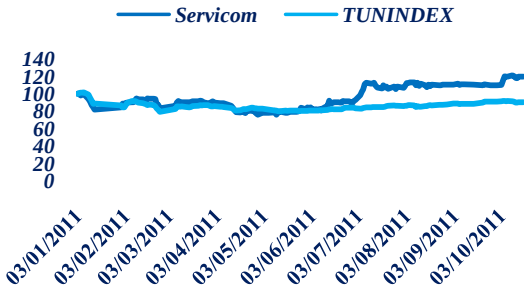
# Télécommunication Réalisations de SERVICOM au 30/09/2011

**Recommandation CONSERVER**

| | |
|---|---|
| Nombre d'actions (Milliers) | 2 358 |
| Cours au 19/10/2011 (DT) | 9.95 |
| Capitalisation Boursière (DT) | 23 462 100 |




| 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% |

## Analyse Fondamentale

| | BPA | PER x | PBK x | ROE | Gearing | PEG |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **2010** | 0.527 | 18.9 | 3.37 | 17,9% | 82,45% | 0.46 |
| **2009** | -0,004 | - | 3,46 | -0,2% | 89,76% | - |

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SERVICOM a été marqué par une hausse de14 % au cours des 9 mois écoulés de l'année en cours par rapport à la même période en 2010 passant de 15900MDT à 18200MDT. Cette croissance est justifiée par l'amélioration des volumes d'affaires de toutes les branches d'activité.

La société SERVICOM table sur un produit d'exploitation de 28.7 MDT et n'a réalisé que 63.44% de ses objectifs au 30/09/2011.

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une baisse de 9% au 30/09/2011 relativement au 30/09/2010, et par conséquent la marge d'EBIT du groupe a suivi la même tendance en passant de 10,4% à 8,3%.

Par contre, les taux de marge d'exploitation des différentes filiales sont en nette croissance sur le marché local au 30/09/2011 par rapport au 30/09/2010 essentiellement dans les domaines de climatisation et de télécommunication.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires de la société mère SERVICOM est en nette évolution à hauteur de 21%. Cette progression notable au niveau de l'activité de la société mère résulte du développement de la branche réseau d'entreprise.

Le recours à la sous-traitance des activités à faible valeur ajoutée a contribué à la baisse des charges de personnel.
Le résultat d'exploitation de la société a évolué de 117% entre le 30/09/2010 et le 30/09/2011 avec une évolution la marge d'exploitation de 79% qui provient de l'amélioration de la rentabilité des projets réseaux d'entreprises.



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

Le chiffre d'affaire de SERVITRA, la filiale spécialisée dans les travaux d'infrastructures, a enregistré une croissance de 7%, ceci s'implante dans le cadre de l'optique sélective suivie par la société au niveau des marchés.

SERVITRADE, la filiale spécialisée en climatisation et chauffage, a consolidé la performance du groupe avec un chiffre d'affaires de 6.4MDT, grâce au développement de l'activité ascenseur et l'accroissement du volume d'affaire dans la branche climatisation.

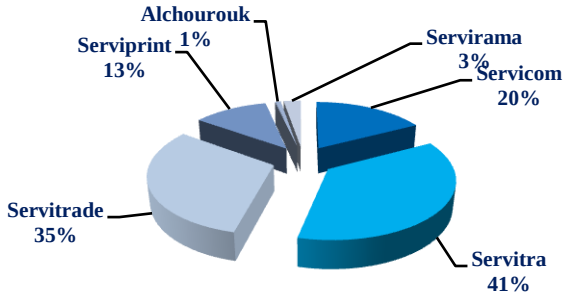
SERVIRAMA, la nouvelle filiale de climatisation domiciliée au Maroc, a réalisé une bonne lancée et a compensé la perte de la filiale ALCHOUROUK qui reprend progressivement son activité.

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 25,94% ,un EV/EBITDA en 2010 de 8 ,12. Le BPA et le PER 2011 prévisionnel sont respectivement de 0,53 et 18,49.Le titre s'échange à 18.9 fois son bénéfice net 2010. Le groupe SERVICOM dispose d'une structure financière solide avec un ratio PEG de 0,46. 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 par filiale**




## Indicateurs de la société SERVICOM individuel

| Désignation | Au 30/09/2011 | Au 30/09/2010 | Evolution |
|---|---|---|---|
| Produits d'exploitation | 3546 | 2939 | 21% |
| Charges d'exploitation | 3124 | 2822 | 10.7% |
| Résultat d'exploitation | 426 | 196 | 117% |
| Marge d'exploitation | 12% | 6.7% | 79% |
| Charge Financières nettes | 201 | 160 | 26% |
| Produits Financiers | 32 | 102 | -69% |

## Indicateurs Groupe SERVICOM Consolidé

| Désignation | Au 30/09/2011 | Au 30/09/2010 | Evolution |
|---|---|---|---|
| Produits d'exploitation | 18178 | 15902 | 14% |
| Charges d'exploitation | 16655 | 14326 | 16% |
| Résultat d'exploitation | 1508 | 1654 | -9% |
| Charge Financières nettes | 758 | 765 | -1% |
| Produits Financiers | 66 | 102 | -35% |



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