

Feedback : Réunion d'analystes

SERVICOM

Mardi 12 octobre 2010

Cours de référence : 7,5 DT

SERVICOM...maintien le cap sur la croissance

SERVICOM a tenu, le mardi 12 octobre 2010, sa communication financière depuis son introduction sur le marché alternatif. Présidée par Mr Majdi ZARKOUNA, fondateur et Président Directeur Général du groupe SERVICOM, cette communication a été consacrée aux réalisations du groupe au 30 Septembre 2010, à ses prévisions pour 2010 et 2011 et à ses perspectives de croissance futures.

Recommandation	Conserver
BPA par action	0,210 DT
BPA 12/10/2009	0,590DT
PER 2009	35,71x
PER 2010*	12,71x
PBK 2009	2,87x
Dividende 2009	0,250 DT
Yield	3,28%

*Chiffres communiqués par le management

	30/09/2009	30/09/2010	Evolution
Produits d'exploitation	12 495	15 902	27%
SERVICOM	2 571	2 939	14%
SERVITRA	5 975	7 010	17%
SERVITRADE	3 803	5 096	34%
SERVIPRINT	145	157	8%
ALCHOUROUK	0	699	-
Autres produits d'Exploitation	58	78	34%
Charges d'Exploitation	11 800	14 325	21%
Résultat d'Exploitation	752	1 654	120%
Marge d'Exploitation	6,0%	10,4%	-
Charges Financières	471	765	62%
Produits financiers	64	101	58%

SERVICOM

	09/09	09/10	EVOL
Produits d'exploitation	2 571	2 939	14%
RLA	1 388	1 751	26%
Réseaux d'entreprises	1 183	1 187	0%
Charges d'Exploitation	2 495	2 821	13%
Résultat d'Exploitation	128	195	52%
Marge d'Exploitation	5%	6,70%	-
Charges Financières	155	160	3%
Produits financiers	46	101	118%

Au terme du troisième trimestre 2010, le groupe SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en évolution de 27% à 15,902MDT contre 12,477MDT en 2009. Le résultat d'exploitation a signé une belle hausse de 120% à 1,654MDT entraînant ainsi une amélioration de la marge d'exploitation de 6% à 10,4%. Le groupe SERVICOM a bénéficié de la bonne lancée des ses filiales SERVITRADE et SERVITRA.

Une grande diversité des métiers au niveau des filiales

➤ **SERVICOM** : La société continue son processus de reconversion vers l'activité Réseaux d'entreprises au détriment de la RLA, Ces deux métiers permettent à la société mère de réaliser un chiffre d'affaires en évolution de 14% à 2,939MDT au 30/09/2010 contre 2,571MDT la même période de 2009.

SERVITRA

	09/09	09/10	EVOL
Produits d'exploitation	5 957	7 010	17%
Charges d'Exploitation	5 637	6 370	13%
Résultat d'Exploitation	322	639	98%
Marge d'Exploitation	5,40%	9,10%	-
Charges Financières	184	465	152%

Le résultat d'exploitation a augmenté, en conséquence de 52% par rapport au troisième trimestre 2009 et la marge d'exploitation a suivi la tendance en passant de 5 à 6,7%.

➤ **SERVITRA** : Cette filiale spécialisée dans les travaux d'infrastructures est la société la plus importante du groupe avec un part de 44% du volume de chiffre d'affaires consolidé du groupe. La société a réalisé un revenu en hausse de 17% à 7,010MDT au 30/06/2010, avec une croissance du résultat d'exploitation de 98%.

SERVITRADE

	09/2009	09/2010	Evol
Produits d'exploitation	3 803	5 096	34%
Charges d'Exploitation	3 479	4 585	32%
Résultat d'Exploitation	326	510	56%
Marge d'Exploitation	8,60%	10%	17%
Charges Financières	114	127	12%

Pari gagné pour le groupe SERVICOM qui réalise une bonne percée grâce à la représentation exclusive de HITACHI en chauffage et climatisation. La politique de diversification menée par le management a été payante : les deux filiales SERVITRADE et ALSHOUROUK, nouvellement créée, accomplissent au 30/09/2010 les plus grandes progressions en termes de chiffre d'affaires.

Pour SERVITRADE, cette filiale est spécialisée dans la commercialisation de la marque HITACHI (chauffage et climatisation) sur le territoire tunisien ainsi que les services après vente et la formation professionnelle en climatisation agréé HITACHI. SERVITRADE a confirmé sa présence sur le marché avec une progression de 34% de ses revenus pour s'établir à 5,096MDT et une amélioration de marge d'exploitation de 8,6% à 10% à l'issue du troisième trimestre 2010. SERVITRADE traite avec Carrefour, Monoprix, Magasin Général, Tunisiana et deux nouveaux clients de référence à savoir Orange et Banque Zitouna.

Concernant ALSHOUROUK, implantée en Libye, reprend les mêmes activités que SERVITRADE. Cette société a réussi à réaliser un chiffre d'affaires de 0,699MDT et vise atteindre un volume plus que 3MDT.

Perspectives d'avenir

En ce qui concerne les perspectives d'avenir, le groupe table sur la création de la société SERVICOM IT spécialisée dans la conception, l'installation et la commercialisation de matériel de géo-localisation. Cette activité sera testée l'activité auprès des clients Tunisien public et privés déjà existants, pour éventuellement s'implanter au Maroc en 2011 suivie de la France en 2013.

La société SERVITRADE a démarré l'activité de commercialisation et d'installation des ascenseurs avec un chiffre d'affaires prévisionnel 2010 de 0,200MDT.

Pour SERVITRA, une augmentation de capital de 1,560MDT réservée à la société SERVICOM.

En MDT	2010	2011	EVOL
Chiffre d'Affaires	22,6	30,1	33,19%
Résultat d'Exploitation	2,33	2,76	18,45%
Résultat Net	1,39	1,59	14,39%
Marge Nette	6,2%	5,3%	-
BPA	0,59	0,674	14,24%
PER	12,71	11,13	

Le groupe estime son chiffre d'affaires à 22,6 MDT en 2010 et qui passera à 30,1MDT en 2011 soit une évolution de 33,19%.

Le résultat d'exploitation prévu en 2010 à 2,33MDT contre 1,025MDT en 2009 soit une croissance 127%.

Nous recommandons de conserver la position sur ce titre, dans l'attente de plus amples informations sur les états financiers notamment le bilan, la structure de l'endettement ainsi que l'évolution du cash flow.