

SOTUVER

La croissance continue

Cours

11,65 DT

En date du 19/01/2024

Capitalisation boursière Mdt	457,3
Nombre d'actions	39 254 475
Flottant	22,1%
Moy.capitaux échanges (sur 1 an) en DT	155 848
Moy. Nbre d'actions échangées (sur 1 an)	13 497
Performance ytd	-2,92%
Performance 1 mois	-2,8%
Performance 3 mois	-1,3%
Performance 12 mois	33,6%

Décélération de la croissance au niveau de la société mère

Après l'importante évolution de 49% en 2022, le rythme d'évolution du chiffre d'affaires de la SOTUVER s'est décéléré en 2023 se limitant à + 6% à 167,7 MDT. Un ralentissement provenant de la baisse de 19% à 51.8 Mdt des ventes locales (vs +40% en 2022) alors que les ventes à l'export ont augmenté de 23% à 117,9 MDT.

Les ventes à l'export, conjuguées aux exportations indirectes, représentent 73% des ventes globales, ce qui confère à la SOTUVER le statut d'entreprise majoritairement exportatrice.

Endettement net maîtrisé

L'endettement net de la société s'est établi à 38,9 MDT en augmentation de près de 20 MDT comparé à fin 2022. Cette hausse est expliquée par le financement des investissements financiers ainsi que des investissements liés à la rénovation de l'outil de production.

De belles perspectives pour le groupe avec l'entrée en production de la SGI « la deuxième SOTUVER »

L'entrée en production en 2023 de la nouvelle filiale SOTUVER Glass Industrie consolidera incontestablement les performances du groupe. Cette deuxième SOTUVER, ayant le statut de totalement exportatrice, permettra de doubler la capacité de production puisqu'elle produira également 300 tonnes/ jour. Cette montée en capacité de production permettra de satisfaire les besoins grandissants des différents clients surtout historiques. Il est à rappeler que cette nouvelle entité est entrée en production au cours de l'année précédente. D'ailleurs, les états financiers consolidés 2023 du groupe SOTUVER nous donneront plus sur les performances opérationnelles de la SGI.

Indépendamment de la potentielle ouverture du capital à un investisseur stratégique dans le capital de la société mère, le groupe SOTUVER présente des leviers de croissance considérables de par son positionnement sur les marchés local et étrangers, les perspectives prometteuses de la filière agroalimentaire et l'orientation de plus en plus vers les emballages en verre dans le cadre de la responsabilité sociétale et environnementale.

En Bourse, le titre SOTUVER reste un des titres les plus sollicités au vu de la croissance continue des résultats et de la solidité financière du groupe.



EN MDT	2022	2023E
Revenus consolidés	156,2	230,0
Var en %	48,9%	47,3%
RBE consolidé	49,9	63,0
Var en %	36,3%	26,2%
RNPG	29,9	39,1
Var en %	49,6%	30,7%
ROE	41,5%	48,7%
P/E	15,3	11,7
P/B	4,5	3,8
D/Y	4,7%	4,8%
Cours (en dt)	8,34	12

e : estimations de MAC SA

MAC SA– Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance
1053- Les Berges du Lac – Tunisie
Tél : + 216 71 964 102
Fax : + 216 71 960 903
Email : macsa@macsa.com.tn
Web : www.macsa.com.tn

Département Recherches

Salma Zammit Hichri
Chef du département
salma@macsa.com.tn

Ahmed Ibrahim Cherif
Analyste Senior
ibrahim@macsa.com.tn

Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.