

Télécommunication

Réalisations de SERVICOM au 30/06/2011

Recommandation
CONSERVER

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	PBK x	ROE	Gearing	PEG
2010	0.527	16.56	2.98	17,87%	82,45%	0,63
2009	-0,004	-	3,46	-0,2%	89,76%	-

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SERVICOM a dévoilé une hausse de 25% durant le premier semestre 2011 par rapport à celui de 2010 passant de 8 977MDT à 11 247MDT. Cette croissance est justifiée par l'amélioration des volumes d'affaires de toutes les branches d'activité.

Sur la base du chiffre d'affaires Trailing, SERVICOM a réalisé 88,11% de son chiffre d'affaires prévisionnel pour l'année en cours.

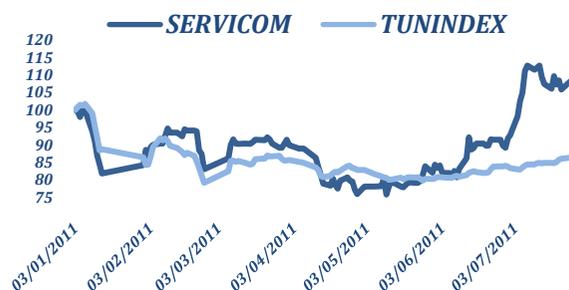
Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une amélioration de 29% au 30/06/2011 relativement au 30/06/2010, et par conséquent la marge d'EBIT du groupe a suivi la même tendance en passant de 7,4% à 7,6%.

L'augmentation des charges d'exploitation est principalement due à la sous-traitance des activités à faible valeur ajoutée au niveau des secteurs de télécommunications et des travaux publics.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires de la société mère SERVICOM s'inscrit en progression de 41% au premier semestre 2011 par rapport à celui de 2010. Cette progression notable au niveau de l'activité de la société mère résulte du développement des deux branches d'activité ; RLA et Réseaux d'entreprises.

La mise en place d'un plan de recrutement de cadres et d'ingénieurs a engendré une hausse au niveau des charges de personnel de la société mère de 39% durant les six premiers mois de l'année en cours comparé au premier semestre de 2010.

Nombre d'actions (Milliers)	2 358
Cours au 01/08/2011 (DT)	8.85
Capitalisation Boursière (DT)	20 868 300



Actionnariat	
ATD Sicar	17,33%
Majdi ZARKOUNA	15,63%
Ali BOUCHNIBA	5,04%
Taoufik DIMASSI	4,53%
Chiheb BENHMIDA	3,27%
Yousri CHAABANE	3,25%
Mourad DIMASSI	2,52%
Autres actionnaires	6,03%
Public	42,40%

Le résultat d'exploitation de la société a évolué de 86% entre le 30/06/2010 et le 30/06/2011 contre une évolution moins importante de la marge d'exploitation de 9,5% résultat de l'augmentation des charges du personnel.

SERVITRA, la filiale spécialisée dans les travaux d'infrastructures, a enregistré une croissance du chiffre d'affaires de 10%, étant donnée la stratégie sélective au niveau de la participation aux appels d'offres.

SERVITRADE, la filiale spécialisée en climatisation et chauffage, a accentué la performance du groupe avec un chiffre d'affaires de 4,082MDT, grâce à l'accroissement du volume d'affaires dans la branche climatisation et la bonne lancée de l'activité ascenseurs.

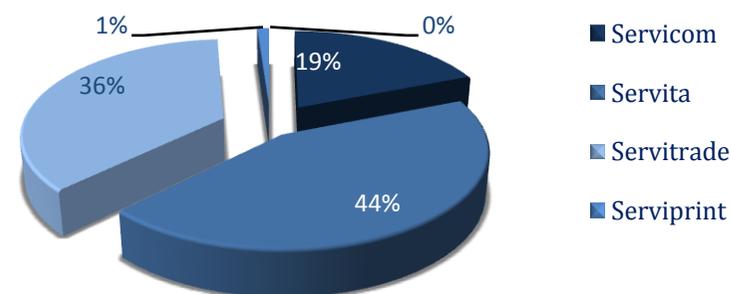
La filiale ALCHOUROUK en Libye est encore en arrêt. Elle n'a pas subi de pertes au niveau de son actif dont la valeur totale est de 75MDT.

SERVICOM présente de bonnes perspectives, le management est optimiste sur l'avenir de la société et table sur une année meilleure en prévoyant un chiffre d'affaires de 28.65MDT et un résultat d'exploitation de 2.15MDT à la fin de l'année en cours.

Recommandation

Le titre a enregistré, depuis le début de l'année 2011, un accroissement de 5.18%. Le titre s'échange à 16.56 fois son bénéfice net 2010. Le groupe SERVICOM dispose d'une structure financière solide avec un ratio PEG de 0,63. Compte tenu des perspectives prometteuses et de la diversité des activités du groupe, nous recommandons de conserver le titre SERVICOM.

Répartition du produit d'exploitation



Indicateurs de la société SERVICOM individuel

Désignation	Au 30/06/2011	Au/30/06/2010	Evolution
Produits d'exploitation	2 135	1 517	41%
Charges d'exploitation	1 932	1 467	32%
Résultat d'exploitation	203	109	86%
Marge d'exploitation	9,5%	7,2%	32%
Charge Financières nettes	98	158	-38%
Produits Financiers	23	104	78%

Indicateurs Groupe SERVICOM Consolidé

Désignation	Au 30/06/2011	Au/30/06/2010	Evolution
Produits d'exploitation	11 247	8 977	25%
Charges d'exploitation	10 390	8 372	24%
Résultat d'exploitation	857	664	29%
Charge Financières nettes	444	452	-2%
Produits Financiers	40	104	-62%

