

Principaux actionnaires	
BNA (30%)	
Zied (11, 8%)	
Titres	
Nominal	5
Nombre	800 000
Capitalisation boursière (MD)	36
Cours	
Clôture	44,980
31/12/2010	46,890
Variation	
Début 2011	-4,1%
Année 2010	49,6%
Chiffres clés (MD)	
Bénéfice 2009	3
Bénéfice 2010	2,9
Capitaux propres	29,5
Dividende	
Montant	1,500
Div Yield	3,3%
Valorisation	
PE 2009	6,4
PE 2010	6,0
P/BV	0,6

## L'année 2010 :

Durant l'année 2010, la société mère du groupe SIMPAR a affiché une baisse de son chiffre d'affaires 22,6% pour s'établir à 16MD. En effet, l'activité de la promotion immobilière se caractérise par un cycle de production très long (entre 3 et 5 ans).

Comme chaque année, la société consolide son stock foncier avec l'acquisition de deux lots de terrains d'une superficie totale de 18 576m<sup>2</sup> (Jardins d'El Menzah et Chotrana I). A fin décembre 2010, la société dispose de 11 terrains d'une superficie globale de 46 688m<sup>2</sup> permettant la construction 63 000m<sup>2</sup> de plancher qui permettront de garantir le chiffre d'affaires de 3 exercices. La société déploiera les efforts nécessaires visant l'acquisition de nouveaux lots de terrains.

A fin décembre 2010, 6 projets sont en cours de construction avec un chiffre d'affaires prévisionnel de 73,8MD pour les deux prochaines années.

Durant l'année 2010, la société mère du groupe SIMPAR a affiché une baisse de son chiffre d'affaires de 22,6% pour s'établir à 16MD. En effet, l'activité de la promotion immobilière se caractérise par un cycle de production très long (entre 3 et 5 ans).

En matière de gestion des participations, les revenus ont affiché une progression de 6% à 997mD. Le portefeuille quant à lui, a enregistré une baisse de 292,8mD à 8,2MD suite à la diminution du capital de la société agricole IFRIKIA (en cours de liquidation).

La SIMPAR a clôturé l'année 2010 avec un résultat net de 2,8MD en repli de 22,6%.

En terme consolidé, le groupe SIMPAR affiche un chiffre d'affaires de 55,3MD (-10,6%) et un bénéfice net de 1,5MD en hausse de 8,5% à 7,5MD : une hausse qui a été boostée par les reprises sur provisions relatives aux titres de participations.

## L'année 2011 :

Durant le premier trimestre de l'année en cours et malgré la situation économique qui prévaut dans le pays, la société mère a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 7,5% à 3,5MD.

Pour l'année 2011 dans son ensemble, le management prévoit un chiffre d'affaires de 16MD et des produits de participations de l'ordre de 900mD.

Durant les 5 prochaines années, l'activité de promotion immobilière dégagera un chiffre d'affaires annuel moyen de 21MD et le bénéfice annuel moyen serait de l'ordre de 2MD.

## Aspect boursier :

Sur la bourse, le titre SIMPAR a été parmi les gros gagnants de l'année 2010 puisqu'il a performé de plus de 49%. Néanmoins, depuis le début de l'année 2011 et malgré la tendance générale de la bourse, le titre n'a perdu que 4,1% de sa valeur. Il est valorisé à 6 fois les bénéfices de 2010. Actuellement, il se traite à 44,980D, moins que sa valeur comptable nette qui recèle un important gisement de plus-values latentes sur son stock foncier. Compte tenu de cette valorisation alléchante, des fondamentaux solides et d'une rentabilité satisfaisante dans un marché en forte concurrence, nous recommandons de renforcer votre position sur le titre.

(mD)	2007	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	44 294	56 715	61 874	55 293
Résultat d'exploitation	8 694	13 434	13 457	12 498
Résultat net consolidé	3 380	5 952	6 926	7 517
Résultat net (Part du Groupe)	2 744	4 784	5 652	5 997
Marge nette	7,6%	10,5%	11,2%	13,6%
ROE	8,4%	13,2%	13,6%	13,2%

