

## Réalizations de SIMPAR au 31/12/2009

Recommandation **ACHETER**

Cours au 21-01-2010	38,25 DT
Capitalisation boursière	26 775 000 DT
ROE Trailing 2009	13,2%
BPA Trailing 2009	4,198 DT
PER Trailing 2009	9,11 x
PBK au 30-06-2009	1,20 x
Dividende 2008	1,50 DT
Yield	3,92%



	4 ème TR 2008	4 ème TR 2009	Evolution	31/12/2008	31/12/2009	Evolution
<b>REVENUS</b>	6 267 431	5 413 421	-13,6%	16 388 374	21 775 534	32,9%
<b>Ventes</b>	6 231 465	5 402 363	-13,3	15 337 920	20 724 870	35,1%
Ventes de logements	6 133 550	4 895 737	-20,2%	14 918 500	19 690 433	32,0%
Ventes de magasins et bureaux	97 915	164 406	67,9%	419 420	352 767	-15,9%
Ventes de terrains lotis	-	342 220	-	0	681 670	-
<b>Produits des participations</b>	-	-	-	874 518	940 235	7,5%
<b>Autres</b>	35 966	11 058	-69,3%	175 936	110 429	-37,2%
<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	3 349 924	1 955 706	-41,6%	5 369 518	6 209 791	15,6%
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	2 823 100	1 376 525	-51,2%	4 055 749	4 946 240	22,0%
Stocks encours	-2 815 202	5 217 260	-285,3%	18 363 222	16 105 585	-12,3%
Stock de produits finis	5 295 457	-3 469 368	165,5%	6 248 540	7 532 729	20,6%
Stock de terrains à bâtir	913 055	-1 840 311	-301,6%	11 256 333	10 688 906	-5,0%
Immobilisations financières	-	-	-	8 219 426	8 277 957	0,7%
<b>STRUCTURE DES PLACEMENTS</b>	-	-	-	2 169 192	2 140 627	-1,3%
<b>LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS</b>	-279 332	-	-	128 815	-134 458	-204,4%
<b>TOTAL DES CREANCES</b>	-	-	-	1 756 623	1 193 316	-32,1%
<b>AVANCES RECUES DES CLIENTS</b>	-	-	-	1 915 283	2 700 036	41,0%
<b>Dépenses relatives aux travaux et études</b>	4 476 295	2 995 822	-33,1%	13 943 037	11 517 218	-17,4%
<b>REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES</b>	265	-70 956	-	265	82 742	31123,4%
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	22 240	6 815	-69,4%	22 240	6 815	-69,4%
<b>PLACEMENTS A COURT TERME</b>	-	-	-	2 169 191	2 140 627	-1,3%
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	-358 984	255 809	-171,3%	752 895	843 664	12,1%
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	-	-	-	54 216 392	51 860 455	-4,3%

- Au 31-12-2009, les revenus de la SIMPAR se sont établis à 21,775MDT, en hausse de 32,9% par rapport à la même période de l'exercice 2008. Le Chiffre d'affaires, constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats de cession définitifs, a enregistré une augmentation de 35,1% par rapport à l'exercice précédent, boosté principalement par les ventes de logements qui se sont accrues de 32% courant l'exercice 2009 par rapport à 2008. Ainsi, le chiffre d'affaires prévisionnel annoncé par le management lors de la dernière assemblée générale, est largement dépassé, soit un chiffre prévisionnel de 17MDT pour un chiffre d'affaires réalisé de 20,7MDT.
- L'excédent brut d'exploitation s'est établi au 31-12-2009 à 4,946MDT, pour un EBE de 4,055MDT en Décembre 2008, soit une évolution de 22%.
- Du côté des stocks, ce sont les stocks de produits finis qui ont le plus évolué, enregistrant une hausse de 20,6% par rapport à 2008.
- Les avances reçus des clients ont également évolué au 31-12-2009, passant de 1,915MDT à 2,700MDT, soit une hausse de 41%.
- L'exercice 2009 a été caractérisé par une importante reprise sur provisions sur titres non cotés, s'établissant à 82,742MDT au 31-12-2009, pour une reprise ne dépassant pas 265DT au 31-12-2008.
- Les charges d'exploitation ont considérablement baissé passant de 22,240mDT en 2008 à 6,815mDT en 2009, soit une baisse de 69,4%.
- Au vue des réalisations de la SIMPAR se rapportant à l'exercice 2009, le résultat net prévisionnel de 2MDT pourrait être facilement atteint, voire dépassé.