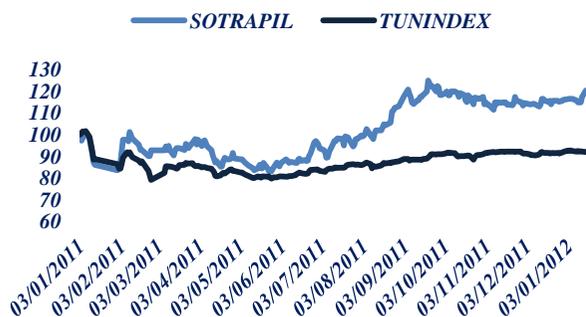


Industrie

Réalisations de SOTRAPIL au 31/12/2011

Recommandation
ACHAT

Nombre d'actions	3 271 840
Cours au 19/01/2012	13,99DT
Capitalisation Boursière	45 773 041,6 DT



Actionnariat	
STIR	34,03 %
ETAP	18,28%
SNDP	0,63%
STEG	0,63 %
Groupe privé	15,16 %
Flottant	31,27%

Analyse Fondamentale

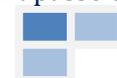
	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2011 Trailing	0,58	24,14x	-	1,66x	6,9%	-	-
2010	0,39	36,08x	0,400	1,68x	4,7 %	2,86%	103,17%
2009	0,42	24,83x	0,350	1,26x	5,1 %	3,36 %	83,3 %

L'année 2011 a été marquée par la réalisation, de la société Sotrapil, du plus haut niveau d'activité en termes de quantités transportées qui se sont inscrits à 1 694 891m³, soit en hausse de 10% par rapport à l'année 2010.

Par conséquent, les revenus du transport ont dévoilé une progression de 13,41% passant de 9 247 mDT à 10 486 mDT entre 2010 et 2011.

Cette amélioration émane de l'appréciation des revenus de transport par le pipeline Jet Rades- Tunis Carthage qui représente 4% des revenus de Transport et des revenus de transport par le pipeline Bizerte Radés représentant 91% des revenus de transport. Ces derniers ont progressé respectivement de 53,19% à 386mDT et de 12,65% à 9 526mDT au 31-12-2011. La révision à la hausse à partir du premier Avril 2011 des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte-Radés d'environ 4% a également contribué à cette bonne performance.

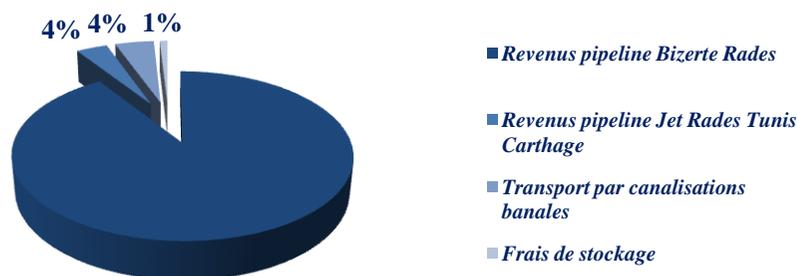
Le total des produits d'exploitation a dévoilé une hausse de l'ordre de 15,67%. Cette flambée est en partie imputable à une augmentation de l'ordre de 18,4% des profits sur position de litrage qui ont passé de 8 872mDT en 2010 à 10 505mDT en 2011.



Néanmoins, le total des charges d'exploitation a affiché une hausse de 5,04% et ce suite à la progression, d'une part, des charges du personnel de 2 759mDT à 3 407mDT, et d'autre part, à la hausse des pertes sur position litrage de 8 040mDT à 9 598mDT soit de 19,37%.

Les autres charges d'exploitation se sont inscrits à 10 588mDT soit en hausse de 17,07% comparativement à l'année écoulée.

Revenus du transport par catégorie



Recommandation ^{91%}

Le titre se transige à 24,14x son bénéfice net 2011 Trailing. SOTRAPIL bénéficie d'une situation financière saine, en effet, elle dégage un niveau confortable de trésorerie aux alentours des 8MDT et elle n'a pas eu recours à l'endettement.

A travers ces réalisations encourageantes, Sotrapil revient progressivement aux bonnes performances auxquelles elle était habituée. C'est dans cette perspective que nous relevons notre recommandation de conserver à **acheter**.

SOTRAPIL	31/12/2010	31/12/2011	Var (%)
Quantités transportées en M³	1 539 936	1 694 893	10,06%
Pipeline Bizerte Rades	1 473 603	1 593 274	8,12%
Pipeline Jet Rades Tunis Carthage	66 334	101 618	53,19%
Revenus du transport	9 247 144	10 486 997	13,41%
Revenus pipeline Bizerte Rades	8 456 569	9 526 438	12,65%
Revenus pipeline Jet Rades Tunis Carthage	252 067	386 150	53,19%
Transport par canalisations banales	442 081	477 982	8,12%
Frais de stockage	96 427	96 427	-
Autres produits d'exploitations	8 903 259	10 507 815	18,02%
Total Produits d'exploitation	18 150 403	20 994 812	15,67%
Produits financiers	265 027	433 210	63,46%
Charges financières	16 500	6 736	-59,18%
Total des charges d'exploitation	15 697 150	16 488 388	5,04%
Charges personnel	2 759 213	3 407 959	23,51%
Autres charges d'exploitation	9 044 254	10 588 344	17,07%

