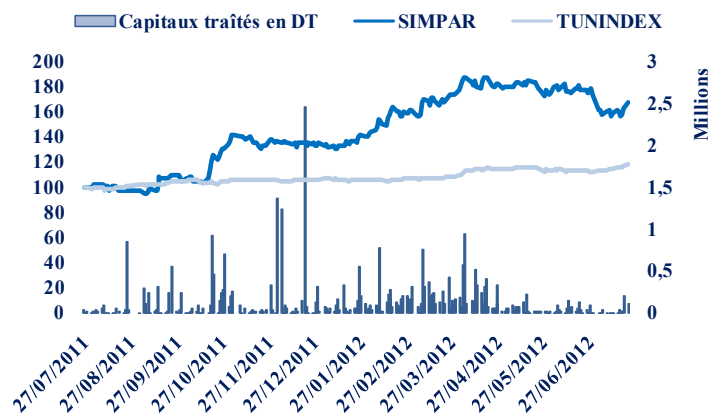


Immobilier

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	900 000
Cours au 24/07/2012 (DT)	70.50
Capitalisation Boursière (DT)	64 440 000
Flottant	50%



Actionnariat	
BNA	30.27%
Société ZIED SARL	11.78%
C.T.A.M.A	10.50%
Autres	47.45%

SIMPAR: Indicateurs semestriels au 30/06/2012

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT	VE/EBITDA
2011	11,16	6,32	2,13%	0,89	14,1%	63,4%	13,44%	6,42
2010	9,40	4,99	3,20%	0,66	13,2%	86,2%	15,96%	6,54

Au termes du premier semestre de l'année 2012, la Société Immobilière et de Participations, la SIMPAR, a enregistré un chiffre d'affaires en hausse de 32.1% à 11.135 MDT par rapport au premier semestre de 2011. Cette performance provient essentiellement de l'évolution des ventes immobilières de plus de 35% à 10.246 MDT, qui représentent 92% du total des revenus de la société. Les produits de participations ont de leur part, stagné à 0.825 MDT durant la même période.

Sur la même lignée, la marge brute de la société a progressé de 32.7% à 3.502 MDT. En revanche, le taux de la marge brut a quasiment stagné, ce qui laisse présager une maîtrise modérée de la société de ses charges d'exploitation. Ainsi, l'excédent brut d'exploitation ressort en hausse de 43.1% à 2.685 MDT, représentant plus de 24% du chiffre d'affaires.

Concernant l'état des stocks de la société, une appréciation des stocks en cours de 24% à 31.097 MDT a été enregistrée. De même, les stocks de produits finis ont évolué de 18% à 7.887 MDT alors que ceux des terrains à bâtir, ils sont passés de 10.390 MDT à 10.513 MDT entre juin 2011 et juin 2012.

La structure des placements de la SIMPAR est portée à 2.883 MDT, en progression de 21% par rapport à fin juin 2011. Les prises de participations ont marqué une hausse de 2.003 MDT par rapport à fin juin 2011, et une baisse de 13% par rapport à l'exercice clos de 2011. Les cessions de participations ont quant à eux, totalisé 0.196 MDT, contre 1.316 MDT à fin décembre 2011.

Par ailleurs, la situation bilancielle semestrielle de la société s'est soldée avec un total actifs de 68.377 MDT à fin juin 2012, en évolution de 13.8% sur une année glissante. En effet, les immobilisations financières se sont bonifiées de 33% à 10.514 MDT. De même, les créances clients ont accru de 27.8% à 2.096 MDT. Cependant, la liquidité de la SIMPAR a accusé un assèchement de 87% pour un niveau de 0.65 MDT.

Recommandation

Courant le premier semestre 2012, la SIMPAR a su maintenir l'ascension de ses activités commerciales enregistrée depuis l'année écoulée. Les performances enregistrées ainsi que l'état des stocks confortable de la société, sont de bon augure pour la réalisation des objectifs fixés pour l'année 2012.

En termes de valorisation, le titre SIMPAR se transige à 6.32x son bénéfice net 2011. Ce niveau attrayant lui permet d'être moins cher que la moyenne sectorielle valorisée à 13.76x.

Au vu de cette valorisation, nous recommandons de CONSERVER le titre SIMPAR.

Désignation	Au 30/06/2011	Au 30/06/2012	Variation
Produits d'exploitation	8 428 980	11 134 548	32,1%
Marge brute	2 639 349	3 501 537	32,7%
Taux de marge brute	31,3%	31,4%	0,4%
Excédent Brut d'exploitation	1 876 172	2 684 955	43,1%
EBE/CA	22,3%	24,1%	8,3%
<i>Etat des stocks</i>			
Stock en cours	25 059 886	31 096 516	24%
Stock de produits finis	6 673 615	7 887 222	18%
Stock de terrains à bâtir	10 390 436	10 513 490	1%
<i>Structure des placements</i>			
Actions	11 436	0	-100%
Fonds gérés	2 383 498	2 883 498	21%
Total actifs	60 063 700	68 376 647	13.8%

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.