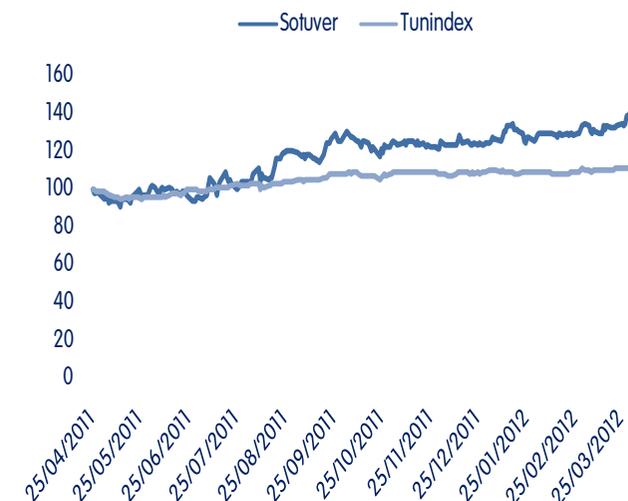


Industries

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	12 632 500
Cours au 20/04/2012 (DT)	11,7
Capitalisation Boursière (DT)	147 800 250



Actionnariat	
CFI	81,42%
Public	18,58%

Réalisations de la SOTUVER au 31/03/2012

	BPA	PER x	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2011p	0.48	24.21	5.64	23.2%	-	-
2010	0.46	25.13	5.44	21.7%	2.14%	53.69%
2009	0.48	19.33	4.87	25.2%	2.13%	41.26%

Le chiffre d'affaires de la société Tunisienne de verreries est passé de 5,089 MDT au 31/03/ 2011 à 5,792 MDT au 31/03/ 2012.

Fait marquant de ce premier trimestre ,l'évolution notable de 48.8%des ventes sur le marché local qui s'explique par les difficultés connues en janvier et février 2011.Pour l'export, ce dernier a baissé de 20% et qui s'explique par le report des livraisons pour le second trimestre suite au incident imprévisible du four qui a occasionné un arrêt de 41 jours.

La production a enregistré une baisse de 12.6% par rapport à la même période de 2011, cette baisse a été minimisé grâce à l'amélioration des rendements des lignes de production.

La dette de la société a augmenté de 22.4% passant de 9.7MDT en 2011 à 11.4MDT en 2012 pour financer les différents investissements.

la SOTUVER a poursuivi son programme de modernisation des équipements et son plan de développement axé sur le doublement de la capacité de production et le renforcement des moyens de contrôle qualité.

Les investissements ont atteint 2.4MDT soit une augmentation de 328% par rapport à la même période en 2011, ces investissements s'inscrivent dans le plan de mise à niveau (15MDT investis jusqu'à aujourd'hui)

Recommandation

Depuis le début de l'année, le titre a évolué de 21.88% contre une progression du Tunindex de 8.32%.

Le plan d'investissement est de bon augure pour la SOTUVER qui devrait prendre une nouvelle dimension avec une double capacité de production. La société présente des perspectives stables, une situation financière saine avec un plan d'investissement rigoureux.

Le titre se transige à 24.21x sur la base prévisionnelle, nous recommandons de Conserver le titre.

Indicateurs	1er trimestre 2010	1er trimestre 2011	1er trimestre 2012	Var 2012-2011	Var 2012-2010
Revenus marché local	4612	2 528	3 761	48,77%	-4,31%
Revenus marché export	2404	2 561	2 031	-20,70%	-18,45%
Revenus	6053	5 089	5 792	13,81%	-15,52%
Production	6566	5 960	5 209	-12,60%	-20,67%
Structure endettement	9706	9 791	11 419	16,63%	17,65%
D LMT	5363	3127	5127	63,96%	-4,40%
D CT	4343	6 664	6 292	-5,58%	44,88%
Placements et liquidité	1164	1 512	1 544	2,12%	32,65%
Investissements	212	562	2 406	328,11%	1034,91%

Répartition chiffre d'affaires

