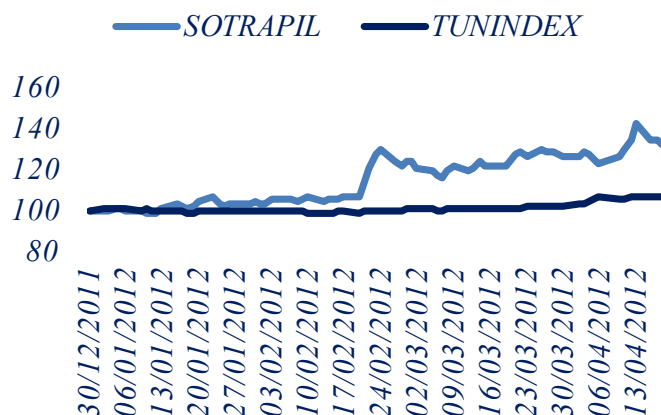


Autres Services

Recommandation

ACHAT

Nombre d'actions	3 271 840
Cours au 18/04/2012 (DT)	18,12
Capitalisation Boursière (DT)	59 285 740,8
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 31 Mars 2012

	BPA	PER	Div	PBK	ROE	Div. Yield	Payout
2011 Trailing	0,58	31,24x	-	2,18x	6,90%	-	-
2010	0,39	36,08x	0,4	1,68x	4,70%	2,86%	103,17%
2009	0,42	24,83x	0,35	1,26x	5,10%	3,36%	83,30%

Au cours du premier trimestre de l'année 2012, une amélioration de 22,85% des quantités transportées est à remarquer au niveau de l'activité de la société Sotrapil. Cette progression trouve son origine dans l'évolution des quantités transportées à travers le pipeline Bizerte-Rades à raison de 25,14%

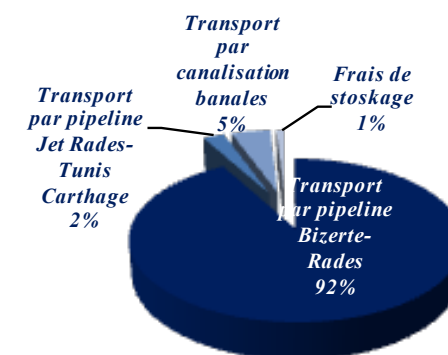
La hausse des quantités transportées couplée par la révision des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte-Rades à la hausse de 4%, ont engendré la réalisation d'un bon niveau de chiffre d'affaires, soit de l'ordre de 2,528 MDT et en hausse de 28,35% par rapport à la même période de l'année écoulée.

Il est à rappeler que le chiffre d'affaires de la société est constitué d'une panoplie de catégories.

Il y a une prédominance au niveau du transport par pipeline Bizerte-Rades qui participe à raison de 92% au chiffre d'affaires total.

Quant aux branches transport par pipeline Jet Rades-Tunis Carthage, transport par canalisations banales et les frais de stockages, ils s'accaparent respectivement 2%, 5% et 1% du total des revenus.

Répartition du chiffre d'affaires



Les autres produits d'exploitation, qui sont constitués essentiellement des profits sur position de litrage, ont marqué une dégradation de 15,86% qui émane de la baisse des profits sur position de litrage de 16,73% pour passer de 1,213 MDT au premier trimestre de l'année 2011 à 1,010 MDT au premier trimestre 2012.

Du côté des charges d'exploitation, les charges du personnel qui représentent 30% du total des charges ont grimpé de 24,22%, engendrant ainsi une hausse de 7,42% du total des charges d'exploitation l'amenant de 2,488 MDT à 2,673 MDT entre les premiers trimestres des années 2011 et 2012.

Les autres charges d'exploitation se situent à 1,177 MDT à l'issue du premier trimestre de l'année 2012, ce qui atteste d'une marge d'amélioration de 2,38%. Ce résultat est tiré par la légère décélération des pertes sur position de litrage qui sont passées de 0,981 MDT au 31-03-2011 à 0,971 MDT au 31-03-2012.

Recommandation

Le management de la SOTRAPIL a annoncé sa décision de procéder à une augmentation de capital de la société par incorporation de réserve de 817 960 DT pour le porter de 16 359 200 à 17 177 160 DT. Cette augmentation aura lieu à travers la création de 163 592 actions nouvelles gratuites au nominal de cinq et attribuer aux actionnaires conformément à la parité d'une action nouvelle pour vingt anciennes.

Il est à noter que l'exploitation de la raffinerie skhira a été attribuée à la société Qatar Petroleum, toutefois, la réalisation de ce projet est toujours reportée sine die.

En dépit de ce retard, la société s'en sort bien vu ses réalisations encourageantes, en effet, un résultat net relatif à l'année 2011 en hausse par rapport à l'exercice 2010 est prévu.

La valeur du titre Sotrapil a affiché une progression de 31,88% depuis le début de l'année contre une hausse de 7,24% pour l'indice Tunindex. Le titre se transige à 31,24x son bénéfice net trailing 2011. Compte tenu de l'amélioration soutenue des résultats de la société, de sa situation financière saine et de ses perspectives prometteuses, nous maintenons notre recommandation d'acheter le titre SOTRAPIL.

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	31/03/2011	31/03/2012	Var (%)
Quantités transportées en M³	327 657	402 535	22,85%
Pipeline Bizerte Rades	308 353	385 858	25,14%
Pipeline Jet Rades Tunis Carthage	19 304	16 677	-13,61%
Revenus du transport	1 969 821	2 528 225	28,35%
Revenus pipeline Bizerte Rades	1 779 852	2 324 989	30,63%
Revenus pipeline Jet Rades Tunis Carthage	73 357	63 373	-13,61%
Transport par canalisations banales	92 506	115 757	25,13%
Frais de stockage	24 107	24 107	-
Autres produits d'exploitations	1 213 605	1 021 129	-15,86%
Total Produits d'exploitation	3 183 426	3 549 354	11,49%
Produits financiers	74 435	137 383	84,57%
Charges financières	-	-	-
Total des charges d'exploitation	2 488 943	2 673 646	7,42%
Charges personnel	647 553	804 359	24,22%
Autres charges d'exploitation	1 205 767	1 177 097	-2,38%