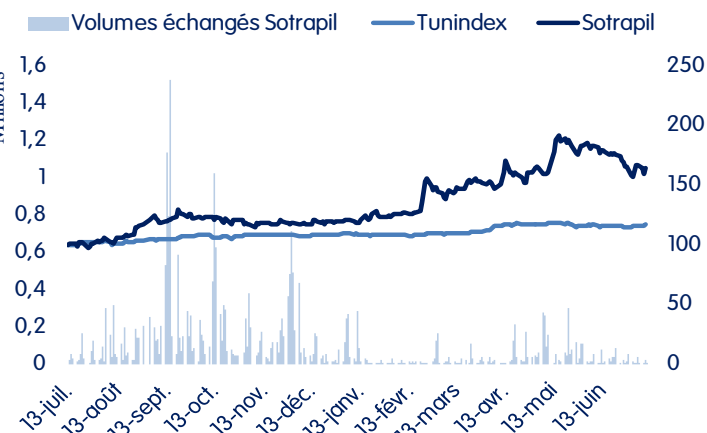


Autres Services

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	3 435 432
Cours au 18/07/2012 (DT)	21.00
Capitalisation Boursière (DT)	72 144 072
Flottant	30%



Actionnariat

STIR	34,03%
ETAP	18,28%
SNDP	0,63%
STEG	0,63%
Groupe Privé	15,16%
Autres	31,27%

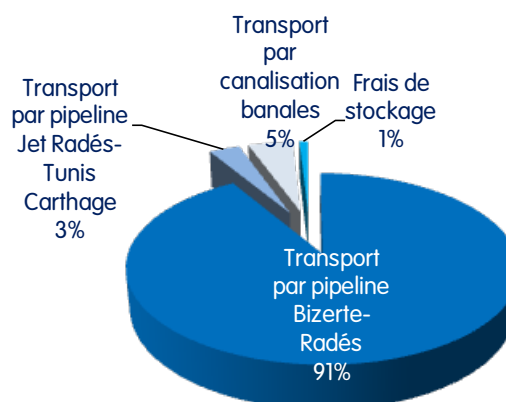
SOTRAPIL: Indicateurs d'activité au 30 Juin 2012

	BPA	PER	Div	PBK	ROE	Div. Yield	Payout
2011	0,999	21x	0,450	2,48x	11,8%	2,14%	45,03%
2010	0,39	36,08x	0,400	1,68x	4,70%	2,86%	103,17%
2009	0,42	24,83x	0,350	1,26x	5,10%	3,36%	83,30%

A l'issue du premier semestre de l'année 2012, les quantités transportées à travers le pipeline Bizerte-Rades ont cru à raison de 7,74% entraînant ainsi une amélioration de 7,22% des quantités totales transportées de la société Sotrapil. L'évolution de ces dernières ont été freinées par la dégradation au niveau des quantités transportées à travers le pipeline Jet Rades-Tunis Carthage de 1,45%.

La hausse des quantités transportées de 7,22% couplée par la révision des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte-Rades à la hausse de 4%, ont engendré la réalisation d'un chiffre d'affaires de 4,895 MDT et en hausse de 8,94% par rapport à la même période de l'année écoulée.

Répartition du chiffre d'affaires au 30/06/2012



En outre, il est à noter que le transport par pipeline Bizerte-Rades participe à raison de 91% au chiffre d'affaires total. Ce dernier a haussé de 9,49% entre le premier semestre de 2012 et le premier semestre de l'année 2011.

En ce qui concerne les branches transport par pipeline Jet Rades-Tunis Carthage, transport par canalisations banales et les frais de stockages, ils s'accaparent respectivement 3%, 5% et 1% du total des revenus.

Les autres produits d'exploitation ont marqué une dégradation de 29,6% imputable essentiellement à la baisse des profits sur position de litrage de 42,4% pour passer de 2,128 MDT au premier semestre de l'année 2011 à 3,022 MDT au premier semestre 2012.

Les charges du personnel sont passées de 1,652 MDT au 30-06-2011 à 1,761 MDT au 30-06-2012 soit une hausse de 6,59%. Cette progression a induit une accélération de 0,25% du total des charges d'exploitation l'amenant de 5,517 MDT à 5,531 MDT fin Juin 2012.

Les autres charges d'exploitation se situent à 2,561 MDT au premier semestre de l'année 2012, en baisse de 2,48% par rapport à la même période de l'année écoulée. Ce déclin trouve son origine dans la baisse des pertes sur position de litrage de 5,45%.

Recommandation

La SOTRAPIL a réalisé une augmentation de capital par incorporation de réserve de 817 960 DT pour le porter de 16 359 200 à 17 177 160 DT. Cette augmentation a eu lieu à travers la création de 163 592 actions nouvelles gratuites au nominal de cinq, attribuer aux actionnaires conformément à la parité d'une action nouvelle pour vingt anciennes et admises et négociables en bourse depuis le 02 Juillet 2012.

En outre, selon une première estimation, le management de la société a annoncé lors de la dernière AGO de Sotrapil que le projet de Skhira va induire une hausse de 1/3 au niveau du chiffre d'affaires.

La valeur du titre Sotrapil a affiché une progression de 60,31% depuis le début de l'année contre une hausse de 9,05% pour l'indice Tunindex. A travers cette bonne performance, le titre Sotrapil figure parmi le Top 10 des meilleures réalisations des sociétés cotées en bourse depuis le début de 2011. Le titre se transige à 21x son bénéfice net 2011, dans l'attente d'une concrétisation des projets de la raffinerie Skhira et de celui d'approvisionnement de la zone pétrolière La Goulette par le Kérosène à travers le pipeline Bizerte-Radés (extension du pipe Bizerte-Rades), qui auront des retombées favorables sur l'activité de Sotrapil, nous maintenons notre recommandation de conserver ce titre.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

SOTRAPIL	30/06/2011	30/06/2012	Variation
Quantités transportées en M³	800 131	857 919	7,22%
Pipeline Bizerte Rades	755 329	813 768	7,74%
Pipeline Jet Rades Tunis Carthage	44 802	44 151	-1,45%
Revenus du transport	4 916 249	5 355 580	8,94%
Revenus pipeline Bizerte Rades	4 471 189	4 895 462	9,49%
Revenus pipeline Jet Rades Tunis Carthage	170 248	167 775	-1,45%
Transport par canalisations banales	226 599	244 130	7,74%
Frais de stockage	48 213	48 213	-
Autres produits d'exploitations	3 022 986	2 128 092	-29,60%
Total Produits d'exploitation	7 939 235	7 483 673	-5,74%
Produits financiers	184 657	290 601	57,37%
Charges financières	6 736	1 860	-72,39%
Total des charges d'exploitation	5 517 954	5 531 702	0,25%
Charges personnel	1 652 149	1 761 050	6,59%
Autres charges d'exploitation	2 561 843	2 498 239	-2,48%