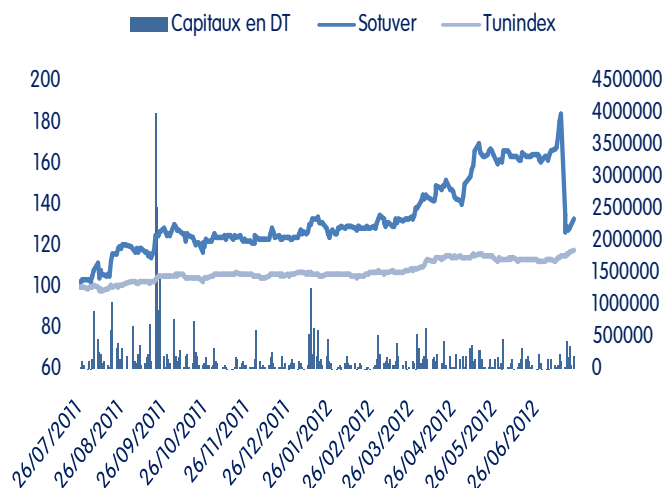


Industries

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	17 542 875
Cours au 24/07/2012 (DT)	10,3
Capitalisation Boursière (DT)	180 691 612



Actionnariat

CFI	81,42%
Public	18,58%

Réalisations de la SOTUVER au 30/06/2012

	BPA	PER x	PBK x	ROE	Div. Yield	Gearing
2011	0.32	31.55	4.96	15.7%	2.43%	40.3%
2010	0.46	16.97	3.67	21.7%	3.16%	30.7%
2009	0.48	19.33	4.87	25.2%	2.13%	28.76%

Au terme de ce premier semestre ,Le chiffre d'affaires de la société Tunisienne de verreries a atteint 14.622 MDT réalisant ainsi une hausse de 21% par rapport à 2011 et 12% par rapport à 2010.

Pour ce deuxième trimestre ,et grâce au démarrage de nouveaux partenariats, les ventes à l'export ont enregistré une augmentation de 21% par rapport au premier semestre 2011. Il est à noter que le chiffre d'affaires à l'export représente un record pour la SOTUVER soit 6.206MDT contre 6.036 MDT en 2009.

Au 30/06/2012,la production est restée au même niveau de 2011. Mais ce qu'il faut retenir c'est que le manque de production causé par l'arrêt de la production pendant 42 jours a été compensé.

La dette de la société a baissé de 10.6% passant de 12.185 MDT en 2011 à 10.894 MDT en 2012 pour financer les différents investissements. Ceci dénote l'effort d'autofinancement supportés par l'entreprise.

Les placements et liquidités ont augmenté de 450% pour atteindre un volume de 6.693MDT et ce après la réalisation d'une augmentation de capital de 5.5MDT.

Les investissements ont atteint 3.366MDT soit une augmentation de 17.5% par rapport à la même période en 2011, ces investissements portent sur l'acquisition de deux machines de contrôle d'aspect, de divers équipements pour la production et d'une partie des réfractaires pour le four 2.

Il est à rappeler que les travaux du four 2 vont bon train et que le démarrage est prévu pour 4ème trimestre 2012.

Recommandation

La société présente des perspectives stables, une situation financière saine avec un plan d'investissement rigoureux.

L'entrée en exploitation du four 2 entraînera une augmentation du chiffre d'affaires de l'ordre de 5MDT pour l'année 2012.

Au vu de ses évaluations correctes ainsi que sa rigoureuse gouvernance, nous recommandons de Conserver le titre.

Indicateurs	30/06/2011	30/06/2012	Var 2012-2011
Revenus marché local	6 951	8 416	21%
Revenus marché export	5 109	6 206	21%
Revenus	12 060	14 622	21%
Production	13 176	13 071	-0.8%
Structure endettement	12 185	10 894	-10.6%
D MLT	2 817	4 718	67.5%
D CT	9 368	6 176	-34%
Placements et liquidité	1 217	6 693	450%
Investissements	2 861	3 366	17.5%

Répartition chiffre d'affaires

