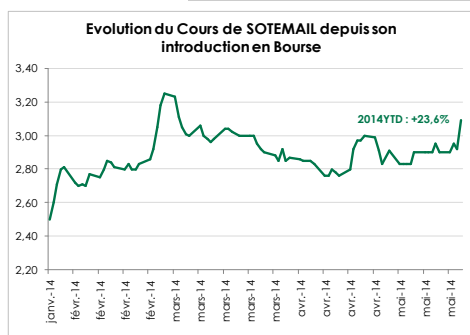


Résultats annuels 2013



En Dt	2012	2013 R	2013 P	Variation 2013-2012
Revenus	16 802 413	18 293 346	18 514 000	+9%
Marge brute	5 792 992	9 197 594	9 281 000	+59%
Taux de marge brute	34%	50%	50%	
EBITDA	4 038 602	5 354 450	4 269 000	+33%
Marge d'EBITDA	24%	29%	23%	
Résultat d'exploitation	2 613 826	3 603 746	2 898 000	+38%
Marge d'exploitation	16%	20%	16%	
Charges financières nettes	1 359 870	2 301 010	1 376 000	
Résultat Net	1 420 009	1 501 152	1 589 000	+6%
Marge nette	8%	8%	9%	

Actionnariat :

SOMOCER :	54.34%
ATD SICAR* :	31.17%
AB Corporation :	2.22%
Famille Abdennadher :	0.06%
Flottant :	12.21%

* Participation dans le cadre d'un portage conclu avec la société SOMOCER.

Capitalisation Boursière :

81MDt

YTD performance

(SOTEMAIL/Marché Alternatif) :

+23.6% / +1.3%

Ratios de Valorisation :

PER₂₀₁₃ : 54.0x

PER_{2014e} : 6.9x

Yield₂₀₁₃ : 1.5%

P/B₂₀₁₃ : 2.3x

ROE₂₀₁₃ : 5%

Pari tenu pour la filiale de la SOMOCER qui a pu réaliser ses objectifs pour l'année 2013, annonçant des chiffres en ligne avec les projections du BP d'introduction.

Avec un chiffre d'affaires de 18.3MDt (+9% par rapport à 2012) et une maîtrise de ses charges d'exploitation, SOTEMAIL a pu surperformer son BP en termes de rentabilité (+25%) et enregistrer ainsi un EBITDA de 5.4MDt, correspondant à un niveau de marge appréciable de 29% (contre 23% initialement prévu).

Au niveau du bottom line, l'exercice s'est soldé par un bénéfice net de 1.5MDt, en progression de 6% par rapport à 2012 mais en décalage (-6%) par rapport aux estimations. Un écart qui trouve son origine dans le poids des charges financières qui ont absorbé plus de 60% du résultat d'exploitation.

Sur le plan financier, SOTEMAIL affiche une dette nette de 17MDt, soit un gearing de 60%. Un niveau d'endettement qui aura tendance à s'atténuer sur les années à venir, étant donné que l'augmentation de capital réalisée en 2014 devrait permettre à la société de rééquilibrer sa structure financière.

Au final, certes, ces réalisations sont globalement satisfaisantes mais il est à rappeler que le principal challenge demeure dans la capacité de la société à respecter ses chiffres pour l'année 2014 (un triplement du CA et une multiplication du résultat net par 7 par rapport à 2013).

Par ailleurs, notons que la société tiendra une AGO le 19 juin prochain à 11h à l'hôtel Regency, Gammarth au cours de laquelle son conseil d'administration proposera la distribution d'un dividende de 0.045Dt/action au titre de l'exercice 2013 (en ligne avec ce qui a été prévu au niveau du plan d'affaires d'introduction).

D'un point de vue boursier, introduit à 2.50Dt, le titre SOTEMAIL affiche aujourd'hui la meilleure performance du marché alternatif depuis le début de l'année à +23.6%. Un niveau de rendement qui correspond à une capitalisation de 81MDt et PER₂₀₁₃ de 54x (contre 12.2x pour le marché). Un niveau de valorisation certes élevé, mais qui se justifie par les retombées très prochaines des investissements entrepris ces dernières années. Nous recommandons de conserver le titre avec perspectives positives, tout en veillant au respect des résultats annoncés.