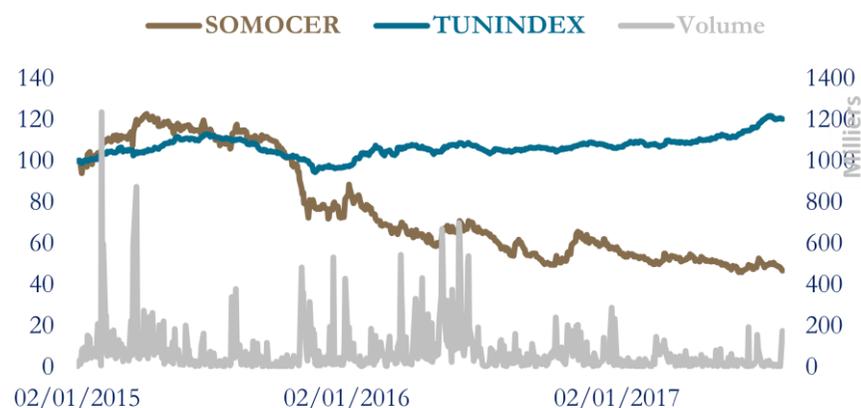


SECTEUR MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION
Recommandation: ACHAT

Nombre d'actions	40 656 000
Cours au 17/10/2017 (DT)	1,1
Capitalisation Boursière (DT)	44 721 600
Performance Boursière (YTD)	-19,59%
Plus haut/Plus bas sur l'année	1,48/1,03
Div.Uni / Div. Yield	-
Flottant	69,9%
Nominal (DT)	1


Actionnariat

Société AB CORPORATION	13,2%
Société AGRIMED	10,6%
M. Karim ABDENNADHER	6,4%
Autres actionnaires détenant moins de 5%	69,9%

LES INDICATEURS TRIMESTRIELS DE SOMOCER AU 30/09/2017

	BPA	PER _x	EBITDA (MDT)	EBIT (MDT)	MARGE NETTE	PBK _x	ROE	DFN	Gearing
2017e	0,05	22,36	14,78	8,97	2,56%	0,59	2,66%	63,99	85,07%
2016	0,02	74,23	12,77	8,53	1,19%	0,79	1,07%	60,78	81,86%
2015	0,05	39,56	13,58	8,58	2,56%	1,15	2,91%	56,77	96,93%

*Le calcul a été effectué en se basant sur des Etats Financiers Individuels

*Le calcul a été effectué sur la base du cours de clôture du 17-10-2017

Au terme du troisième trimestre de l'année 2017, la société SOMOCER affiche des résultats de bon signe comparativement à la même période de l'année 2016.

Les revenus enregistrés au terme du troisième trimestre 2017 de la société Somocer se sont établis à 19 222 mDT contre 15 023 mDT à cette même date de l'année précédente, soit une augmentation de 27,95%. Cette embellie a été favorisée par l'effet synergique de deux facteurs :

- Une hausse du chiffre d'affaires local de presque 29%, ce dernier est passé de 13 229 mDT au titre du troisième trimestre 2016 à 16 969 mDT au troisième trimestre de l'année en cours.
- Une augmentation du chiffre d'affaires à l'export de 25,53%, passant de 1 794 mDT au troisième trimestre de 2016 à 2 252 mDT au titre du troisième trimestre 2017. Ceci traduit la politique de développement à l'international dans laquelle le groupe s'est engagé depuis 2016.

en mDT	3T 2017	3T 2016	Var %	30/09/2017	30/09/2016	Var %	30/12/2016
Chiffres en KDT	19 222	15 023	27,95%	60 826	49 297	23,39%	66 647
Revenus/ Local	16 969	13 229	28,28%	52 715	45 194	16,64%	60 199
Revenus / Export	2 252	1 794	25,53%	8 111	4 102	97,72%	6 448
Production	19 910	15 808	25,95%	60 143	51 010	17,90%	68 553
Investissement	2 281	2 008	13,59%	3 479	4 813	-27,72%	5 610
Engagements bancaires				63 659	59 834	6,39%	61 840
Dettes à long et moyen terme				28 123	31 763	-11,45%	31 325
Dettes à court terme				35 535	28 067	26,60%	30 515

Suivant la même tendance, les revenus cumulés au terme du troisième trimestre 2017 ont connu une évolution considérable de l'ordre de 23,39% pour s'établir à 60 826 mDT contre 49 297 mDT réalisés à cette même date une année auparavant. Cette progression est tributaire principalement à :

- Une augmentation du chiffre d'affaire local de 16,64% pour s'établir à 52 715 mDT à fin Septembre 2017.
- Un accroissement du chiffre d'affaires à l'export de 97,72%, pour totaliser 8 111 mDT à la clôture de Septembre 2017 contre 4 102 mDT réalisé à cette même période de l'année précédente. Somocer continue de consolider sa position à l'étranger d'autant plus qu'elle a réussi à profiter d'un moment très propice pour l'écoulement de ses produits ailleurs vu la hausse persistante de la devise dans laquelle sont libellées ses factures.

Gardant en ligne de mire ses axes de développement à l'échelle internationale, Somocer a participé durant la première semaine du mois de Septembre au Salon Fournisseurs de la célèbre enseigne française Leroy Merlin spécialisée dans la construction, le bricolage et le jardinage et ce dans le but de renforcer la convention qu'elle avait signé avec ce label à la fin de l'année 2016. Par ailleurs, la société a tenu sa présence à la fin de ce même mois, pour la deuxième année successive, au salon CERSAIE en Italie, premier salon de la céramique au monde. Une participation fructueuse qui lui a permis de conclure de nouveaux partenariats. Certes ces participations récurrentes et fructueuses donneraient une impulsion supplémentaire à la vocation d'exportateur de Somocer. Selon le Management de la société, l'enjeu de l'export est non seulement crucial pour doper le volume d'activité de la société, mais il l'est aussi en termes de couverture de change dans la mesure où il permet de compenser le risque de fluctuation lié aux importations et aux opérations de financement en devises. La société a décidé de se mettre à l'avant-garde de l'export en vue d'améliorer la prépondérance de cette activité dans le chiffre d'affaires global.

Sur le plan opérationnel, la production afférente au troisième trimestre de l'année 2017 a affiché une hausse de 25,95% pour s'établir à 19 910 mDT, portant son volume cumulé à 60 143 mDT à fin Septembre 2017, soit une augmentation de l'ordre de 17,90% sur une année glissante.

Cette production est répartie entre plusieurs produits tel que le grès et la faïence qui accaparent, à eux deux, plus de la moitié des outputs. Du côté des investissements, on observe une hausse de 13,59% au titre troisième trimestre 2017, comparativement à la même date de 2016. Par contre, les investissements cumulés au terme de Septembre 2017 se sont réduits de 27,72% en glissement annuel, pour totaliser 3 479 mDT.

Sur le volet financier, les engagements bancaires se sont accrus de 6,39%, s'inscrivant à 63 659 mDT au terme de Septembre 2017 contre 59 834 une année auparavant. Toutefois, ils se sont réduits de 2,2% par rapport au 30 juin 2017. En effet, les crédits de court terme se sont amplifiés de 26,60% pour se solder à 35 535 mDT au terme du troisième trimestre 2017, tandis que les emprunts de long et moyen terme se sont contractés de 11,45% sur cette même période pour s'établir désormais à 28 123 mDT.

Recommandation

Fort de sa position de Leader sur le marché Tunisien, la société Somocer s'est dotée des moyens nécessaires pour concrétiser son plan de développement de l'activité et la restructuration de sa dette. Sur le plan commercial, la société s'engage de plus en plus à déployer ses efforts à l'international en améliorant continuellement la prépondérance de son chiffre d'affaires à l'export. Une stratégie qui a, jusqu'à lors, fait preuve de grande ténacité et efficacité à la fois. Par ailleurs, si la société poursuit la même cadence de ses revenus elle va pouvoir dépasser de 3,52% les projections du Business plan selon les estimations de ses revenus Trailing au 30/09/2017. De ce fait, le titre serait désormais transigé à 22,36_x ses bénéfices de 2017. Sur le plan financier, la mobilisation des efforts s'est traduite par une augmentation de capital en numéraire réalisée pour 14 636 160 DT et par un rééchelonnement d'une grande partie des crédits de court terme. Les retombées de ce plan de restructuration ont été observées en grande partie en 2017, et seront ressenties pleinement en 2018. En vue des réalisations appréciables d'une part, et des perspectives prometteuses d'autre part, nous recommandons l'« ACHAT » du titre SOMOCER.

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.