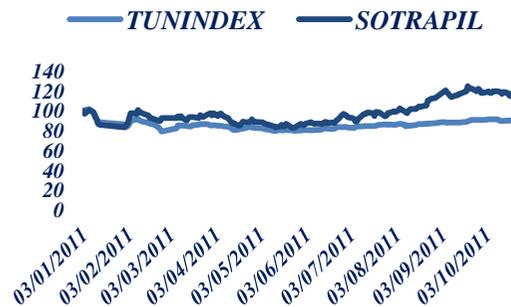


Industrie

Réalisations de SOTRAPIL au 30/09/2011

Recommandation
Conserver

Nombre d'actions	3 271 840
Cours au 20/10/2011	13,98 DT
Capitalisation Boursière	45 740 323 DT



Actionnariat	
STIR	34,03 %
Groupe Driss	21,23 %
ETAP	18,28%
Autres	26,46 %

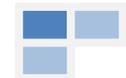
Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2011 Trailing	0,649	21,54x	-	1,66x	7,71%	-	-
2010	0,458	30,52x	0,400	1,68x	5,5 %	2,86%	87,33%
2009	0,420	25,5x	0,350	1,30x	5,1 %	3,27 %	83,3 %

Les revenus du transport ont enregistré une amélioration de 15,6% passant de 6 884 mDT en Septembre 2010 à 7 958 mDT à la même période 2011.

Cette amélioration a été essentiellement réalisée grâce à 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 63,66% à 0,291mDT et de 14,71% à 7 231 mDT au troisième trimestre 2011. L'appréciation des quantités transportées de 12,1% à 1 287 809 M³ et 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% ont également contribué à cette performance.

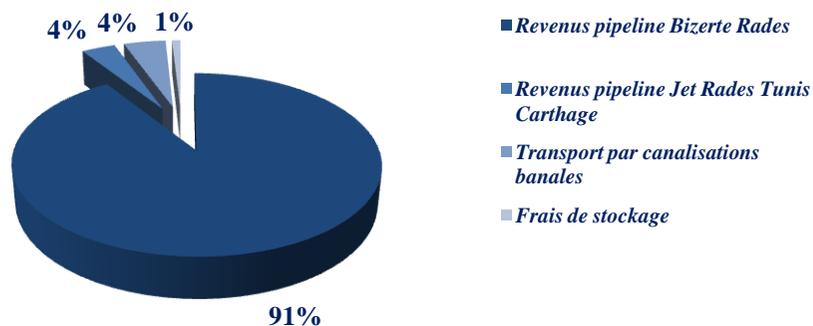
Le total des produits d'exploitation a subi une dégradation de l'ordre de 23,21%. Cette baisse est imputable à une diminution des profits sur litrage qui ont chuté de 8 510 mDT à 3 884 mDT entre Septembre 2010 et Septembre 2011 marquant ainsi un déclin de 54,35%.



Néanmoins, les charges d'exploitation ont dévoilé une baisse de 37,81% et ce en dépit de la progression des charges du personnel de 1 973mDT à 2 299mDt. En revanche ce déclin est tributaire à la baisse des pertes sur position litrage de 8 037mDT à 2 864mDT.

Les autres charges d'exploitation font état d'une forte dégradation, ils enregistrent une chute de 58,77% passant de 8 824mDT à 3 638 mDT.

Revenus du transport par catégorie



Recommandation

Depuis le début de l'année 2011, le titre a affiché une progression de sa valeur de 21,56% comparativement à une déclinaison du Tunindex de 9,3%. Le titre se transige à 32,52x son bénéfice 2011 Trailing.

Compte tenu des perspectives stables de la SOTRAPIL, d'une situation financière saine, nous recommandons de **conserver** le titre **SOTRAPIL**.

Indicateurs	30/09/2010	30/09/2011	Var (%)
Quantités transportées en M³	1 148 779	1 287 809	12,1%
Pipeline Bizerte Rades	1 101 840	1 210 989	9,90%
Pipeline Jet Rades Tunis Carthage	46 939	76 821	63,66%
Revenus du transport	6 884 841	7 958 589	15,6%
Revenus pipeline Bizerte Rades	6 303 601	7 231 054	14,71%
Revenus pipeline Jet Rades Tunis Carthage	178 368	291 919	63,66%
Transport par canalisations banales	330 552	363 297	9,9%
Frais de stockage	72 320	72 320	0,00%
Autres produits d'exploitations	8 539 400	3 884 348	-54,51%
Total Produits d'exploitation	15 424 241	11 842 937	-23,21%
Produits financiers	214 330	302 008	40,90%
Charges financières	---	6 736	---
Total des charges d'exploitation	12 590 976	7 829 740	-37,81%
Charges personnel	1 973 310	2 299 485	16,52%
Autres charges d'exploitation	8 824 432	3 638 361	-58,77%

