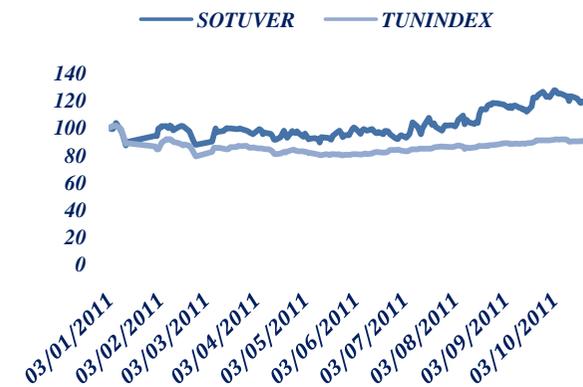


Industrie

Réalisations de SOTUVER au 30/09/2011

Recommandation CONSERVER

Nombre d'actions	12 632 500
Cours au 21/10/2011	9,34 DT
Capitalisation Boursière	117 987 550 DT



Actionnariat	
CFI	88,81%
Autres actionnaires	11,19%

	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2011 Trailing	0.326	28.65	-	4.99	15.73%	-	-
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%

Après un premier trimestre 2011 sous le signe du ralentissement, la Société Tunisienne de Verreries est parvenue à rattrapé son retard et passe de -7.5% à 1.6% au 30/09/2011.

Le chiffre d'affaires de la société est passé de 18,593 MDT au 30/09/ 2010 à 18,890 MDT au 30/09/ 2011. Fait marquant de ce premier semestre, l'évolution notable des ventes à l'export qui ont augmenté de 88,5% atteignant 7,675 MDT et représentant 40 % du total chiffre d'affaires enregistré jusqu'au 30 septembre 2011. Sur le marché local, la situation reste délicate avec une baisse de 22.8% par rapport à la même période en 2010 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 SOTUVER table en 2011 sur la réalisation d'un 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 19,6 Millions de Dinars à 19,7 Millions de Dinars soit une amélioration de 0.7% au 30/09/2011.

La dette de la société est revue à la hausse de 14 % pour financer les différents investissements réalisés en ce début d'année avec une structure de la dette touchée par les crédits à court terme qui ont cru de 87.6%, dont la société assure un retour prochain à leur niveau habituel.

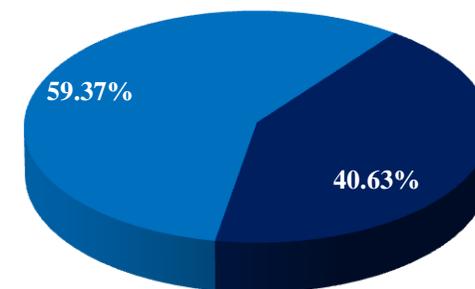
Pour ce qui est des investissements pour ces neuf premiers mois, des acquisitions de machine de production, de machines de contrôle d'aspect et de divers équipements accessoires pour la production et le contrôle qualité ont augmenté de 31.3% par rapport à la même période en 2010.

Recommandation

Le titre se transige à 28,65x sur la base Trailing. Compte tenu des perspectives stables de la SOTUVER, d'une situation financière saine avec des placements et des liquidités de l'ordre de 1,38 Millions de Dinars, nous recommandons de *conserver* le titre SOTUVER.

Indicateurs	30/09/ 2010	30/09/ 2011	Evolution
Revenus marché local	14 250	11 215	-22,8%
Revenus marché export	4 072	7 675	88,5%
Revenus	18 593	18 890	1.6%
Production	19 607	19 739	0.7%
Structure endettement	8 821	11 240	27.4%
Dettes LMT	4 162	2 502	-39.9%
Dettes CT	4 659	8 738	87,6%
Placements et liquidité	1 116	1 380	23.7%
Investissements	2932	3850	31.3%

Répartition chiffre d'affaires SM1 2011



■ Marché Local ■ Marché Export

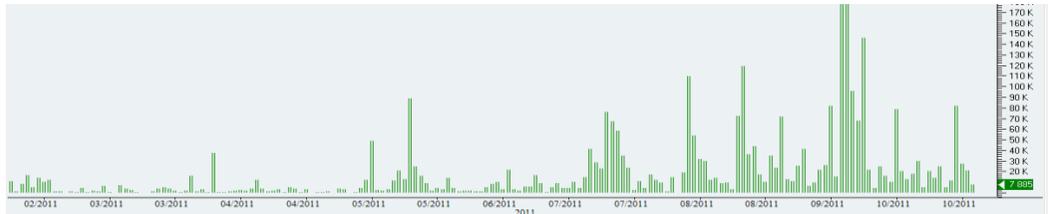
Analyse technique du Titre « SOTUVER » au 24/10/2011



RSI:



Volume :



A partir du 23/06/2011 le cours est entrée dans un canal haussier jusqu'au 24/10/2011. En effet à partir de cette date les cours ont franchi le support oblique, ceci pourrait être un test du support avant un pull back pour atteindre les 10,200DT. Toutefois, dans le cas d'une confirmation de ce franchissement, nous serons devant un signal d'un « Bear trend ».

Concernant les bandes de Bollinger, le cours évolue à cheval de la bande inférieure, écartant ainsi les deux bandes vers la baisse, ceci dégrade les perspectives futures du titre.

Le MACD est positif, et inférieure à sa ligne de signal. Un franchissement de la ligne de 0 vers la baisse renforcerait le scénario d'un « Bear trend ».

L'indicateur principal de la force du mouvement, (RSI), évolue dans la zone de « sur-achat » et dans le point de sortir de cette zone, cette configuration dégrade le parcours futurs du titre.

Cours (DT)	9.340
Résistance (DT)	10.200
Support (DT)	8.600