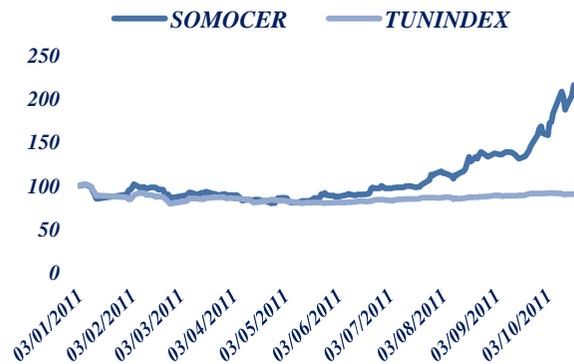


## Industries

## Réalisations de SOMOCER au 30/09/2011

**Recommandation  
VENDRE**

Nombre d'actions	24 255 000
Cours au 20/10/2011	4.46 DT
Capitalisation Boursière	108 177 300



### Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
<b>2011 Trailing</b>	0.11	39.09x		2.39x	6.1%	-	
<b>2010</b>	0.13	33.35x	-	1.86x	5.6%	-0.6%	-
<b>2009</b>	0.12	15.10x	-	1.06x	7%	23.2%	-

Les neuf premiers mois de l'exercice 2011 ont été caractérisés par une progression du chiffre d'affaires total de 7.3% à 50.252MDT contre 46.840MDT pour la même période de 2010. Cette performance est due principalement à une hausse notable de chiffre d'affaires local pendant le 3<sup>ème</sup> trimestre de 21,3%, sous l'effet de la forte dynamique des ventes et l'amélioration du mix produits.

Durant cette période de 2011, le chiffre d'affaires à l'export a subi une baisse par rapport au 30/09/2010 à hauteur de 11.4% et de 33.7% au cours du troisième trimestre suite à l'absence totale des ventes sur le marché libyen, syrien et algérien et les perturbations logistiques au port de Rades.

La production s'est aussi appréciée de -9,2% au cours de ce troisième trimestre par rapport à l'exercice précédent.

Les investissements consentis par la Somocer ont fait un rebond, en passant de 0,753MDT au 30/09/2010 à 6,262MDT au 30/09/2011, soit une croissance notable de 731%.

La dette de la société est revue à la hausse de 16,2% à fin septembre 2011 comparé au 31/12/2010 pour financer les différents investissements, mais le niveau d'endettement reste maîtrisé.

La société Somocer prévoit une évolution continue de son niveau d'activité et le management table sur un résultat net de 3,195MDT pour l'année 2011. D'autant plus, il existe un projet d'introduction sur le marché alternatif de la filiale SOTEMAIL.

Indicateurs	30/09/2010	30/09/2011	Var
Chiffre d'affaires Local	34 220	39 068	14.2%
Chiffre d'affaires Export	12 620	11 184	-11.4%
Chiffre d'affaires Global	46 840	50 252	7.3%
Production	46 967	47 404	0.9%
Investissements	753	6 262	731%
Engagement bancaire	44 534	54 561	22.5%
Dettes à moyen et long terme	7 832	11 862	51.5%
Dettes à court terme	36 702	42 699	16.3%

## Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre a connu une hausse de 116.5% depuis le début de l'année 2011. Le titre se transige à 39.09x sur la base Trailing comparativement à un PER sectoriel de 29,98x . Au vue du flou et l'instabilité qui tourne autour de son actionariat d'autant plus sa gouvernance déficitaire nous recommandons de vendre le titre SOMOCER.

Répartition du chiffre d'Affaires du SOMOCER AU 30/09/2011

