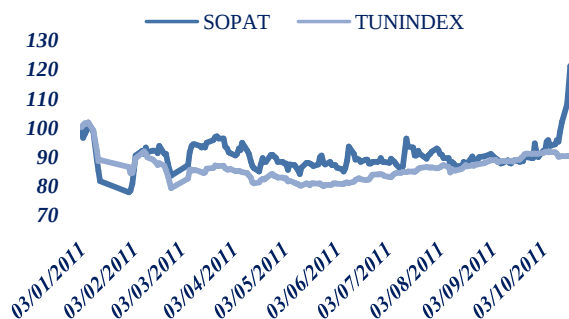


Agro Alimentaire

Réalisations de SOPAT au 30/09/2011

**Recommandation
Conserver**

Nombre d'actions	11 812 500
Cours au 20/10/2011	4,2
Capitalisation Boursière	49 612 500



Actionnariat

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

Analyse Fondamentale

	CFA	P/CFA	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing
2011 P	0.59	7.11	0.389	10.80	-	-	-	-
2010	0.42	8.42	0,132	24,84	1,83%	1,76	7,10%	84,40%
2009	2.13	10.14	0,218	29,31	2,78%	3,3	14,95%	73,24%

SHOW ME STORY

La Société de Production Agricole de Teboulba SOPAT est parvenue à réaliser au cours des neuf premiers mois 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 trimestriel a enregistré une hausse notable de l'ordre de 13% passant de 13,712 MDT à 15.5MDT. De même pour le CA globale qui a augmenté de 12% passant de 39 MDT au 30/09/2010 à 43.6MDT au 30/09/2011. Cette augmentation a été réalisée grâce à une hausse importante des prix favorisant la marge par rapport au volume.

Sur la base trailing le chiffre d'affaire a atteint 58 MDT ; à noter que la SOPAT table sur un chiffre d'affaire Prévisionnel de 62MDT en 2011.

La machine de production SOPAT a affiché pour ce troisième trimestre de 2011 un volume de production de viandes en tonne en nette accroissement de 9% contre une baisse de la production des aliments composés de 9% par rapport au troisième trimestre de 2010.



Le troisième trimestre de 2011 a été marqué aussi par l'évolution de l'endettement à LMT à hauteur de 48% par rapport au 30/09/2010 qui sont nécessaires pour l'achèvement des travaux de construction de nouveaux bâtiments d'élevage et l'acquisition de certains matériels industriels. Par contre, on remarque une baisse de 7% pour les crédits de gestion par rapport au troisième trimestre 2010.

La SOPAT est en train de bénéficier au maximum 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.

Coté perspective, la SOPAT va produire plus et profiter de la hausse des prix pour aboutir à réaliser son chiffre prévisionnel qui est de l'ordre de 62 MDT à savoir un bénéfice net de 4.593MDT.

Recommandation

Début de l'année 2011 le titre a affiché un accroissement de 18% et se transige à 10.80x son bénéfice net 2011 sur la base prévisionnelle.

Etant donné son aspect défensif et 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 le Conserver le titre .

Indicateurs	30/09/2010	30/09/2011	Var (%)
CA Viandes	32434	34221	6%
Ca Aliments et Poussins	6571	9404	43%
Chiffre d'affaires en KDT	39005	43625	12%
Production Viandes et dérivés	9805	10472	7%
Production Aliments	25813	27710	7%
Total Production en tonne	35618	38182	7%
Investissements en KDT	1 225	1194	-3%
Endettement LMT en KDT	3834	5658	48%
Crédit de gestion en KDT	7 709	7131	-7,%

Répartiton des ventes par activité

