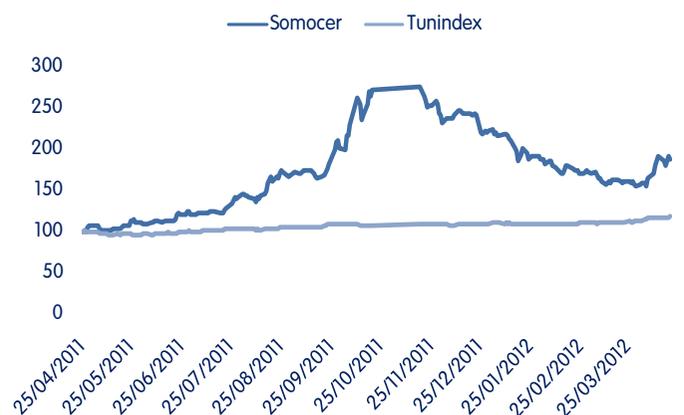


Industries

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	26 680 500
Cours au 20/04/2012 (DT)	3,08
Capitalisation Boursière (DT)	82 175 940



Actionnariat	
DUET MENA SUB FUND	8.36%
AGRIMED	7.98%
Société AB CORPORATION	7.69%
Mr. Karim ABDENNADHER	6.11%
DUET MENA OPPORTUNITIES	7.80%
Autres actionnaires	62.06%

Réalisations de la SOMOCER au 31/03/2012

	BPA	PER x	PBK x	ROE	Gearing
2011Trailing	0.10	29.69	1.81	6.12%	-
2010	0.13	23.03	1.41	5.58%	-0,65%
2009	0.12	15.09	1.05	6.96%	23.25%

Ce début d'année 2012 a été caractérisée par une progression du chiffre d'affaires total de 15.2% passant de 15MDT au 31/03/2011 à 17.3MDT au 31/03/2012. Cette performance est due principalement à une hausse notable de chiffre d'affaires local de 31.6% sous l'effet de la forte dynamique des ventes et l'amélioration du mix produits.

Durant le premier trimestre 2012, le chiffre d'affaires à l'export a subi une forte baisse de 26.3% par rapport au 31/03/2011, ceci est dû essentiellement à la réduction des ventes sur le marché libyen ainsi que les perturbations qui persistent en Syrie et leur impact sur les marchés limitrophes tel que celui de l'Irak.

La production a enregistré une hausse de 11.1% par rapport au premier trimestre 2011 et ceci s'explique par la reprise de l'activité qui a connu des difficultés pendant le premier trimestre de l'année dernière.

Les investissements de la SOMOCER ont baisse de 17.6% , ces derniers portent essentiellement sur les constructions en cours.

Les engagements bancaires de la SOMOCER s'élèvent à 53.053MDT dont 76.5% des dettes à court terme.

La société annonce 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.

Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre accuse une baisse de 15.62% depuis le début de l'année 2012. Le titre se transige à 29.69x sur la base Trailing.

Pour l'année 2011, La SOMOCER annonce un résultat net bénéficiaire qui sera communiqué dès l'approbation définitive des états financiers.

En 2012, 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 conserver le titre SOMOCER

Indicateurs	1er trimestre 2010	1er trimestre 2011	1er trimestre 2012	Evolution 2012-2011	Evolution 2012-2010
Chiffre d'affaires Local	10931	10 807	14 218	31,6%	30,1%
Chiffre d'affaires Export	4617	4 270	3 148	-26,3%	-31,8%
Chiffre d'affaires Global	17066	15 077	17 366	15,2%	1,8%
Production	15320	14 547	16 162	11,1%	5,5%
Investissements	0,189	1 438	1 185	-17,6%	626884,1%
Engagements bancaire	43676	51 332	53 033	3,3%	21,4%
Dettes à moyen et long terme	8732	12 616	12 468	-1,2%	42,8%
Dettes à court terme	34944	38 716	40 565	4,8%	16,1%

Répartition du chiffre d'affaires

