvelle unité de production avec un partenaire local pour le développement des besoins propres du pays pour un coût de 10,5 millions de dollars US. Dans ce sens 29 produits ont été déposés pour enregistrement aux autorités soudanaises, neuf produits viennent d'obtenir les autorisations. Notons que le pacte stipule que le temps de mise en place de la nouvelle usine localement, les commandes seront honorées à partir du site tunisien.

Pour l'année 2018, la société table sur un chiffre d'affaire de l'ordre de 80 MDT et un EBITDA en hausse de 21% à 26,5 MDT. Le résultat net devrait atteindre 14,7MDT en 2018 soit en hausse de 17,6%.

Nous maintenons notre recommandation d' « Acheter » sur le titre UNIMED.

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	1,4%	18,5%	5,8%	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,6	29,9	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>			+Haut	9,39DT	10,05DT	10,05DT	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6	-7,0	
Principaux actionnaires			+Bas	9,15DT	7,85DT	7,40DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	-7,2%	
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%	Cours du 18/05/2018 <b>9,300 DT</b>	<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2	
CTKD	12,3%		VE/CA	4,4x	4,1x	3,6x	3,3x	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,1	28,8
Part. étrangère	19,1%		VE/EBITDA	14,3x	13,2x	11,1x	10,1x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,6	20,6
Fonds propres	89,6 MDT		VE/EBIT	20,4x	19,4x	15,6x	14,1x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,7	16,3
Nombre d'actions	32,0 Mi	<b>Acheter</b>	P/E	27,1x	23,7x	20,2x	18,3x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,460	0,509
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	2,4%	2,5%	2,6%	2,7%	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
			P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,1x	Pay out	59,8%	60,0%	52,2%	50,1%
							ROE	14,3%	15,2%	16,4%	16,8%	



## TPR

Tunisie Profilé Aluminium boucle ses 10 ans depuis son introduction en bourse et 40 ans depuis sa création. La société est le leader régional d'industrie d'extrusion d'aluminium grâce à ses usines en Tunisie et en Algérie. Elle fabrique également les accessoires et les composants mécaniques en aluminium à travers ses filiales italiennes.

En 2017, le chiffre d'affaires individuel de TPR a connu une hausse de 16% atteignant 120,1 MDT contre 103,3 MDT en 2016. Le CA local a grimpé de 13% passant de 77, MDT en 2016 à 87 MDT en 2017, représentant 72% du CA global. Le CA export s'est quant à lui accru de 27% pour atteindre 33,1 MDT en 2017 contre 26 MDT en 2016, représentant 28% du CA global. La zone euro, qui constitue 64% du volume des ventes à l'export, a vu sa part s'accroître de 31% en 2017 alors que la zone Afrique, hors Maghreb, a plus que triplé son CA en passant 0,5 MDT en 2016 à 1,6 MDT en 2017.

Du côté des marges, le taux de marge brute s'est détérioré en passant de 31% en 2016 à 27% en 2017 en raison de la flambée du cours de l'aluminium et de la dépréciation du dinar. En effet si les prix à l'export sont indexés au cours du LME, les prix locaux ne supportent pas les évolutions des prix en direct et leurs révisions sont généralement décalées. Cependant, l'EBITDA a progressé de 13% à 21,7 MDT grâce notamment à la baisse des frais de personnel due au départ à la retraite de 14 salariés et leur remplacement par 13 autres jeunes .

Au total, le résultat net de 2017 affiche une progression de 24% à 15,2 MDT.

Du côté des investissements, TPR a acheté une nouvelle presse qui répond bien aux exigences de qualité de l'industrie automobile. Dans ce contexte, la société est devenue fournisseur exclusif de plusieurs marques automobiles à l'instar de Mercedes, Nissan et en cours de négociation avec plusieurs autres. TPR a aussi augmenté la capacité de sa fonderie de Djebel Oust et entame la mise en place d'une fonderie en Algérie ce qui lui offre un atout majeur pour la réduction des coûts des intrants.

Coté perspectives, la société table sur l'amélioration de ses marges et le développement plus accru de l'export qui devrait croître de 27% en 2018 à 45 MDT. Le marché local devrait connaître une progression de 19% en 2018. Ainsi, le chiffre d'affaires global devrait atteindre 140 MDT au terme de 2018. Pour les chiffres consolidés, nous prévoyons un CA de 184 MDT et un résultat net au dessus de 19 MDT en 2018.

La société a fait preuve d'une maîtrise remarquable de ses équilibres financiers permettant de garder une rentabilité élevée malgré la forte volatilité des coûts des intrants et d'une concurrence, sur l'ensemble de son marché, parfois déloyale.

Nous maintenons notre recommandation à l'Achat du titre TPR.

TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b>		Cours du 18/05/2018 <b>4,400 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p			
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>			Capitalisation boursière 220,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 768,1 mDT	Variation	3,3%	18,9%	53,8%	BFR (en MDT)	51,5	54,6	79,1	95,7	
Principaux actionnaires		+Haut		4,40DT	4,40DT	4,40DT	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3		
CFI	33,2%		+Bas	4,28DT	3,29DT	2,74DT	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%		
BAYAHI Yahia	12,2%		Ratios		2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8
Part. étrangère	2,5%		VE/CA	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4	
Fonds propres	114,9 MDT		VE/EBITDA	10,4x	8,5x	6,7x	5,7x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5	
Nombre d'actions	50,0 Mi		VE/EBIT	14,7x	11,2x	8,2x	6,9x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	19,1	22,1	
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	23,6x	14,6x	11,5x	9,9x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,383	0,442	
			Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%	5,0%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,220	
			P/B	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	Pay out	80,0%	68,9%	64,7%	58,4%	
								ROE	9,7%	14,6%	17,5%	19,0%	

### Informations économiques :

**TAWASOL :** La société a publié ses états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net de 0,58 MDT contre 2,28 MDT au 31/12/2016.

**CEREALIS :** Au titre de l'exercice 2017, la société CEREALIS distribuera un dividende de 0,130 DT par action contre 0,105 DT en 2016 soit une hausse de 23,80%.

### Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2018 :

ASSAD	7,00%
ATTIJARI	30,76%
BIAT	18,22%
EURO-CYCLES	8,81%
OTH	14,69%
SAH	-11,91%
SFBT	28,15%
SOTUVER	21,23%
TELNET	57,98%
UNIMED	18,47%
Portefeuille AFC	19,35%
TUNINDEX	17,38%