

Actionnariat	
STIR (34,03%)	
Groupe DRISS (21,23%)	
ETAP (18,28%)	
Titres	
Nominal	5
Nombre	3 271 840
Capitalisation boursière (MD)	34
Cours	
Clôture	10,450
31/12/2010	11,500
Variation	
Début 2011	-9,1%
Année 2010	10,7%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2009	1,4
Bénéfice 2010	1,3
Capitaux propres	25,9
Dividende	
Montant	0,400
Div Yield	3,8%
Valorisation	
PE 2009	24,9
PE 2010	27,0
P/BV	1,3

(en MD)	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	7,0	7,7	9,2
EBITDA	3,9	3,8	5,9
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>56,0%</i>	<i>48,5%</i>	<i>63,5%</i>
Résultat d'exploitation	1,1	1,8	2,5
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>16,2%</i>	<i>23,5%</i>	<i>26,5%</i>
Bénéfice net	0,4	1,4	1,3
<i>Marge nette</i>	<i>5,4%</i>	<i>17,7%</i>	<i>13,7%</i>

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2010	2011	
Quantités transportées en M ³	330 891	327 657	-0,98%
Revenus de Transport (en MD)	1,9	2,0	2,4%

L'année 2010 :

En 2010, les revenus de transport ont progressé de 19,5% pour s'établir à 9,2MD grâce à la progression du chiffre d'affaires réalisée par l'ensemble des moyens de transport à savoir Pipeline (+20,1%), Conduites banales (+11,1%) et Pipe jet (+18,6%). Cette croissance a été rendue possible suite à la révision à la hausse des prix de transport de 10% d'une part et à l'augmentation des quantités transportés de 11,38% d'autre part.

Du côté des marges, la marge d'EBITDA s'est appréciée de 15 points 63,5%, ce qui dénote une bonne maîtrise des charges d'exploitation. De même, la marge opérationnelle s'est améliorée de 3 points à 26,5%, et ce en dépit de la comptabilisation d'une dotation aux provisions au titre du reliquat des études d'ingénierie relative au projet de construction du pipeline Skhira-Sahel d'un montant de 1,5MD.

Ainsi, le résultat d'exploitation de la société a progressé de 635,1mD. Quant au résultat net, il s'est contracté de 7,6% à 1,3MD par rapport à 2009, année durant laquelle la société a bénéficié d'une reprise sur provision de crédit de TVA de 1,2MD d'une part et de cession d'immobilisation de 178mD.

L'année 2011 :

Au 1^{er} trimestre 2011, les quantités transportées se sont établies à 327 657m³ contre 330 657m³ à la même période en 2010, soit une baisse de 0,98% qui s'explique par une réduction des quantités transportées à travers le pipeline Bizerte Rades de l'ordre de 2,74%. Par contre, le pipeline Jet Rades-Tunis Carthage a connu une progression de 39,35% des quantités transportées. Par ailleurs, grâce à l'augmentation des prix de 10% à partir de février 2010 le transporteur des hydrocarbures par pipeline a pu enregistrer une progression de son chiffre d'affaires de 2,4% à 2MD par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et ce en dépit de la baisse de l'activité.

En 2011, on prévoit une progression du chiffre d'affaires de la SOTRAPIL à deux chiffres grâce notamment la révision à la hausse des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte Rades d'environ 4% (décidée à partir du mois d'Avril) d'une part et l'entrée en exploitation du nouveau pipe Jet qui assurera le transport du kérosène des entrepôts de la goulette à ceux de l'aéroport Tunis-Carthage de la société Total.

Depuis l'introduction du titre à la cote de la bourse, le

management de la société ne cesse de rassurer ses actionnaires quant à l'avenir radieux de la société et des bonnes perspectives de croissance surtout après la réalisation du projet pipeline Skhira qui devra donner de l'élan à l'activité de la société. Un projet que le nouveau management issu de la révolution défend auprès des autorités de tutelle et essaye d'intégrer dans le cadre de la future stratégie du pays en matière d'approvisionnement et de distribution des hydrocarbures

Aspect boursier :

Sur le volet boursier, le titre se traite 27 fois ses bénéfices de 2010 en surcote par rapport à l'ensemble du marché et affiche un rendement sur dividende de 3,8%. Compte tenu du faible potentiel de croissance du titre et d'un éventuel retard ou du rejet de la part de l'autorité de tutelle pour la relance du projet Skhira, **nous recommandons de conserver votre position sur le titre dans l'attente d'une meilleure visibilité sur les perspectives de croissance de l'entreprise.**



