

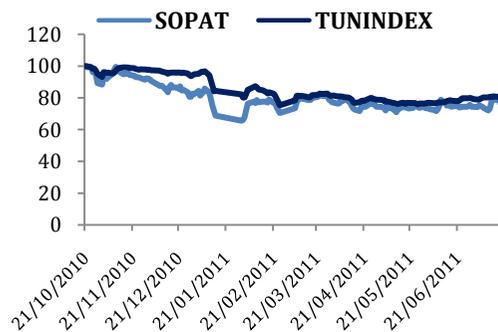
Agro Alimentaire

Réalisations de SOPAT au 30/06/2011

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	10 500 000
Cours au 19/07/2011	3,28 Dt
Capitalisation Boursière	34 440 000Dt



Actionariat

Gallus Holding	65,3 %
Autres actionnaires	34,7 %

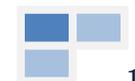
Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing
2010	0,132	24,84	1,83%	1,76	7,10%	84,40%
2009	0,218	29,31	2,78 %	3,30	14,95 %	73,24 %
2008	0,176	38,15	7,81 %	1,06	12,38 %	59,75 %

La Société de Production Agricole de Teboulba SOPAT est parvenue à réaliser au cours du premier semestre de l'exercice 2011 une amélioration de son volume d'affaire et ce en dépit des circonstances économiques pénibles qui ont marqué ce début d'année.

Le chiffre d'affaires a enregistré une hausse notable de l'ordre de 11% passant de 25 Millions de Dinars par la fin Juin 2010 à 28 Millions de Dinars fin Juin 2011. Cette hausse a été réalisée grâce à une croissance importante des revenus d'aliments et de poussins, une activité qui a évolué de 44% pour atteindre 5,154 Millions de Dinars mais qui ne représente que 18% du chiffre d'affaire de la SOPAT. Le chiffre d'affaire des viandes a progressé de 6% pour s'établir à 22,997 Millions de Dinars.

La machine de production SOPAT a affiché pour ce premier trimestre de 2011 un volume de production en tonne en nette amélioration de 23 527 à 26 929, soit un accroissement de 14% également généré par la montée en production du business Aliments de 18% de 16 359 tonnes à 19 317 tonnes. La production de Viandes et dérivés a légèrement cru à un niveau de 7612 tonnes.



Le premier semestre de 2011 a été marqué aussi par le recul de l'investissement à 0,769 Millions de Dinars, principalement l'importation d'équipements d'abattoir et l'acquisition de matériel roulant.

Sur le volet engagements bancaires, SOPAT s'est limitée à la dette octroyée courant le premier trimestre 2011 servant d'une part à renouveler ses crédits long terme totalement remboursés et d'autre part accompagner sa politique d'expansion et assurer le financement de ses investissements.

Au terme du premier semestre, la dette long et moyen terme est passée de 2,6 Millions de dinars à 6,6 Millions de Dinars et enregistre une augmentation de 155%.

La SOPAT est en train de bénéficier de deux facteurs marché importants en l'occurrence la hausse des prix de vente des aliments résultat de l'augmentation des prix des matières premières et la demande exceptionnelle émanant du marché libyen qui est de nature à absorber les stocks de produits congelés.

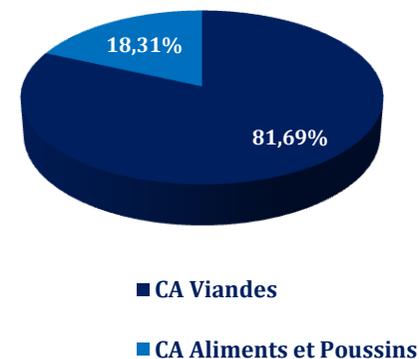
Recommandation

Début de l'année 2011 le titre a affiché une régression de 7,3% comparativement à une déclinaison du Tunindex 15%.

Le titre se transige à 24 fois son 2010 comparativement à un PER sectoriel 10,9 fois. Compte tenu des perspectives prometteuses de la SOPAT révélées par un business plan ambitieux qui table sur un bénéfice net 2011 de 4,593 Millions de Dinars et un bénéfice net 2012 de 6,395 Millions de Dinars, nous recommandons de **Conserver le titre SOPAT**.

Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
CA Viandes	21 720	22 997	5,88%
Ca Aliments et Poussins	3 573	5 154	44,25%
Chiffre d'affaires en MDT	25 293	28 151	11,30%
Production Viandes et dérivés	7 168	7 612	6,19%
Production Aliments	16 359	19 317	18,08%
Total Production en tonne	23 527	26 929	14,46%
Investissements en MDT	1 217	769	-36,81%
Endettement LMT en MDT	2 616	6 677	155,24%
Crédit de gestion en MDT	7 005	6 725	-4,00%

Répartiton des ventes par activité



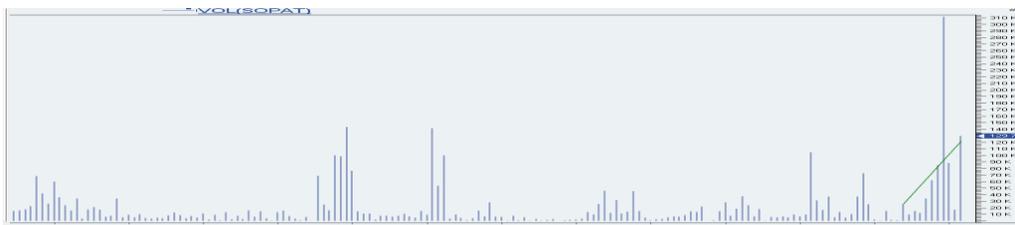
Analyse Technique :



RSI :



Volume:



**Recommandation
Conserver +**

Après avoir connu une baisse de -21% jusqu'à fin janvier, le cours est entré dans un triangle symétrique, ce qui traduit l'indécision des investisseurs. Le 13/07/2011, le cours a franchi sa résistance oblique suivi d'un volume assez significatif pour tester sa prochaine résistance à savoir 3.6DT et effectuer par la suite un Pull back. Cette configuration permettrait aux retardataires de prendre position.

Le MACD est positif et supérieur à sa ligne de signal améliorant ainsi les perspectives futures du titre.

Le principal indicateur de puissance, RSI, est entré dans la zone de sur achat toutefois il vient de franchir sa résistance MT ce qui nous permet d'avancer que le Bull trend peut encore évoluer. Cependant, un rebond futur de cet indicateur pourrait dans ce cas signaler le début d'un possible essoufflement de la valeur.

Le niveau du volume, de la Sopat ces derniers jours, connaît une tendance haussière pouvant être interpréter comme étant une période d'accumulation.

Cours (DT)	3.280
Résistance 1 (DT)	3.400
Résistance 2 (DT)	3.600
Support (DT)	3.060

