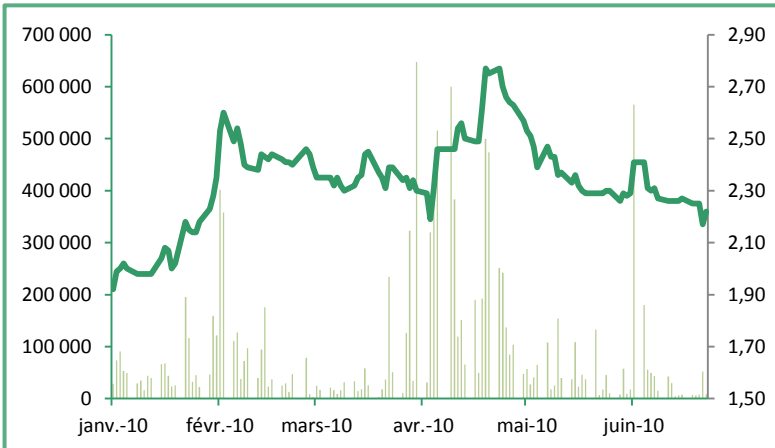


Cours au 25/06/2010 :	2,22	Dinars
Nombre d'actions :	24 255 000	(Nominal = 1D)
Capitalisation boursière:	53 846 100	Dinars
Principaux actionnaires:	Dubai Investment Group	17,34%
	AB Corporation	7,69%



Chiffres clés (MD)	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	51,1	52,6	63,2
Marge Brute	23,0	23,2	27,5
EBITDA	12,2	7,9	7,5
Bénéfice net	4,6	4,8	3,0

Ratios	2007	2008	2009
Taux de Marge Brute	45,1%	44,1%	43,5%
Marge Opérationnelle	23,8%	22,5%	21,0%
Taux de Marge Nette	9,0%	9,2%	4,8%
ROE	14,5%	12,6%	7,0%

Indicateurs boursiers	2007	2008	2009
PE	11,7	11,1	17,8
P/BV	1,5	1,2	1,2
Div Yield	0,0%	2,3%	0,0%

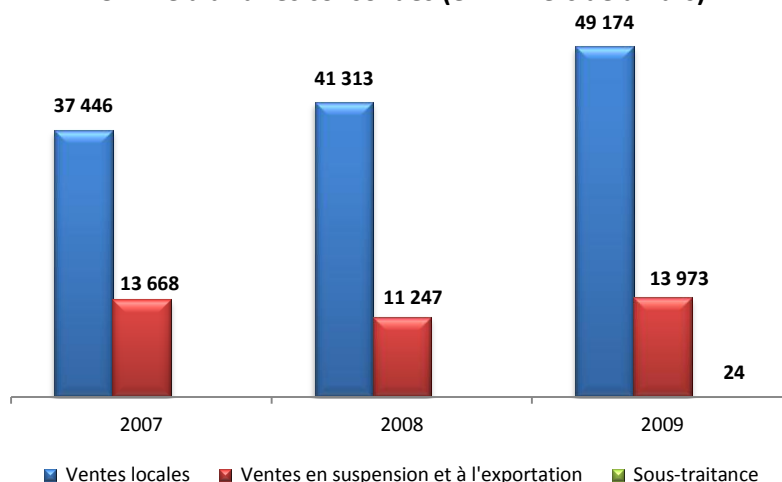
Performance boursière	
1 mois	-3,1%
3 mois	-7,1%
Depuis début de l'année	18,1%

L'année 2009 a été caractérisée par une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 20,2% à 63,2MD contre 52,6MD en 2008. Cette performance s'explique par une progression des ventes locales de 19,0% et des ventes à l'export de 24,2%.

Ce bond du chiffre d'affaires export est dû essentiellement à l'augmentation des ventes sur le marché Libyen et Algérien respectivement de 156% et de 388%.

Néanmoins, le taux de marge brute et la marge opérationnelle se sont détériorés respectivement de un point à 43,5% et de 1,5 points à 21%. Cette baisse s'explique par l'envolée du prix des matières premières, de l'énergie, et des autres charges de production et d'exploitation, mais aussi d'une concurrence plus rude dans le secteur de la céramique.

Chiffre d'affaires consolidés (en milliers de dinars)



D'un autre côté, les charges financières demeurent importantes. Elles ont représentés plus que le tiers de l'EBITDA à 4,4MD au 31/12/2009. Ainsi, SOMOCER clôture l'année 2009 avec un résultat net en repli de 1,8MD à 3,0MD contre 4,8MD en 2008, en deçà des attentes des investisseurs.

Côté investissements, l'année 2009 a vu l'entrée en production de la nouvelle entité de Gafsa dénommée SOMOSAN spécialisée dans les sanitaires. SOMOCER a pu bénéficier des avantages considérables accordés par l'Etat, notamment un terrain de 50 000m², deux dépôts obtenus gratuitement, la prise en charge par l'Etat de la formation des nouveaux recrues en plus des avantages fiscaux.

Les engagements financiers du groupe ne cessent d'augmenter d'une année à une autre. En 2009, le groupe affiche une dette nette de 38,3MD (+23,9%) affichant un gearing de 78%.

Pour 2010, la société SOMOCER S.A prévoit de réaliser un chiffre d'affaires de 56,9MD contre 54,2MD en 2009 et un résultat net de 3,1MD contre 1,5MD en 2009.

En termes de valorisation, le titre est légèrement supérieur à l'ensemble du marché puisqu'il se négocie à 17,8 fois les bénéfices de 2009. Compte tenu de la forte volatilité du titre et d'une rude concurrence dans le secteur de la céramique qui affecte considérablement les marges, **nous recommandons d'alléger votre position sur le titre, dans l'attente de l'amélioration de l'équilibre financier de la société.**