

Chiffres clés

MD	2006	2007	mars-08	mars-07
Chiffre d'affaires	11	17	2	2
RBE	4	-	-	-
Bénéfice net	2.7	2.1	-	-

Indicateurs boursiers

	PE	Div Yield	P/BV
2006	26	4.2%	3.76
2007	33	2.7%	2.64

Recommandation

L'année 2007 s'est caractérisée pour la SOTRAPIL par un accroissement des produits d'exploitation de 50,7% (16,7MD contre 11,1MD en 2006). Les charges d'exploitation ont quant à elles, évolué beaucoup plus rapidement (+73%) faisant baisser ainsi le résultat d'exploitation de 16% (2,4MD).

Le bénéfice net de l'exercice devrait afficher un repli par rapport à celui de 2006.

Afin de financer le nouveau projet du pipeline Skhira-Sahel (tant attendu depuis l'introduction de la société à la cote de la bourse en 2001) pour un coût global de 50MD, la société projette de réaliser une augmentation de capital (par appel en numéraire et incorporation de réserves à raison de 5 nouvelles pour 22 anciennes). Le reste sera financé sans doute par le recours aux dettes.

Cette augmentation de capital sera suivie par une offre publique de vente des actions revenant à l'Etat tunisien.

L'appel en numéraire vient pour financer le nouveau projet du pipeline Skhira-Sahel pour un coût total de 50MD.

De plus, la société vient de convoquer ses actionnaires en AGE afin de statuer sur une augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites à raison d'une nouvelle pour 20 anciennes.

Toutes les nouvelles actions émises porteront jouissance à partir du 01/01/2008 et le capital sera porté à 24MD.

En termes boursiers, le titre SOTRAPIL se traite à 33 fois son bénéfice estimé de 2007 quand l'ensemble du marché traite à 16x.

Dans l'attente d'avoir une meilleure visibilité plus chiffrée sur ledit projet ainsi que sur sa rentabilité, nous maintenons notre recommandation de **conserver** votre position sur le titre.