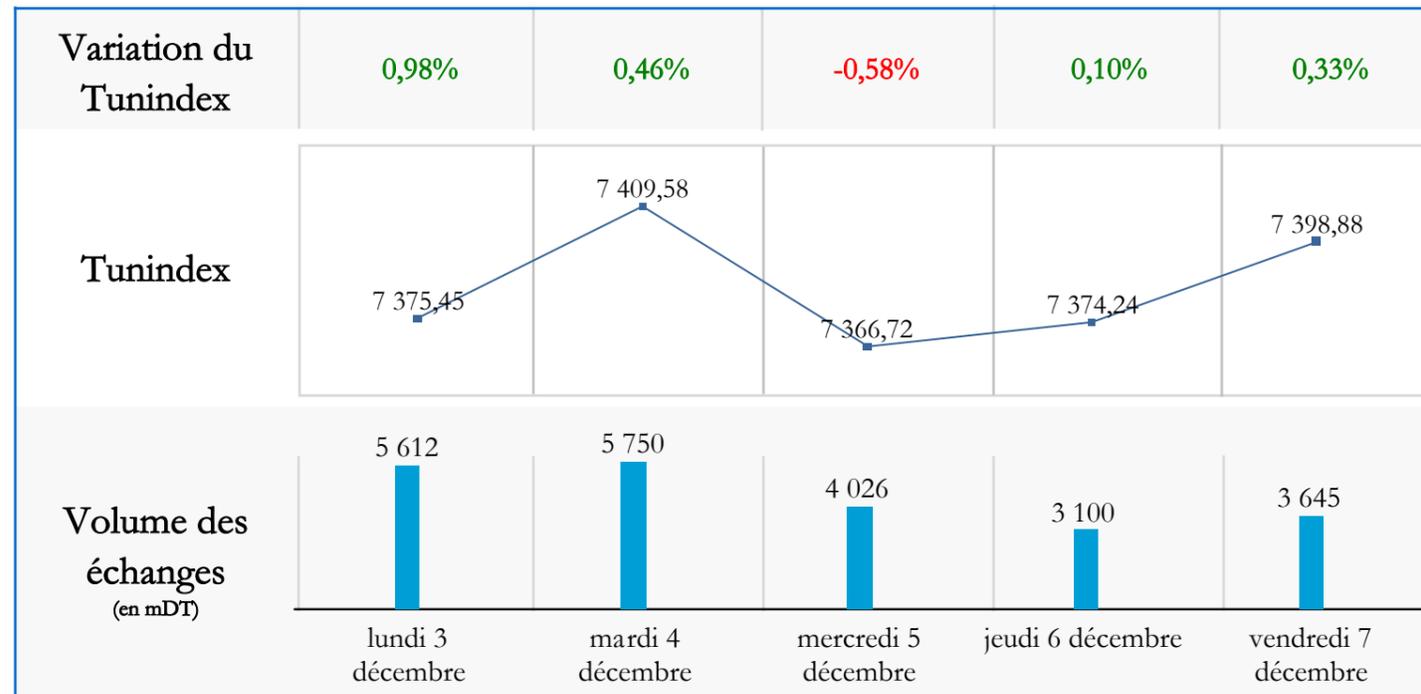


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	7 398,88	1,30%	8 431,64	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 326,59	1,80%	3 888,99	2 779,59	16,7x	14,7x	3,2%	3,4%	2,1x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



**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
ESSOUKNA	6,2x	5,1x
BH	5,9x	5,2x
CIL	5,9x	5,4x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,9%	10,5%
ESSOUKNA	9,8%	9,8%
ATL	9,4%	9,4%
MODERN LEASING	7,9%	9,4%
SOMOCER	6,6%	8,4%

**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
<b>Sociétés financières</b>	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%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 101,56	-0,91%	-0,88%
Distribution	4 821,10	-0,39%	-3,31%
<b>Biens de consommation</b>	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%
<b>Industries</b>	1 397,74	0,65%	-0,67%
Bâtiment et matériaux de construction	684,78	1,12%	-12,32%
<b>Matériaux de base</b>	3 531,64	-0,58%	76,74%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	07/12/2018	En MDT	Semaine 26/11/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	4,65	100,1	1,08%	-13,08%	88,9	20,4x	30,7x	0,160	3,44%	2,8x	2,40%	Acheter
AETECH	0,43	1,0	2,38%	-12,24%	1,9			0,000		-4,3x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	80,00	120,6	0,62%	-2,39%	0,3	13,1x	11,4x	4,200	5,25%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	44,60	86,8	0,31%	-3,77%	64,0			0,000		2,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,50	728,2	2,23%	18,06%	102,4	6,5x	5,8x	1,250	4,55%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,09	7,2	-9,91%	-6,03%	46,3			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	6,24	238,7	0,64%	10,56%	270,7	6,7x	7,2x	0,650	10,42%	2,7x	14,00%	Acheter
ASSAD	7,50	90,0	-4,58%	-12,77%	71,0	9,7x	8,0x	0,350	4,67%	2,2x	1,50%	Acheter
ASSURANCES SALIM	33,73	89,7	2,99%	3,67%	0,3	14,7x	12,8x	1,100	3,26%	1,9x	0,00%	Conserver
ASTREE	35,01	210,1	0,00%	2,97%		14,0x	12,4x	2,000	5,71%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	3,66	366,0	-0,81%	-7,81%	175,0	11,6x	6,4x	0,230	6,28%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,05	18,8	-4,70%	73,76%	33,4	14,1x	12,2x	0,280	6,91%	2,3x	0,50%	Acheter
ATL	2,65	66,3	-1,85%	-6,14%	57,5	6,2x	5,8x	0,250	9,43%	0,9x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	42,65	1 737,6	2,77%	23,47%	607,0	13,1x	11,5x	2,000	4,69%	3,5x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	16,85	46,3	-2,60%	1,86%	10,2	7,2x	7,2x	1,300	7,72%	1,0x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,80	54,0	-2,70%	1,05%	0,9	7,6x	8,0x	0,120	6,67%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	13,90	661,6	2,65%	-21,62%	85,5	6,0x	5,3x	0,650	4,68%	0,9x	0,60%	Acheter
BIAT	129,30	2 198,1	5,58%	9,46%	2 198,1	10,5x	9,5x	4,250	3,29%	2,3x	1,00%	Acheter
BNA	14,69	517,1	-1,07%	38,11%	576,7	2,7x	2,9x	0,000		0,5x	3,60%	Conserver
BT	8,00	1 800,0	2,82%	29,62%	662,1	13,5x	11,8x	0,425	5,31%	2,5x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	11,42	11,4	-2,80%	-33,75%	4,6	19,0x	13,0x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,06	354,6	2,48%	-11,20%	2 557,6			0,000		9,3x	6,20%	Alléger
CELLCOM	1,93	8,6	25,32%	2,11%	87,7	26,9x	34,4x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,10	24,9	-0,97%	27,25%	72,9	12,0x	9,5x	0,140	2,75%	1,7x	0,00%	Consolider
CIL	14,14	70,7	0,00%	-8,01%	80,1	6,0x	5,5x	0,920	6,51%	1,0x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,84	81,0	-1,07%	-26,10%	64,2			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,35	153,2	1,33%	15,75%	28,8	10,3x	10,6x	0,920	8,11%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	14,00	768,7	1,52%	-12,66%	131,1	19,9x	19,1x	0,450	3,21%	1,4x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,90	29,0	-1,02%	-18,99%	32,0			0,000		-13,6x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,60	6,9	-13,97%	-39,62%	25,0			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,00	360,0	2,12%	1,60%	54,2	12,4x	14,0x	0,650	5,42%	3,8x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,45	12,4	-1,20%	-27,10%	28,4	6,2x	5,1x	0,240	9,80%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	18,80	152,3	2,39%	-24,81%	252,5	9,8x	13,2x	1,500	7,98%	5,8x	27,20%	Acheter
GIF-FILTER	1,05	11,1	-6,25%	-27,08%	30,9			0,000		1,0x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,75	62,3	0,00%	-0,60%		7,3x	6,1x	0,500	6,45%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,80	12,1	4,50%	16,25%	9,9	10,9x	10,8x	0,350	6,03%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	172,00	361,2	-2,27%	511,44%	1 152,4	24,2x	14,2x	4,000	2,33%	5,0x	26,70%	Conserver
LAND OR	9,30	45,1	0,10%	24,83%	222,8	16,5x	8,6x	0,220	2,37%	7,8x	5,60%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,50	442,0	-1,78%	-0,75%	14,3	42,4x	46,4x	0,700	1,82%	5,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,19	22,3	0,31%	-10,88%	7,9	7,1x	14,2x	0,300	9,40%	0,5x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	7,95	158,8	0,00%	-28,50%	391,2		81,0x	0,300	3,77%	2,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,33	23,7	0,00%	14,70%	30,3	8,5x	7,6x	0,190	5,71%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,15	21,9	0,98%	11,22%	11,3	10,9x	10,8x	0,400	7,77%	2,1x	0,10%	Acheter
OFFICEPLAST	2,75	21,5	3,38%	-16,01%	6,4	20,1x	14,9x	0,065	2,36%	1,3x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	15,60	836,2	-2,19%	19,19%	359,3	19,9x	15,3x	0,300	1,92%	4,2x	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	12,60	2 268,0	0,00%	25,58%	92,1	16,4x	14,3x	0,350	2,78%	6,4x	0,70%	Acheter
SAH	11,39	687,0	2,32%	-19,23%	170,6	27,9x	26,8x	0,000		4,1x	22,70%	Acheter
SANIMED	3,00	37,2	8,30%	-28,50%	212,3	17,2x	12,4x	0,070	2,33%	1,1x	0,10%	Conserver
SERVICOM	2,95	35,0	4,24%	83,22%	3 510,2			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	23,78	3 923,7	0,76%	54,22%	1 560,5	22,8x	19,9x	0,650	2,73%	9,1x	59,60%	Acheter
SIAME	2,22	31,2	-1,33%	-3,73%	8,3	12,8x	11,1x	0,120	5,41%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	28,84	31,7	2,88%	-29,69%	40,8	31,5x	12,3x	1,250	4,33%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	2,62	4,7	3,14%	-50,56%	0,1			0,000		0,7x	0,70%	Alléger
SITS	1,92	30,0	1,58%	-19,32%	3,6			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,13	45,9	-5,04%	8,55%	290,8	14,0x	12,9x	0,095	8,41%	0,6x	1,90%	Conserver
SOPAT	1,64	45,7	-15,46%	121,62%	374,1		41,0x	0,000		25,7x	2,50%	Consolider
SOTEMAIL	1,92	50,3	0,52%	-22,89%	15,6	ns	57,7x	0,000		1,8x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,48	16,1	-3,86%	27,00%	260,9	2,7x	4,8x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPIER	4,25	118,8	1,19%	29,16%	123,6	12,8x	12,5x	0,290	6,82%	2,3x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	16,44	68,0	-2,08%	75,00%	259,1	10,9x	9,9x	0,800	4,87%	1,9x	1,00%	Consolider
SOTUMAG	2,31	30,5	-4,93%	23,58%	32,4	9,9x	8,7x	0,100	4,33%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,46	230,6	4,18%	68,33%	1 048,5	23,0x	16,5x	0,280	3,31%	5,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,70	271,6	-0,41%	25,00%	20,5	15,5x	14,9x	0,580	5,98%	6,5x	0,00%	Consolider
STAR	137,99	318,4	0,00%	39,21%		45,5x	16,8x	2,000	1,45%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	3,97	616,8	-2,93%	10,58%	447,5	24,7x	9,1x	0,000		0,8x	1,20%	Conserver
STEQ	7,88	11,0	-12,73%	3,41%			ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	1,31	5,5	0,00%	23,58%	52,4			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	-2,70%	-2,70%	48,9	30,7x	14,1x	0,000		0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	9,10	100,4	-1,40%	61,34%	718,9	5,9x	12,5x	0,500	5,49%	8,1x	3,10%	Acheter
TPR	4,70	235,0	0,00%	33,24%	249,8	15,6x	13,2x	0,240	5,11%	2,5x	0,90%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,18	6,9	2,86%	18,15%	0,0	25,2x	19,0x	0,500	6,96%	1,5x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,69	153,8	7,25%	-2,26%	186,2	12,5x	8,6x	0,550	7,15%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,79	83,9	-9,19%	83,72%	588,7			0,000		-0,4x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	15,76	141,8	-0,18%	19,71%	12,7	12,0x	11,3x	1,050	6,66%	1,0x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	31,10	62,2	-0,32%	0,32%	106,5	17,8x	12,2x	1,537	4,94%	2,9x	1,90%	Acheter
UADH	2,14	79,1	-5,72%	-13,00%	327,6	ns	35,9x	0,150	7,01%	1,0x	6,30%	Consolider
UBCI	23,10	462,0	0,04%	-2,86%	6,2	11,8x	11,1x	1,000	4,33%	1,5x	50,20%	Alléger
UIB	25,00	814,0	0,00%	13,54%	302,7	9,5x	8,0x	0,700	2,80%	1,9x	52,80%	Consolider
UNIMED	8,40	268,8	3,44%	10,00%	347,5	21,4x	18,9x	0,240	2,86%	3,6x	18,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,77	203,1	0,14%	-7,63%	2,1	39,8x		0,000		1,1x	32,60%	Alléger

## 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.

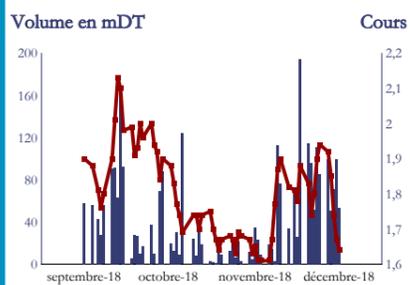
Les ventes de viandes et dérivés qui représentent 72% du chiffre d'affaires ont baissé de 4,8% entre 2016 et 2017 en passant de 50,3 MDT à 47,9 MDT. Sur la même période, les ventes d'aliments composés ont augmenté de 7,3% à 8,5 MDT. Les ventes de poulets et de dindes vifs ont atteint 6,8 MDT en 2017 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: <b>Marché principal</b>			Variation	-15,5%	121,6%	124,7%	BFR (en MDT)	-0,7	0,3	-8,0	-12,2			
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>			+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%	552,2%	351,7%			
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 07/12/2018 <b>1,640 DT</b>	<b>Ratios</b>		2016	2017	2018p	2019p						
Les grands moulins ..	11,5%		VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-2,4	-2,5	4,9	5,2		
Part. étrangère	2,5%		VE/EBITDA	neg.	neg.	12,6x	11,8x	EBIT (en MDT)	-5,1	-5,2	2,2	2,3		
Fonds propres	2,9 MDT	<b>Consolider</b>	VE/EBIT	neg.	neg.	28,5x	26,3x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-5,5	1,1	1,4		
Nombre d'actions	27,9 Mi		Capitalisation boursière	45,7 MDT	P/E	-	-	41,0x	33,6x	BPA (en DT)	-	-	0,040	0,049
Valeur nominale	1,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	374,1 mDT	Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	-15,8x	25,7x	15,8x	10,7x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
					ROE	ns	-308,3%	38,5%	31,9%					



### 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%