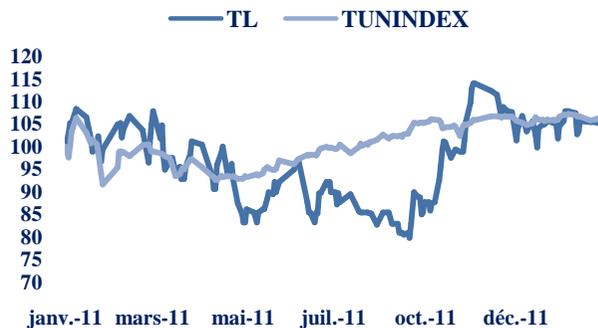


Agro Alimentaire

Réalisations de Tunisie Lait au 31/12/2011

Recommandation
CONSERVER

Nombre d'actions	10 000 000
Cours au 25/01/2012	4.68
Capitalisation Boursière	46 800 000



Actionnariat

Groupe DHOGHRI	37.6%
Groupe BEN JEMAA	23.6%
Autre actions détenues de concert par les groupes DOGHRI et BEN JEMAA	12.2%
Groupe BNA	8%

	BPA (DT)	PER x	PBK x	Gearing
2011 Trailing	-0.25	NS	2.04x	-
2010	-0.19	NS	1.76x	104.04%
2009	-0.17	NS	1.15x	137.93%

Tunisie Lait a frappé fort en cette année de conjoncture où les valeurs défensives ont constitué un refuge pour les investisseurs ,avec une hausse du chiffre d'affaires de 30,5% comparé à une année auparavant. Ce chiffre respecte le business plan de la société qui table sur 84MDT soit un hausse de 9% par rapport à ses prévisions.

Dans cette ligne , la production a aussi augmenté de 4,17% au 31/12/2011 par rapport à la même période en 2010, ceci peut être par l'accroissement de la demande suite aux révolutions qu'a connu la Tunisie et particulièrement la Libye.

Les investissements sont passés de 2,4MDT à 6MDT en 2011 4.937MDT soit une augmentation de 145% pour le financement des projets futurs.

Le bémol reste toujours l'endettement de la société en hausse de 21% par rapport à l'année dernière soit une hausse de 9,365MDT répartie dette à LT de 3.6Mdt et le restant en dette à CT.

Recommandation

Le titre a enregistré depuis le début de l'année une progression de 0.65% comparativement à une légère déclinaison du TUNINDEX de 0.23%.

Tunsie Lait table sur un résultat net prévisonnel de 2,4MDT pour un chiffre d'affaires prévisonnel de 84MDT.

Dans l'attente de la confirmation de sa bonne prestation à savoir un chiffre d'affaires de 92MDT, et compte tenu de son aspect défensif et de ce qui précède, nous recommandons de CONSERVER le titre .

Désignation	Au 31/12/2010	Au 31/12/2011	Evolution
Revenus	70 429	91 971	30.5%
Production	73 316	76 377	4.17%
Investissements	2 471	6 034	145%
Endettement	44 620	53 985	21%

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN 2011(mDT)

