SOPAT : Réalisations durant le premier trimestre 2012

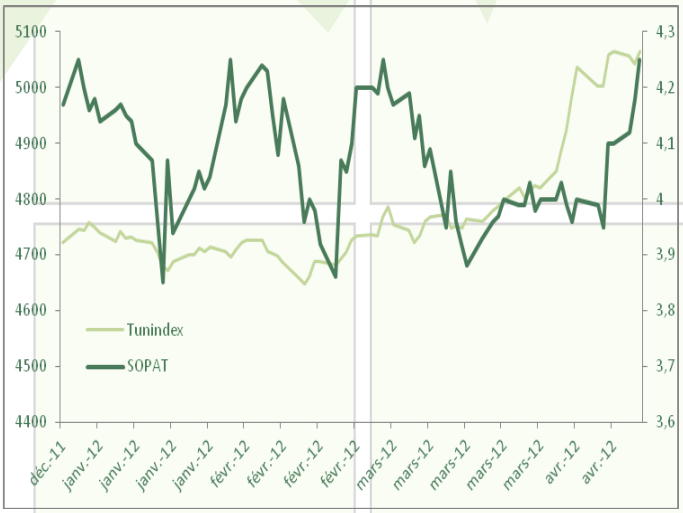
19/04/2012

(en mD)	1er trimestre			Année 2011
	2 012	2011	Var	
Production (en tonnes)	**12 122**	**12 693**	**-4,5%**	**49 189**
Viandes et dérivés (en tonnes)	*2 611*	*2 756*	*-5,3%*	*11 921*
Aliments composés (en tonnes)	*9 511*	*9 937*	*-4,3%*	*37 268*
Chiffres d'affaires	**15 649**	**12 632**	**23,9%**	**59 130**
Local	*12 404*	*10 064*	*23,3%*	*45 436*
Export	*10*		*-*	*1 030*
Aliments composés	*3 235*	*2 568*	*26,0%*	*12 664*
Investissements	530	419	26,5%	1 615
Endettement total	16 045	13 956	15,0%	16 289

Le premier trimestre de l'année 2012 s'est caractérisé pour la SOPAT par la réalisation d'un chiffre d'affaires de 15,6MD en progression de 24% par rapport à la même période de l'année écoulée. L'effet prix est la principale raison de cette performance des revenus. En effet, la production de la société a enregistré une baisse de 4,5% que ce soit au niveau de la production de viandes et dérivés que celle relative aux aliments composés.

En matière d'investissements, la société a alloué une enveloppe de 530mD pour l'acquisition de matériel de charcuterie ainsi que l'achèvement des travaux de construction de nouveaux bâtiments d'élevage. L'endettement quant à lui s'est inscrit en baisse de 244mD par rapport à fin décembre 2011.

L'avenir semble être prometteur pour la société avec la commercialisation de produits surgelés à forte valeur ajoutée et permettront de booster le chiffre d'affaires de l'entreprise. De plus, la société compte renforcer son activité à l'export en s'attaquant aux marchés de l'Afrique et du Moyen Orient.



Depuis le début de l'année, le titre a affiché une performance de 2% contre une progression de l'indice de référence (Tunindex) de 7,2%. Plus de 5,8 millions de titres ont été échangés pour un volume global de 24MD, soit un taux de liquidité de 50,3%.

Actuellement, le titre se valorise à 32 fois les bénéfices estimés pour l'année 2011 : un niveau que nous jugeons en surcote par rapport à l'ensemble du marché.

Compte tenu des perspectives de croissance et du fait que la société évolue dans un marché fortement concurrentiel et de la structure financière de la société qui demeure très fragile, nous recommandons de **conserver votre position sur le titre**.

Contact : Département « Analyse & Ingénierie Financières »
Tél : (+216) 71 139 500 Fax: (+216) 71 860 189
E-mail : analystes@bnacapitaux.com.tn