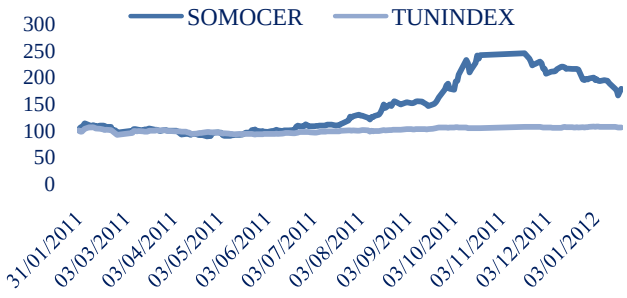
Industries

Réalisations de SOMOCER au 31/12/2011

Recommandation VENDRE

Nombre d'actions	26 680 500
Cours au 23/01/2012	3.22 DT
Capitalisation Boursière	85 911 210



Actionnariat	
DUET MENA SUB FUND	836%
AGRIMED	7.98%
Société AB CORPORATION	7.69%
Mr. Karim ABDENNADHER	6.11%
DUET MENA OPPORTUNITIES	7.80%
Autres actionnaires	49.98%

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011Trailing	0.11	31.81	-	1.95	6.1%	-	
2010	0.13	27.15	-	1.51	5.6%	-0.6%	-
2009	0.12	15.10	-	1.06	7%	23.2%	-

L'année 2011 a été caractérisée par une progression du chiffre d'affaires total de 3.6% à 63.984MDT contre 61.792MDT pour la même période de 2010. Cette performance est due principalement à une hausse notable de chiffre d'affaires local de 14.4% sous l'effet de la forte dynamique des ventes et l'amélioration du mix produits.

Durant l'exercice clos 2011, le chiffre d'affaires à l'export a subi une forte baisse de 25.6% par rapport au 31/12/2010, ceci est dû essentiellement à l'absence totale de ventes sur le marché libyen depuis le mois de février ainsi que les perturbations qui persistent en Syrie et leur impact sur les marchés limitrophes tel que celui de l'Irak. Quant à la production, elle est restée quasi stable avec 62,5 MDT contre 63MDT une année auparavant.

Les investissements consentis par la SOMOCER ont fait un rebond, en passant de 1,737MDT au 31/12/2010 à 5,365MDT au 31/12/2011, soit une croissance notable de 208%, ils portent essentiellement sur les constructions en cours de réalisation et relatifs à l'extension de l'unité poudre atomisée.

Directeur du Département Recherches et Analyses : NABIL DOUIHECH Analystes : Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL
Analystes chartistes : Nacir TRIKI Haithem BEN NASR

Les engagements bancaires de la SOMOCER s'élèvent à 55.667MDT dont 78% des dettes à court terme, ceci est peut être expliqué par le double effet de l'accroissement de l'escompte clients ainsi que par les anticipations engagées sur les crédits à MLT.

La SOMOCER annonce un résultat net bénéficiaire qui sera communiqué dès l'approbation définitive des états financiers.

La société annonce aussi la reprise de ses exportations vers la Libye et demeure confiante quant à ses perspectives sur ce marché compte tenu des excellentes relations de partenariat, d'autant plus SOMOCER compte développer des synergies avec ses différentes filiales entre autre ABC.

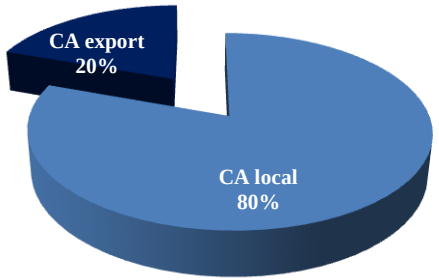
Indicateurs	31/12/2010	31/12/2011	Var
Chiffre d'affaires Local	39 281	46 063	**17.3%**
Chiffre d'affaires Export	16 802	12 494	**-25.6%**
Chiffre d'affaires Global	61 792	63 984	**3.6%**
Production	63 046	62 484	**-0.9%**
Investissements	1 737	5 365	**208%**
Engagement bancaire	47 638	55 667	**16.9%**
Dettes à moyen et long terme	10 892	12 241	**12.4%**
Dettes à court terme	36 746	43 426	**18.2%**

Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre accuse une baisse de 9.5% depuis le début de l'année 2012. Le titre se transige à 31.81x sur la base Trailing comparativement à un PER sectoriel de 29,58x . En2012, SOMOCER table sur une CA prévisionnel de 70MDT et un résultat net de 5MDT.

Au vue de ses évaluations trop excessives ainsi que sa gouvernance déficitaire ,nous recommandons de **vendre** le titre SOMOCER.

Répartition du chiffre d'affaires 2011



Directeur du Département Recherches et Analyses : NABIL DOUIHECH **Analystes : Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL**

Analystes chartistes : Nacir TRIKI Haithem BEN NASR