

## Autres Services

### Recommandation

ACHAT

Nombre d'actions	11 028 000
Cours au 20/04/2012 (DT)	9,59
Capitalisation Boursière (DT)	105 759 000
Flottant	20%



### Actionnariat

Mohamed FRIKHA	56,15%
Autres	43,85%

## TELNET: Indicateurs d'activité au 31 Mars 2012

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011	0,32	29,96x	-	3,60x	13,00%	-10,88%	-
2010	0,3	29,78x	-	5,110x	16,22%	6,44%	-

TELNET a affiché un chiffre d'affaires au titre du premier trimestre de l'année 2012 de 8,138 MDT, soit en amélioration de 30,7% par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette croissance a été alimentée par l'évolution de l'activité du pôle « Recherche et développement en ingénierie produit », qui participe à raison de 86,8% au chiffre d'affaires de la société, de 29% suite à l'obtention de nouveaux projets.

D'un autre côté, les produits d'exploitation en provenance du pôle « télécoms et intégration réseaux », qui représentent 8,2% des produits d'exploitation, ont marqué une hausse timide de 1,2%. La croissance prévue au niveau de ce pôle a été freinée par la conjoncture actuelle du pays.

Pareillement pour les produits qui découlent du pôle « Services PLM » et qui ont augmenté de 317,2% au 31-03-2012 par rapport au 31-03-2011. Cette branche d'activité s'accapare 5% du chiffre d'affaires global.

Les charges financières témoignent d'une chute de 194,4% pour s'inscrire à -0,174 MDT au premier trimestre de 2012 contre une progression des charges d'exploitation de 32,4%.

L'augmentation affichée au niveau des charges d'exploitation trouve son origine au niveau des charges de personnel qui s'affichent à 5,130 MDT, marquant ainsi une croissance de 18,5%. Cet accroissement émane du plan de recrutement des ingénieurs mis en place par TELNET étant donné que cette dernière a procédé à un recrutement de 17 ingénieurs au cours du premier trimestre de l'année 2012.

En dépit d'un déclin de l'ordre de 100 points de base, la marge d'EBITDA se situe à un niveau important, soit de 19%.

## Recommandation

Indicateurs	31/03/2011	31/03/2012	Var
<b>Produits d'exploitation</b>	6 228 747	8 138 008	30,65%
<i>Pôle recherche et développement en ingénierie produit</i>	5 473 225	7 062 922	29,04%
<i>Pôle télécoms et intégration réseaux</i>	657 205	664 891	1,17%
<i>Pôle services PLM</i>	98 317	410 195	317,22%
<b>Charges Financières</b>	181 498	-174 940	-196,39%
<b>Charges d'exploitation</b>	5 070 084	6 710 627	32,36%
<i>Charges de personnel</i>	4 328 384	5 130 150	18,52%
<b>Marge d'EBITDA</b>	19,00%	18,00%	-5,26%

Le titre se transige à 29,96x son bénéfice net et affiche une hausse de la valeur de son titre depuis le début de l'année de 9,1% contre une progression de l'indice de référence de 8,32%.

Après la création d'une activité IT aéronautique, Telnet est entrée dans le capital de la compagnie aérienne SYPHAX AIRLINE à raison de 25%. A travers cette prise de participation, SYPHAX a confié le développement électronique à la société TELNET.

Dans l'attente d'une actualisation au niveau du Business Plan présenté lors de son introduction en bourse, Telnet poursuit son extension à travers la création de nouveaux projets, notamment ceux dédiés à l'export pour le pôle télécoms et intégration réseaux. Parmi ses projets figure le partenariat de Telnet avec la société SOTETEL pour le développement des activités d'ingénierie et du déploiement des réseaux de télécommunication à l'export sur le marché Algérien.

C'est dans cette perspective que nous maintenons notre recommandation d'acheter le titre TELNET.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.