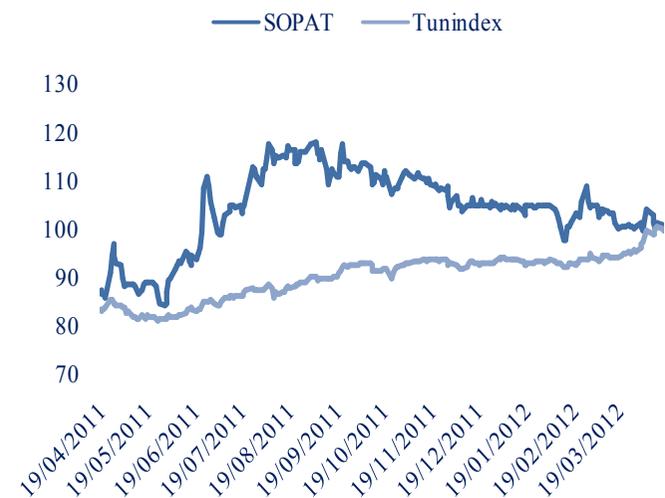


Agro Alimentaire

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	11 812 500
Cours au 17/04/2012 (DT)	4,18
Capitalisation Boursière (DT)	49 376 000



Actionariat

Gallus Holding	65,43%
Autres actionnaires	34,57%

Réalisations de la SOPAT au 31/03/2012

	CFA	P/CFA	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing
2011p	0.59	7.11	0.39	10.75	-	2,44	-	-
2010	0.42	8.42	0,12	35,59	1,52%	2,53	7,10%	84,40%
2009	2.13	10.14	0,22	16,92	3,25%	2,85	14,95%	73,24%

La société de production de Agricole de Teboulba SOPAT a réalisé au cours de ce premier trimestre 2012 une hausse notable du chiffre d'affaires de l'ordre de 23% par rapport au premier trimestre de 2011. Cette hausse est imputable essentiellement à la hausse du chiffre d'affaires viandes local ainsi de celui des aliments composés et poussins de 23%et 26% respectivement.

La machine de production de la SOPAT a affiché au cours de ce début d'année une légère baisse que ça soit dans la production de viandes que de celle des aliments composés et poussins.

L'évolution du chiffre d'affaires s'inscrit dans une large mesure favorisant l'augmentation des prix de vente par rapport au volume.

Les investissements de la société au cours de ce premier trimestre 2012 ont enregistré une progression de 26% soit 530 mDT contre 419 mDT une année auparavant. Ces investissements ont concernés essentiellement l'acquisition de matériel charcuterie et pour l'achèvement des travaux de construction de nouveaux bâtiments d'élevage.

Ce début d'année a été marqué par la hausse des crédits de gestion bancaires soit 9,7 mDT contre 7,2 mDT par rapport à la même période en 2011.

Côté perspectives, la SOPAT s'est lancé dans la création de nouveaux produits tels que le DONER et dans l'amélioration des produits existants.

Pour ce qui est de la stratégie de commercialisation, la société s'est concentré sur la commercialisation des produits surgelés ainsi le nouveau produit DONER qui s'inscrit dans la démarche favorisant la marge et l'augmentation du chiffre d'affaires.

D'autant plus, la SOPAT a résolu le problème du quota poulet qui lui permettra d'atteindre 16000 sujet par jour, chose qui renforcera sa mise en place de poulets.

La société est entrain de prospecter de nouveaux clients que ça soit sur le plan local (charcuterie, surgelé et DONER) et export (Afrique et le Moyen orient).

Recommandation

Depuis le début de l'année 2012, le titre affiche une progression de 0.24% et se transige à 10.75x son bénéfice net 2011 sur la base prévisionnelle.

la société table sur un chiffre d'affaires prévisionnelle de 70 MDT en 2012 et un résultat net de 6.3 MDT.

Dans l'attente de la confirmation des prévisions de 2011 à savoir un résultat net de 4.5 MDT, et étant donné son aspect défensif, nous maintenons notre recommandation de **conserver** le titre.

Indicateurs	31/03/2012	31/03/2011	Var (%)
CA Viandes	12 414	10 064	23%
Ca Aliments et Poussins	3 235	2 568	26%
Chiffre d'affaires en KDT	15 649	12 632	24%
Production viandes et dérivés	2 611	2 756	-5%
Production Aliments	9 511	9 937	-4%
Total Production en Tonne	12 122	12 693	-4%
Investissements en KDT	530	419	26%
Endettement LMT en KDT	6 325	6 677	-5%
Crédit de gestion en KDT	9 720	7 279	34%

Répartition des ventes par activité

