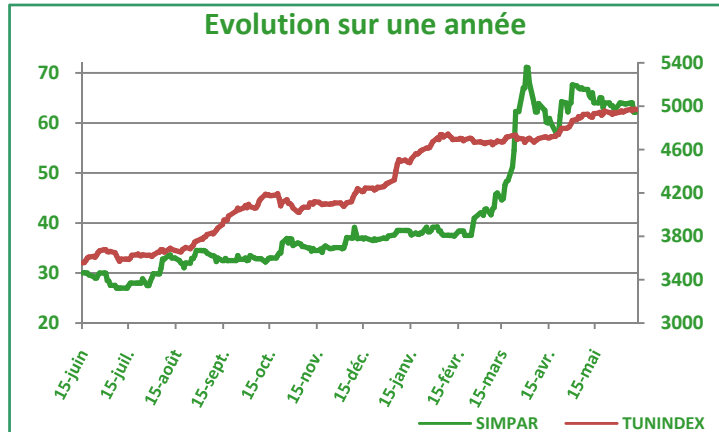


Cours au 11/06/2010 =	62,6
Nombre d'actions =	700 000
Capitalisation boursière =	43820000
Principaux actionnaires:	
BNA	30,30%
Société ZIED SARL	11,78%

Chiffres clés (MD)	2008	2009	2010
CA	55,9	61,2	64,0
Résultat d'exploitation	13,4	13,5	14,1
Résultat net part du groupe	4,8	5,7	6,7



Indicateurs boursiers	2008	2009	2010
PE	9	8	7
P/BV	0,97	0,86	0,78
Div yield	2,00%	2,80%	2,80%

Performance boursière	
1 mois	-3,69%
6 mois	69,19%
1 an	108,67%

L'année 2009, a été une bonne année pour la société mère le leader de la promotion immobilière en Tunisie. Le groupe SIMPAR, avec un chiffre d'affaires en progression de 11,3% (61,2MD). Le groupe a vu ses revenus de participations augmenter de 16% en atteignant 511mD au 31/12/2009, contre 441mD à la même date en 2008.

Malgré la baisse de 2points du taux (EBE/CA), Le groupe a enregistré une importante performance au niveau de son résultat net qui a atteint 3,7MD contre 2,5MD en 2008, soit +44%. La SIMPAR a consolidé son stock de terrain, par l'acquisition en 2009 d'un lot de terrain d'une superficie de 2 011m² situé au lotissement les jardins d'El Menzah de l'AFH, destiné à la réalisation d'équipements et logements collectifs de haut standing. Suite à cette acquisition, le stock total de terrains au 31/12/2009, s'élève à 46 370m² dont la valeur globale nette est de 10,7MD (ceci, outre 4 terrains en cours d'édification à la date de l'assemblée et qui représentent 8 projets).

Il est à signaler que ce stock important, représente des garanties consistantes quant à la pérennité de la société et la continuité de l'exploitation.

Le résultat consolidé du groupe, a enregistré une augmentation de 16,54% (6,8MD). La SIMPAR et la société ESSOUKNA, ont participé à ce résultat respectivement à hauteur de 3,2MD et 3,1MD.

Recommandation boursière :

Le titre SIMPAR présente un PE de 7 fois son bénéfice annuel prévu en 2010, contre 11,5 pour le secteur et un P/BV de 0,8. La SIMPAR est un groupe bien structuré et qui bénéficie d'une expérience considérable dans le secteur. La structure financière de la SIMPAR, saine, et sa renommée en tant que référence lui confèrent un plus par rapport à ses pairs. Sur la base des éléments précités, nous recommandons l'achat du titre.