

Industrie

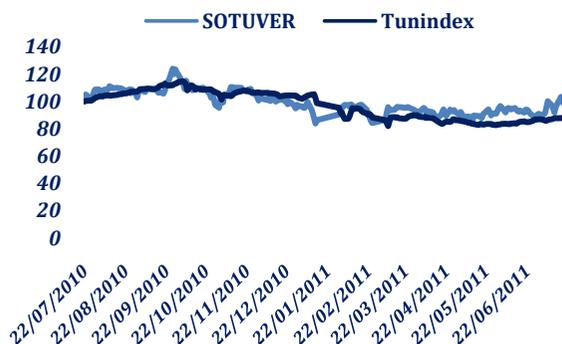
Réalisations de SOTUVER au 30/06/2011

Recommandation
ACHAT

Nombre d'actions	12 632 500
Cours au 21/07/2011	8,14 DT
Capitalisation Boursière	102 828 550 DT

Un deuxième trimestre 2011 signe de reprise et un second semestre brillant à l'horizon

	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2010	0,486	16,74	0,250	0,38	22,6 %	3,07%	51,44%
2009	0,485	20,4	0,200	5,14	25,5%	2,02%	41,26%
2008	0,190	10,9	0,100	1,12	10,2%	4,81%	52,55%
2007	0,322	4,5	---	0,84	18,5%	---	---



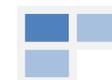
Après un premier trimestre 2011 sous le signe du ralentissement, la Société Tunisienne de Verreries est parvenue à tempérer cette baisse et clôturer le semestre avec une baisse du volume d'affaires limitée à 7%.

Le chiffre d'affaires de la société est passé de 13,017 Millions de Dinars en Juin 2010 à 12,060 Millions de Dinars en Juin 2011. Fait marquant de ce premier semestre, l'évolution notable des ventes à l'export qui ont cru de 114% atteignant 5,1 Millions de Dinars et représentant 42 % du total chiffre d'affaires enregistrés jusqu'au 30 Juin 2011. Sur le marché local, la situation reste délicate mais dans une proportion moins alarmante que celle du premier trimestre et la baisse des revenus s'établit à 34% avec une part du chiffre d'affaire de 58%.

La SOTUVER a l'intention de maintenir la pression sur le marché export tout au long de l'exercice 2011 pour éponger le repli éventuel sur le marché local en comptant sur un carnet de commande déjà plein et l'année 2011 s'annoncerait d'exception pour la société. La société table en 2011 sur la réalisation d'un

Actionnariat

CFI	88,81%
Autres actionnaires	11,19%



chiffre d'affaires de 26 MDT ce qui traduirait une évolution du volume d'affaires attendue pour la deuxième moitié de l'année de près de 28%. Notons que, l'activité de la SOTUVER connaît habituellement une appréciation pendant la deuxième partie de l'exercice bénéficiant de la reprise générale de l'activité de commercialisation de liquides (Eaux et Huiles).

La production a été quasiment insensible par rapport aux retombées de la situation conjoncturelle difficile de ce début d'exercice et elle est passée en valeur de 13,7 Millions de Dinars à 13,1 Millions de Dinars soit un recul réduit à 4%.

Rappelons que la machine et les installations de production ont été maintenues et une réorganisation du travail par équipes de 24 heures a été adoptée pour limiter les pertes de productivité.

La dette de la société est revue à la hausse de 31 % pour financer les différents investissements réalisés en ce début d'année avec une structure de la dette touché par les crédits à court terme qui ont cru de 115% dont la société assure un retour prochain à leur niveau habituel.

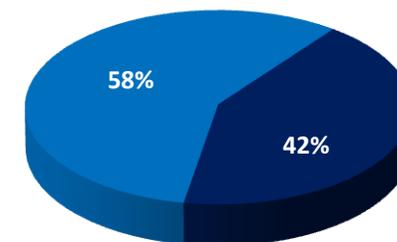
Pour ce qui est des investissements du premier semestre, des acquisitions de machine de production, de machines de contrôle d'aspect et de divers équipements accessoires pour la production et le contrôle qualité ont coûté 2,8 Millions de Dinars.

Recommandation

Le titre se transige à 16,74 fois son bénéfice 2010. Compte tenu des perspectives stables de la SOTUVER, d'une situation financière saine avec des placement et des liquidités de l'ordre de 1,2 Millions de Dinars, nous recommandons d' Acheter le titre **SOTUVER**.

Indicateurs	SM 1 2010	SM 1 2011	Evolution
Revenus marché local	10 637	6 951	-34,65%
Revenus marché export	2 380	5 109	114,66%
Revenus	13 017	12 060	-7,35%
Production	13 738	13 176	-4,09%
Structure endettement	9 294	12 185	31,11%
D LMT	4 937	2 817	-42,94%
D CT	4 357	9 368	115,01%
Placement et liquidité	1 451	1 217	-16,13%
Investissement	551	2 861	419,24%

Répartition chiffre d'affaires SM1 2011



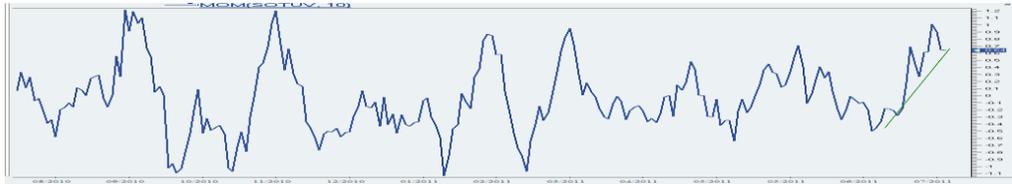
■ Marché Local ■ Marché Export

**Recommandation
Conserver +**

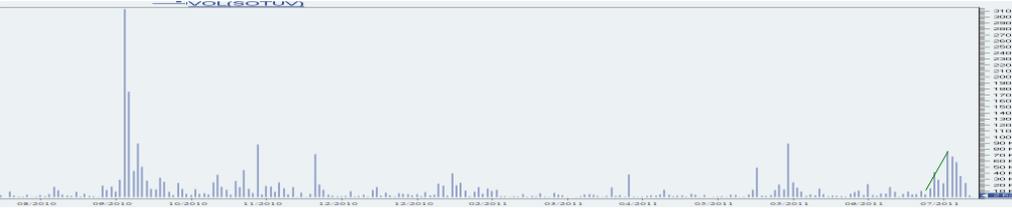
Analyse Technique du titre SOTUVER au 21/07/2011



Momentum :



Volume :



Après avoir évolué dans un canal de resserrement, le cours de la Sotuver vient de franchir sa bande supérieur écartant ainsi les deux bandes de cet indicateur. Cette disposition traduit la bonne orientation du titre.

De plus il est important de signaler que la MM (20j) est supérieur à la MM (50j) : ce scénario renforce l'hypothèse de la continuité du « Bull trend » à long terme. Un pull back vers les 8DT constituerait une opportunité aux retardataires pour prendre position.

Le MACD est positif et supérieur à sa ligne de signal présageant ainsi un scénario de « Bull trend ».

L'indicateur de puissance Momentum, est positif et constitue une convergence haussière permettant ainsi d'avancer que le « Bull trend » ne s'est pas encore essoufflé.

Le niveau du volume que connaît la SOTUVER ces derniers jours, connaît une tendance haussière renforçant ainsi l'hypothèse de la continuité du « Bull trend ».

Cours (DT)	8.140
Résistance (DT)	8.500
Support (DT)	8.000