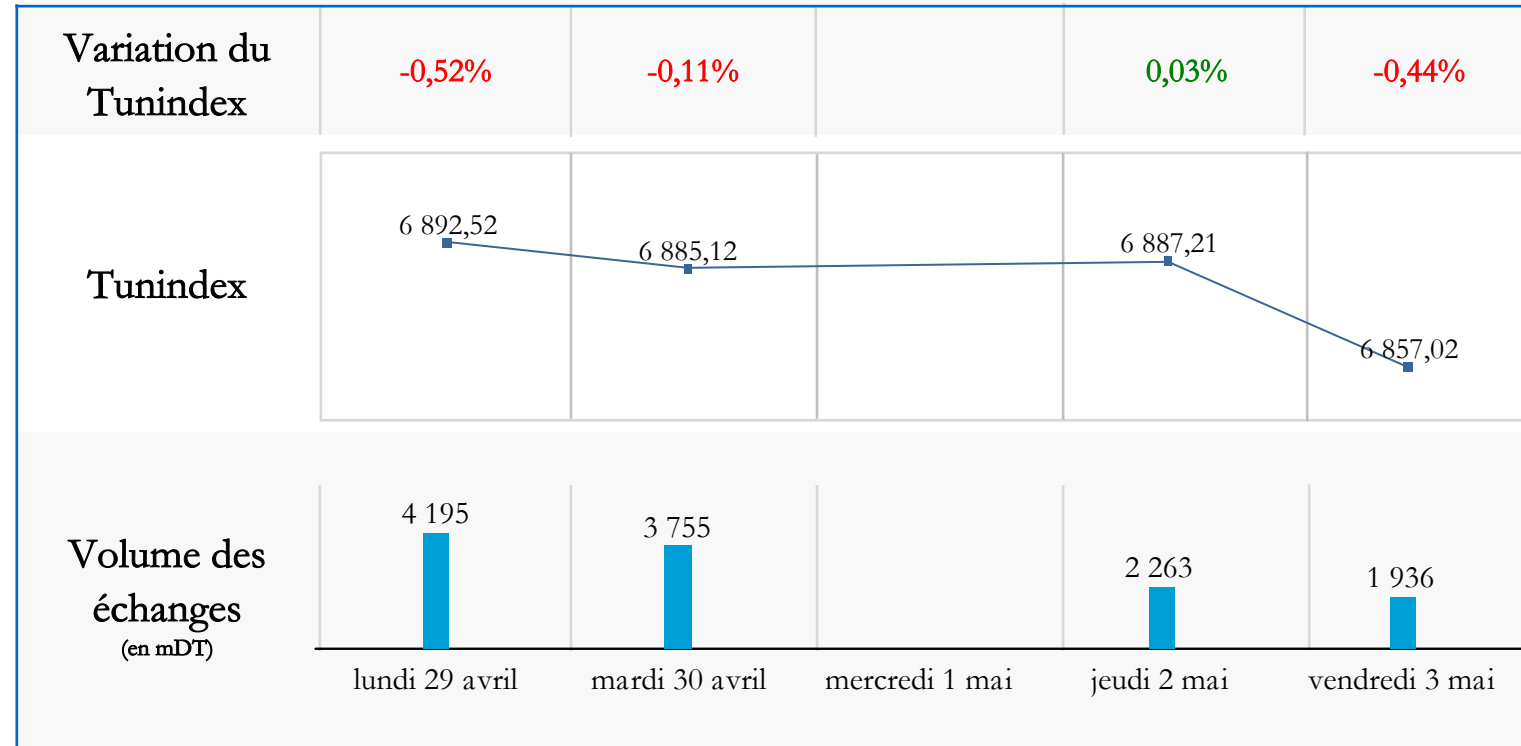


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 049,82	-0,92%	3 279,62	2 991,05	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex	6 857,02	-1,03%	7 262,05	6 787,52	14,8x	12,8x	3,5%	3,7%	1,8x	1,6x	47,8%	43,0%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	18,87%	6,55
ELBENE INDUSTRIE	17,69%	1,53
MONOPRIX	11,75%	8,94
SIPHAT	10,37%	5,96
CELLCOM	6,78%	1,89
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
TUNISIE VALEURS	-11,01%	16,82
ATL	-8,84%	1,96
TAWASOL GP HOLDING	-8,82%	0,31
BTE (ADP)	-7,19%	9,55
ICF	-6,43%	185,15
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BIAT	3 776,1	0,35%
MONOPRIX	1 591,9	11,75%
ICF	729,4	-6,43%
SFBT	678,9	-1,34%
UNIMED	472,9	-0,95%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2018	P/E 2019e
BH	4,9x	4,0x
BNA	4,6x	4,2x
AMEN BANK	5,4x	5,0x
LAND OR	6,3x	5,1x
UIB	6,4x	5,4x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2018	Yield 2019
ATL	10,2%	10,2%
ARTES	8,9%	10,1%
CITY CARS	8,8%	9,2%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%
EURO-CYCLES	7,6%	7,6%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	18	
Baisse	45	
Neutre	18	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

Au terme de la semaine, le TUNINDEX a régressé de 1,03% à 6 857,02 points. Après une timide progression sur le mois d'avril (+0,34%), l'indice inverse la tendance en cédant 0,41% sur les 2 premières séances du mois de mai. Depuis début 2019, l'indice réalise -5,70%.

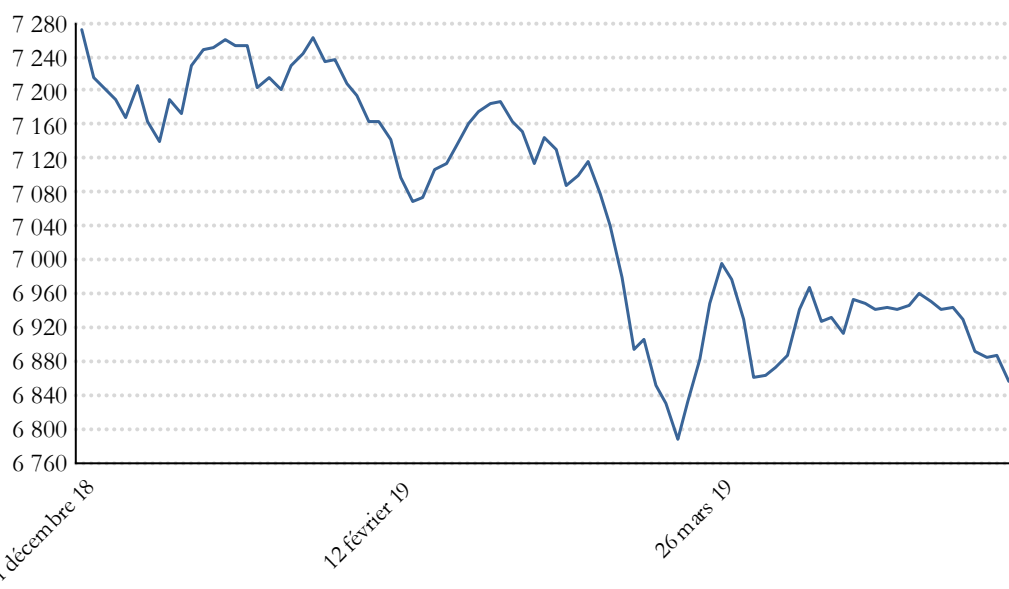
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 12,1 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de plus de 3 MDT. BIAT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 3,8 MDT et termine en hausse de 0,35% à 115,50 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la STEQ s'est accrue de 18,87% à 6,55 DT. ELBENE INDUSTRIE a augmenté de 17,69% à 1,53 DT. MONOPRIX a réalisé un gain de 11,75% à 8,94 DT.

A contrario, TUNISIE VALEURS clôture la semaine à 16,82 DT accusant une perte de 11,01%. ATL se replie de 8,84% à 1,96 DT. TAWASOL se déleste de 8,82% à 0,31 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

- 5,70%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 701,38	-0,24%	-5,26%
Banques	4 404,94	-0,16%	-5,14%
Assurances	10 627,29	2,78%	-0,61%
Services financiers	5 184,49	-3,52%	-10,06%
Services aux consommateurs	2 869,57	0,38%	-6,30%
Distribution	4 483,16	0,59%	-5,82%
Biens de consommation	7 020,09	-2,32%	-6,21%
Automobile et équipementiers	1 757,63	-0,77%	-3,78%
Agro-alimentaire et boissons	9 010,61	-1,84%	-5,22%
Industries	1 150,58	-0,99%	-18,81%
Bâtiment et matériaux de construction	462,80	-0,83%	-32,49%
Matériaux de base	4 041,08	-3,31%	9,88%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2019p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	03/05/2019	En MDT	Semaine 22/04/2019	Déb. de l'année	En mDT	2018	2019p	En DT	En %	2018		
ADWYA	4,27	91,9	-2,95%	-9,14%	15,7	17,2x	13,8x	0,180	4,22%	2,2x	2,40%	Acheter
AETECH	0,32	0,7	0,00%	-11,11%				0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	90,00	135,7	-2,69%	5,89%	1,9	12,8x	11,3x	4,200	4,67%	3,0x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	42,10	82,0	0,00%	-4,31%				0,000		4,0x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,48	674,7	-0,23%	-8,34%	28,6	5,4x	5,0x	1,280	5,02%	0,8x	0,70%	Conserver
AMS	0,71	4,7	5,97%	-36,60%	7,5			0,000		-0,4x	0,80%	Vendre
ARTES	6,00	229,5	-1,96%	-4,30%	35,0	7,0x	7,0x	0,600	10,00%	2,4x	13,90%	Acheter
ASSAD	7,60	91,2	-1,29%	-2,56%	131,2	8,7x	7,8x	0,350	4,61%	1,9x	1,50%	Acheter
ASSURANCES SALIM	25,68	68,3	0,00%	-23,11%		9,0x	7,9x	1,200	4,67%	1,3x	0,00%	Conserver
ASTREE	37,20	223,2	0,00%	5,37%		13,7x	13,5x	2,000	5,38%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	3,00	300,0	0,00%	-18,03%	16,8	30,9x	8,7x	0,200	6,67%	0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,06	18,8	-0,24%	-2,87%	7,5	12,2x	10,0x	0,300	7,39%	1,9x	0,50%	Acheter
ATL	1,96	68,6	-8,83%	-27,13%	42,4	7,6x	8,3x	0,200	10,20%	0,9x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,70	1 454,5	-0,27%	-12,92%	388,7	9,6x	8,6x	2,200	6,16%	2,7x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	13,15	36,2	-4,15%	-20,73%	2,1	6,5x	8,1x	1,000	7,60%	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	0,00%	13,0	8,8x	9,4x	0,120	6,49%	0,8x	40,00%	Alléger
BH	13,98	665,4	-2,71%	9,21%	33,2	4,9x	4,1x	0,700	5,01%	0,8x	0,60%	Acheter
BIAT	115,50	1 963,5	0,34%	-3,34%	3 776,1	7,5x	6,6x	5,200	4,50%	1,7x	0,90%	Acheter
BNA	11,93	763,5	0,50%	-13,63%	63,7	4,6x	4,2x	0,000		0,7x	3,40%	Conserver
BT	7,80	1 755,0	0,00%	-2,37%	361,2	15,6x	13,6x	0,300	3,85%	2,2x	36,40%	Consolider
BTE (ADP)	9,55	9,6	-7,19%	-15,11%	5,3	10,6x	7,3x	0,000		0,1x	0,20%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,11	191,1	0,00%	-46,11%	71,5			0,000		17,6x	6,10%	Alléger
CELLCOM	1,89	8,4	6,77%	26,00%	59,5		ns	0,000		0,6x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,31	21,1	-4,85%	-9,07%	18,4	7,6x	8,1x	0,150	3,48%	1,3x	0,00%	Consolider
CIL	14,61	73,1	2,95%	-4,69%	46,5	6,1x	6,3x	0,900	6,16%	1,0x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,18	52,0	0,00%	-42,99%	1,5			0,000		0,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	10,85	146,5	-1,36%	-4,82%	268,0	10,3x	9,5x	1,000	9,22%	5,2x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	11,00	604,0	-4,34%	-18,87%	67,3	15,0x	13,9x	0,470	4,27%	1,0x	9,20%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	1,53	15,3	17,69%	-45,74%				0,000		-1,1x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,06	4,5	0,95%	-23,18%	1,4			0,000		0,3x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,80	354,0	-0,67%	-2,88%	11,4	15,1x	14,6x	0,600	5,08%	3,5x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,05	10,4	-0,96%	-19,60%	9,8	16,3x	ns	0,000		0,3x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	15,72	127,3	-3,55%	-15,02%	166,2	15,0x	13,8x	1,200	7,63%	4,7x	27,80%	Acheter
GIF-FILTER	0,90	9,5	-2,17%	-11,76%	5,9		ns	0,000		0,9x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	6,89	55,4	2,52%	-9,34%	7,8	10,9x	12,2x	0,300	4,35%	0,7x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	6,30	13,1	-0,94%	14,75%	4,3	10,1x	9,1x	0,350	5,56%	1,6x	1,10%	Alléger
ICF	185,15	388,8	-6,43%	3,43%	729,4	10,1x	8,9x	9,000	4,86%	4,3x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,61	41,7	-1,71%	-4,33%	27,6	6,5x	5,2x	0,200	2,32%	4,7x	5,60%	Acheter
MAGASIN GENERAL	33,80	388,1	-0,58%	-12,20%	3,1	88,3x	69,9x	0,500	1,48%	4,0x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	2,26	15,8	0,00%	-29,59%				0,000		0,4x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	8,94	178,5	11,75%	19,04%	1 591,9		ns	0,330	3,69%	3,1x	0,00%	Acheter
MPBS	5,77	41,0	-3,51%	68,71%	414,4	13,2x	10,1x	0,200	3,47%	1,4x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,66	24,1	-2,07%	4,42%	117,3	8,8x	8,0x	0,420	7,42%	2,1x	0,10%	Acheter
OFFICEPLAST	2,80	21,8	0,00%	6,46%	4,7	16,2x	14,3x	0,070	2,50%	1,2x	7,40%	Conserver
ONE TECH HOLDING	15,55	833,5	-0,95%	-2,50%	84,8	14,5x	13,5x	0,350	2,25%	4,2x	21,70%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,00	42,0	0,00%	-4,14%		16,5x	13,4x	2,200	5,24%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,89	2 140,2	-2,78%	-4,88%	36,5	14,0x	12,7x	0,350	2,94%	5,9x	0,70%	Acheter
SAH	10,00	603,2	-5,66%	-12,20%	297,8	25,0x	12,3x	0,200	2,00%	3,5x	20,50%	Acheter
SANIMED	1,80	22,3	0,55%	-23,40%	12,1	8,9x	7,7x	0,080	4,44%	0,6x	0,10%	Conserver
SERVICOM	0,66	7,8	-5,71%	-64,13%	46,3			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	22,89	3 776,9	-1,33%	-3,00%	678,9	21,3x	19,6x	0,650	2,84%	7,5x	59,40%	Acheter
SIAME	2,68	37,6	-0,74%	5,51%	3,0	13,4x	11,0x	0,120	4,48%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	31,73	34,9	-2,96%	2,22%	15,9			1,250	3,94%	0,9x	0,00%	Conserver
SIPHAT	5,96	10,7	10,37%	109,12%	16,7			0,000		-4,7x	0,70%	Alléger
SITS	1,56	24,3	-1,88%	-19,17%	4,2			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,05	42,7	-1,86%	0,00%	121,6	12,0x	9,9x	0,075	7,14%	0,6x	1,70%	Conserver
SOPAT	2,04	56,8	3,55%	24,39%	86,7	29,6x	24,6x	0,000		15,4x	1,60%	Consolider
SOTEMAIL	1,95	51,1	0,00%	-4,41%		36,5x	32,1x	0,000		1,8x	0,00%	Conserver
SOTETEL	6,58	30,5	1,23%	14,63%	95,5	9,1x	8,5x	0,000		1,3x	9,20%	Vendre
SOTIPIER	6,37	178,0	-1,08%	36,11%	461,3	13,5x	12,1x	0,330	5,18%	3,2x	1,20%	Acheter
SOTRAPIL	15,10	62,5	-4,67%	-8,48%	17,2	8,6x	7,6x	1,000	6,62%	1,7x	0,80%	Consolider
SOTUMAG	2,45	32,3	-2,77%	7,92%	71,2	9,2x	7,8x	0,100	4,08%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,45	257,5	-1,56%	8,62%	159,7	14,9x	12,5x	0,300	3,17%	4,5x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,30	260,4	-0,95%	-1,00%	13,9	10,7x	13,1x	0,620	6,67%	5,3x	0,00%	Consolider
STAR	138,90	320,5	5,22%	2,34%	92,5	18,1x	16,4x	3,000	2,16%	1,0x	41,10%	Consolider
STB	3,73	579,5	2,47%	1,35%	14,7	6,6x	6,3x	0,000		0,7x	1,20%	Conserver
STEQ	6,55	9,2	18,87%	10,08%		ns	96,7x	0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,06	4,5	-4,50%	-11,66%	0,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,31	33,5	-8,82%	-6,06%	18,9		ns	0,000		0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	11,00	121,3	-4,26%	14,58%	336,0	12,9x	20,4x	0,500	4,55%	11,8x	2,10%	Acheter
TPR	4,87	243,5	-1,21%	2,09%	52,7	12,6x	10,7x	0,250	5,13%	2,4x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,00	5,8	0,00%	-5,06%		13,8x	11,4x	0,500	8,33%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,65	153,0	0,52%	-4,37%	9,3	8,9x	7,6x	0,550	7,19%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,68	72,2	-2,85%	-12,82%	63,8			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	9,70	100,4	-5,55%	-34,41%	35,4	7,8x	7,5x	0,650	6,70%	0,7x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	16,82	67,3	-11,00%	14,32%	143,5	11,2x	11,6x	1,000	5,95%	3,0x	0,00%	Acheter
UADH	1,29	47,7	-3,73%	-31,01%	17,8	21,3x	16,2x	0,050	3,88%	0,6x	6,30%	Consolider
UBCI	23,98	479,6	-3,07%	9,47%	6,9	11,5x	10,3x	1,200	5,00%	1,4x	50,20%	Alléger
UIB	21,35	695,2	-0,41%	-9,53%	99,5	6,4x	5,4x	0,700	3,28%	1,4x	52,70%	Consolider
UNIMED	10,40	332,8	-0,95%	25,30%	472,9	18,1x	16,3x	0,350	3,37%	4,0x	9,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,10	183,0	-0,81%	-15,27%	3,8			0,000		1,0x	32,60%	Alléger

UNIMED

En 2018, le chiffre d'affaires a atteint 87,1 MDT contre 70,3 MDT en 2017 soit une augmentation de 23,8%. Le taux de marge brute a atteint 61,2% contre 58,5% en 2017. La société a dégagé des bénéfices de l'ordre de 18,4 MDT contre 12,5 MDT en 2017 soit une hausse de 46,5%. Le taux de marge nette dépasse les 21% contre 17,8% en 2017.

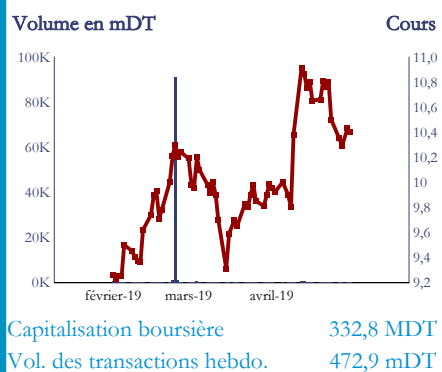
Le chiffre d'affaires export représente désormais 45% des revenus globaux d'UNIMED. La société a réussi à intégrer les marchés du Soudan et de la Jordanie et confirme d'ores et déjà la réception de plusieurs commandes. Les équipes d'UNIMED confirment également être en négociation avec des clients irakien pour des commandes de produits injectables à forte valeur ajoutée.

Les investissements de la société ont concerné l'achat d'une nouvelle machine de fabrication de flacons capable de livrer 11 000 flacons par heure contre une ancienne machine limitée à 4 500. UNIMED a également acquis un terrain limitrophe de 20 000 m2 afin de réaliser les agrandissements nécessaires au développement de ses activités. Cette dernière s'est vue octroyée un crédit de 43 MDT dont 11 MDT débloqués en 2018.

En 2019, la société devrait réaliser un chiffre d'affaires de plus de 101 MDT et pourrait dégager un résultat net de 20,4 MDT.

Nous maintenons notre recommandation à **Acheter** sur le titre.

UNIMED		Code ISIN	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007720014	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal			Variation	-1,0%	25,3%	14,7%	BFR (en MDT)	26,8	38,6	43,2	47,6	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES			+Haut	10,43DT	10,91DT	10,91DT	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9	
Principaux actionnaires			+Bas	10,29DT	7,78DT	7,74DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%	
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%	Cours du 03/05/2019	Ratios				CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7	
CTKD	12,3%		2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2	
Part. étrangère	9,9%	10,400 DT	VE/CA	4,6x	3,9x	3,4x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7
Fonds propres	105,3 MDT	Acheter	VE/EBITDA	14,8x	10,9x	10,2x	9,3x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4
Nombre d'actions	32,0 Mi		VE/EBIT	21,7x	14,2x	13,2x	12,0x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	26,6x	18,1x	16,3x	14,9x	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,360
			Div Yield	2,3%	3,3%	3,4%	3,5%	Pay out	60,0%	60,1%	54,9%	51,5%
			P/B	4,0x	3,6x	3,2x	2,8x	ROE	15,2%	19,6%	19,4%	18,9%



Informations des sociétés:

Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2019:

BIAT	-3,34%
OTH	-2,50%
PGH	-4,88%
SAH	-12,20%
SFBT	-3,00%
SOTUVER	8,62%
TELNET	14,58%
TPR	2,09%
TVAL	14,32%
Portefeuille AFC	1,52%
TUNINDEX	-5,70%