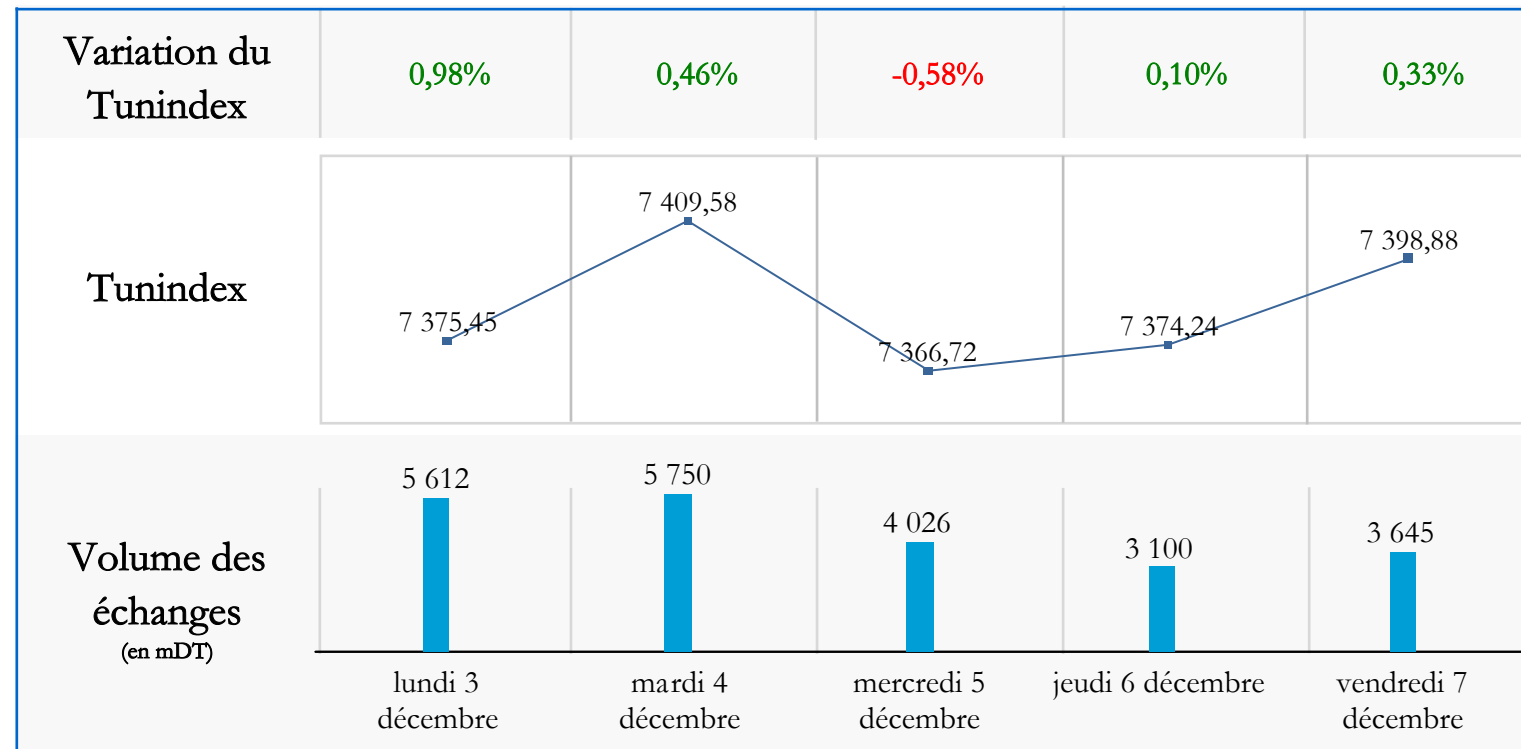


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 326,59	1,80%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 398,88	1,30%	8 431,64	6 203,27	16,7x	14,6x	3,2%	3,4%	2,1x	2,0x	51,3%	47,4%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	25,32%	1,93
SANIMED	8,30%	3,00
TUNIS RE	7,25%	7,69
BIAT	5,59%	129,30
HEXABYTE	4,50%	5,80

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOPAT	-15,46%	1,64
ELECTROSTAR	-13,98%	1,60
STEQ	-12,74%	7,88
AMS	-9,92%	1,09
TUNISAIR	-9,20%	0,79

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SERVICOM	3 510,2	4,24%
CARTHAGE CEMENT	2 557,6	2,49%
BIAT	2 198,1	5,59%
SFBT	1 560,5	0,76%
ICF	1 152,4	-2,27%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,7x	2,9x
SOTETEL	2,7x	4,8x
BH	5,9x	5,2x
AMEN BANK	6,4x	5,8x
CIL	5,9x	6,1x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,9%	10,1%
CITY CARS	8,4%	8,4%
ATL	9,4%	8,3%
MODERN LEASING	7,9%	7,9%
NEW BODY LINE	7,8%	7,8%

La balance des variations de la semaine

Hausse	33
Baisse	35
Neutre	13

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

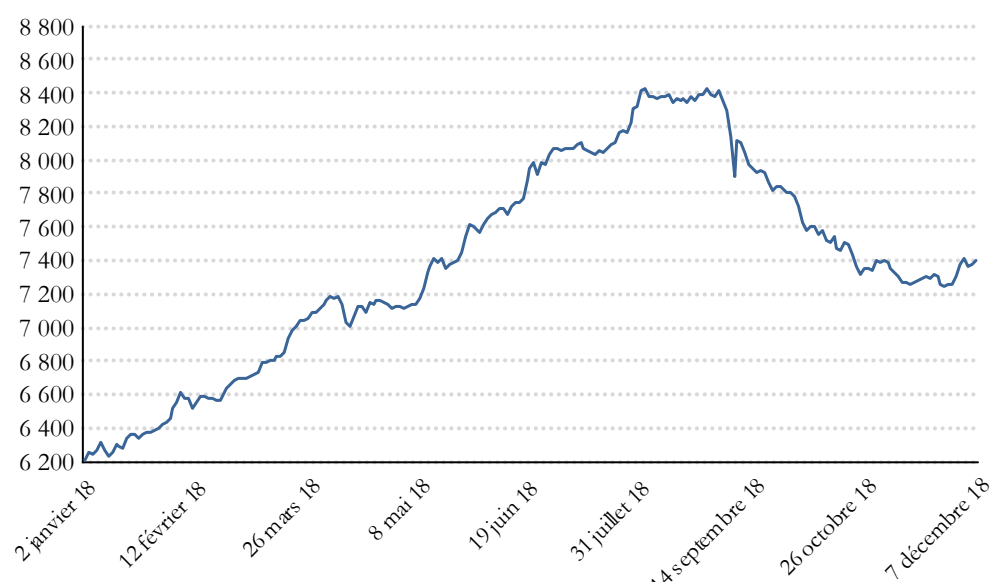
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 1,30% à 7 398,88 points. L'indice porte sa performance annuelle à 17,78%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 22,1 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,4 MDT. SERVICOM a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 3,5 MDT et termine en hausse de 4,24% à 2,95 DT.

Du côté des plus fortes hausses, CELLCOM s'est accru de 25,32% à 1,93 DT. SANIMED a augmenté de 8,30% à 3,00 DT. TUNIS RE a réalisé un gain de 7,25% à 7,69 DT.

A contrario, SOPAT clôture la semaine à 1,64 DT accusant une perte de 15,46%. ELECTROSTAR se replie de 13,98% à 1,60 DT. STEQ se déleste de 12,74% à 7,88 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année **+ 17,78%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 120,69	2,13%	14,32%
Banques	4 812,85	2,34%	14,62%
Assurances	10 581,14	1,92%	18,08%
Services financiers	5 741,47	-0,53%	8,56%
Services aux consommateurs	3 101,56	-0,91%	-0,88%
Distribution	4 821,10	-0,39%	-3,31%
Biens de consommation	7 552,28	0,63%	28,43%
Automobile et équipementiers	1 789,20	-5,11%	-14,66%
Agro-alimentaire et boissons	9 606,73	0,60%	39,48%
Industries	1 397,74	0,65%	-0,67%
Bâtiment et matériaux de construction	684,78	1,12%	-12,32%
Matériaux de base	3 531,64	-0,58%	76,74%

SOPAT

Les revenus de la SOPAT ont atteint 66,7 MDT à fin 2017 contre 61,4 MDT en 2016 soit une hausse de 8,6%. Les charges d'exploitation ont augmenté de 8,5% en passant de 66,5 MDT en 2016 à 72,2 MDT en 2017. Le résultat d'exploitation de 2017 demeure ainsi au même niveau qu'en 2016 et représente une perte de 5,2 MDT. Le résultat net 2017 ressort à -5,5 MDT contre -6,8 MDT en 2016. La part de marché de la société est de 10% pour la dinde et de 8% pour le poulet.

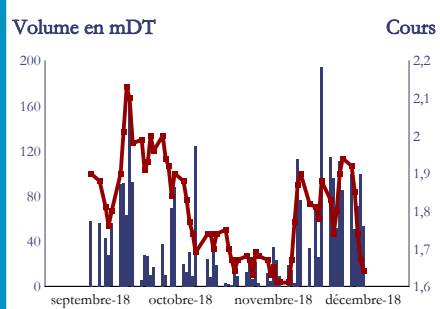
Les ventes de viandes et dérivés qui représentent 72% du chiffre d'affaires ont baissé de 4,8% entre 2016 et 2017 en passant de 50,3 MDT à 47,9 MDT. Sur la même période, les ventes d'aliments composés ont augmenté de 7,3% à 8,5 MDT. Les ventes de poulets et de dindes vifs ont atteint 6,8 MDT en 2017 contre 0,8 MDT en 2016. Enfin, les ventes de poussins se sont accrues de 75,1% en 2017 par rapport à 2016 à 3,5 MDT.

Les investissements de la société ont représenté 4,6 MDT en 2017 et près de 15 MDT en 2017 financés à hauteur de 70% par dettes bancaires. Ils font suite à l'entame du programme d'investissement de la SOPAT dans le cadre de sa stratégie de restructuration et de développement. Au niveau de la production, la société a procédé au renforcement et à l'extension des surfaces couvertes destinées à l'élevage de la volaille et souhaite optimiser ses performances techniques par la révision des formules d'aliments notamment pour ses aliments composés qui représentent près de 13% de son chiffre d'affaires. Ces investissements ont également servi à améliorer la qualité des produits existants par la construction et l'aménagement d'aires de stockage au niveau de l'abattoir et à développer de nouveaux produits de charcuterie qui offrent une plus forte valeur ajoutée. La société a également migré vers un nouveau système d'information SAGE X 3 ERP et a instauré un circuit de vente des produits vifs afin d'absorber la surproduction de viande volaille et de réguler ainsi son prix de vente.

Pour 2018, le management prévoit de réaliser un chiffre d'affaires de 82 MDT contre 66,7 MDT à fin 2017 soit une hausse de 23%. Il prévoit également de mettre fin à 4 années de déficit et de finir l'année en cours avec un bénéfice de plus d'1 MDT sous réserves de l'audit du commissaire aux comptes.

En effet, lors de sa lecture des rapports des états financiers de 2017, le commissaire aux comptes a mis le point sur plusieurs réserves faisant état d'une liste de provisions non réalisées par la SOPAT. Par ailleurs, la SOPAT a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi, portant sur les exercices 2012, 2013, 2014 et 2015. " La notification, faite par l'administration fiscale, comporte un montant de 23,4 MDT, dont 14,7 MDT en principal et 8,7 MDT en intérêts et pénalités. Compte tenu des dettes et provisions déjà constatées dans les comptes de la SOPAT au titre des impôts et taxes, le supplément de la dette éventuellement exigible par l'administration fiscale, en l'absence d'une révision de ses positions, et non portés dans les états financiers de la société au 31 décembre 2017, serait de l'ordre de 21,5 MDT ". La direction de la SOPAT estime que ce montant n'a aucun sens et est totalement disproportionné par rapport à ce qu'il devrait l'être et est dans l'attente des résultats des discussions avec l'administration sociale.

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal			Variation	-15,5%	121,6%	124,7%	BFR (en MDT)	-0,7	0,3	-8,8	-16,8	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES			+Haut	1,92DT	2,66DT	2,66DT	Dette nette (en MDT)	19,2	17,7	16,0	15,0	
Principaux actionnaires			+Bas	1,64DT	0,61DT	0,61DT	Gearing	-	996,2%	432,4%	248,9%	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 07/12/2018 1,640 DT	Ratios				CA (en MDT)	61,5	66,7	86,7	102,3	
Les grands moulins ..	11,5%		VE/CA	1,1x	1,0x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-2,4	-2,5	5,7	6,1
Part. étrangère	2,5%		VE/EBITDA	neg.	neg.	10,8x	9,9x	EBIT (en MDT)	-5,1	-5,2	3,0	3,3
Fonds propres	3,7 MDT	Consolider	VE/EBIT	neg.	neg.	20,8x	18,6x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-5,5	1,9	2,3
Nombre d'actions	27,9 Mi		P/E	-	-	23,8x	19,7x	BPA (en DT)	-	-	0,069	0,083
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			P/B	-15,8x	25,7x	12,4x	7,6x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
							ROE	ns	-308,3%	51,9%	38,5%	



Capitalisation boursière 45,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 374,1 mDT

Informations économiques :

Revue économique – Novembre 2018 : Vous pouvez consulter sur notre site internet <http://www.AFC.com.tn> la revue de la conjoncture économique de la Tunisie réalisée par l'AFC.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC à partir du 31/08/2018 :

BIAT	-25,69%
SFBT	-3,53%
UNIMED	2,44%
SOTUVER	2,17%
SAH	-7,52%
OTH	-11,56%
PGH	6,78%
ASSAD	-9,04%
TELNET	-17,27%
TUVAL	0,32%
Portefeuille AFC S22:	-6,29%
Tunindex S22:	-12,11%

Performances du second semestre :

Portefeuille AFC S2: -6,09%

Tunindex S2: -8,19%

Performances du premier semestre :

Portefeuille AFC S1: 30,99%

Tunindex S1: 28,29%

Performances depuis début 2018 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2): 23,01%

Tunindex 2018: 17,78%