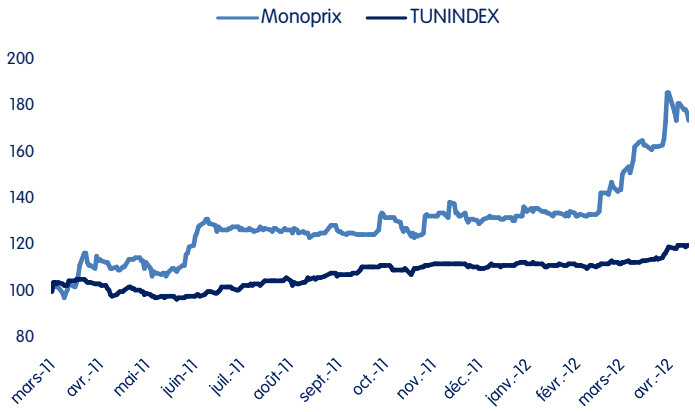
Grande Distribution

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	13 867 620
Cours au 19/04/2012 (DT)	37,44
Capitalisation Boursière (DT)	519 203 693



Actionnariat	
Groupe Mabrouk - EXIS	76,7%
Autres actionnaires	23,3%

MONOPRIX: Indicateurs d'activité au 31 mars 2012

	BPA (DT)	PER x	Dividend	Div. Yield	PBK x	Gearing	ROE	CA par action	Multiple CAx
2011	0,392	95,40	0,400	1,07%	10,90	-	11,43%	27,63	1,35
2010	1,139	25,18	0,000	0,00%	7,50	69,33%	19;85%	45,34	0,63
2009	1,587	19,05	5,800	3,84%	7,87	32,19%	27,56%	40,93	0,74

Au terme des trois premiers mois de l'exercice 2012, le distributeur MONOPRIX a réalisé un chiffre d'affaires de 103,191 MDT.

Si cette prestation est en hausse de 37,24% par rapport à celle du premier trimestre de l'année 2011, elle demeure néanmoins inférieure à celle du trimestre écoulé pendant lequel MONOPRIX avait affiché un chiffre d'affaires de 114,574 MDT.

Pour ce qui des charges de personnel, une hausse concomitante à l'augmentation de l'effectif est affichée. Ces charges sont estimées à 6,861 MDT pour le premier trimestre de 2012 et leur poids est de 6,9% par rapport au chiffre d'affaires.

En termes de revenus financiers, uniquement 0,014 MDT ont été comptabilisés au titre des trois premiers mois de l'année. Les charges financières s'établissement à 0,362 MDT contre 0,736 une année auparavant.

A noter que ce trimestre a vu l'ouverture d'un magasin affecté par les troubles de 2011, ce qui porte le nombre de magasins opérationnels à 73, sachant que 10 magasins restent fermés.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL

Le management vient d'annoncer une prochaine augmentation du capital social, qui sera porté à 33 282 288 DT par l'incorporation de réserves pour un montant de 5 547 048 DT et l'émission de 2 773 524 actions nouvelles gratuites à raison d'une nouvelle pour cinq anciennes.

Côté distribution de bénéfices, un dividende de 0,400 DT par action est prévu au titre de l'exercice 2011.

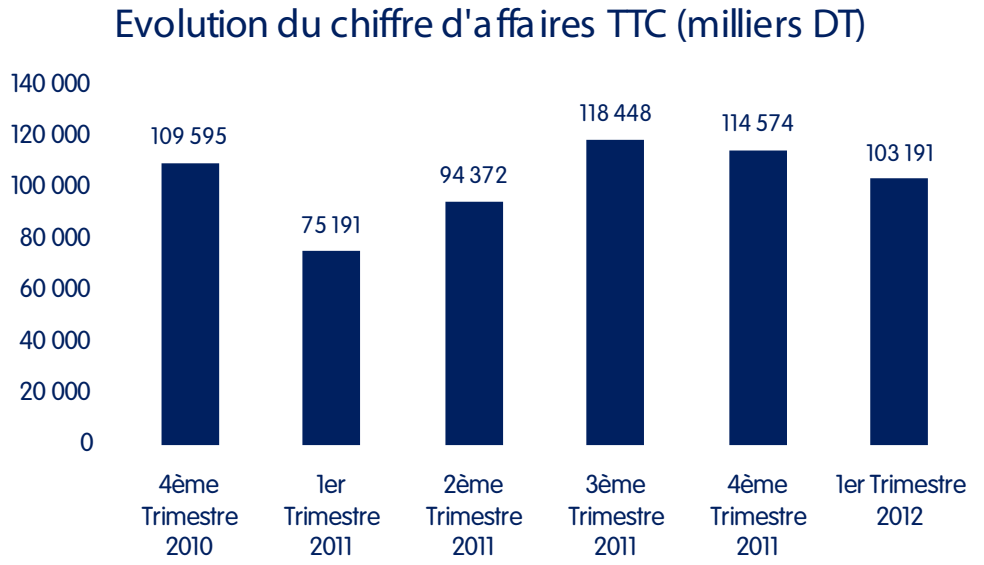
Désignation	Année 2011	1er Trimestre			Evolution 2011-2012	Evolution 2010-2012
		2010	2011	2012		
CA TTC	402 456	102 426	75 191	103 191	37,24%	0,75%
CA HT	383 101	97 826	71 868	99 346	38,23%	1,55%
Charges de personnel	6 861	5 032	6 170	6 861	11,20%	36,35%
Ratio Masse salariale/CA HT	6,90%	5,10%	8,60%	6,90%		
Effectif	2 967	2 779	2 783	3 004		
Charges financières	2 366	-	736	362		
Produits financiers	6 091	-	0	14		
Nombre de points de vente	71	70	70	73		

Recommandation

Le titre MONOPRIX affiche un niveau de valorisation élevé. Cependant, malgré un PER de 95,40x, l'expansion prévue et les résultats qui en découleraient pourraient ramener cette valorisation à des niveaux plus conventionnels.

Le développement du réseau du distributeur en Tunisie ainsi que le démarrage des activités en Libye permettra à l'enseigne de retrouver des niveaux de marges intéressants.De plus, le titre marque un retour à la distribution de bénéfices.

Nous recommandons de conserver le titre MONOPRIX.



Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL