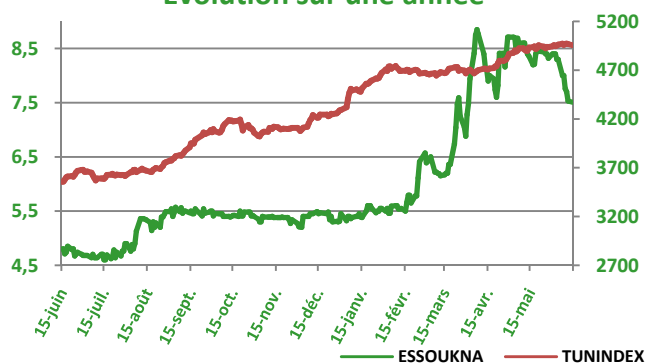


Cours au 14/06/2010 =	7,51	D
Nombre d'actions =	3 006 250	actions
Capitalisation boursière =	22 576 938	D
Principaux actionnaires:	SIMPAR	70,91%
	Autres	29,09%

Chiffres clés (MD)	2007	2008	2009
Ventes	14,5	17,3	17,3
Bénéfice net	1,8	2,3	3,0
Valeur ajoutée brute	3,9	4,9	5,3
EBE	3,2	4,9	4,3
Stock de terrains	6,8	9,5	10,7

### Evolution sur une année



	2007	2008	2009
PE	12,3	9,8	7,5
P/BV	1,5	1,4	1,26
Div Yield	2,9%	3,2%	3,6%

### Performance boursière

1 mois	-4,05%
6 mois	18,07%
1 an	12,85%

L'année 2009, a été une excellente année pour la société qui a réalisé un chiffre d'affaires de (17,3MD), en stagnation par rapport à 2008. Néanmoins le bénéfice net, en raison d'un décalage comptable, a atteint 3,1MD contre 2,3MD l'année précédente, soit une performance de 35%.

La société, a réalisé de nombreux achats de terrains, essentiellement concentrés sur El Mourouj avec 5 lots. Le coût total de cette acquisition a atteint 2,495MD. Le PDG de la société, a affirmé que la société entend acquérir d'autres lots pour diversifier ses stocks au cours de l'année en cours, et que la zone d'El Mourouj, procure des marges importantes.

Le groupe ESSOUKNA, a vu la progression des bénéfices de toutes ses filiales sauf celui de la SIP SICAR qui a enregistré au terme de cet exercice un bénéfice net négatif de -248mD, contre -142mD en 2008. L'année 2009 s'est soldée avec un bénéfice net du groupe de 3,13MD, en progression de 35% par rapport à 2008 (2,30MD).

### Perspectives d'avenir :

Pour la société mère, le management prévoit de réaliser au cours des trois prochaines années, les performances suivantes :

	2010	2011	2012
chiffre d'affaires	16MD	19MD	20MD
Bénéfices	2,5MD	3MD	3,5MD

Pour le groupe, le management prévoit un chiffre d'affaires moyen de 3MD et un bénéfice net de 0,3MD pour les trois prochaines années, compte tenu du stock de terrains existant. Les résultats de la société ZIED, restent tributaires, du comportement boursier de l'action SIMPAR.

### Recommandation boursière :

Le titre de la société ESSOUKNA, affiche un PE de 7,5 fois le bénéfice net de 2009, en décote de 27% par rapport au secteur, et un P/BV de 1,26 : Un niveau qui ne tient pas compte des plus values substantielles que recèle le stock de terrains de la société. La société a profité avec les autres filiales immobilières de la BNA, d'un effet de synergie important qui lui a permis de réaliser des résultats en progression à deux chiffres au cours de trois dernières années. En se basant sur les éléments précités, nous recommandons l'achat du titre.