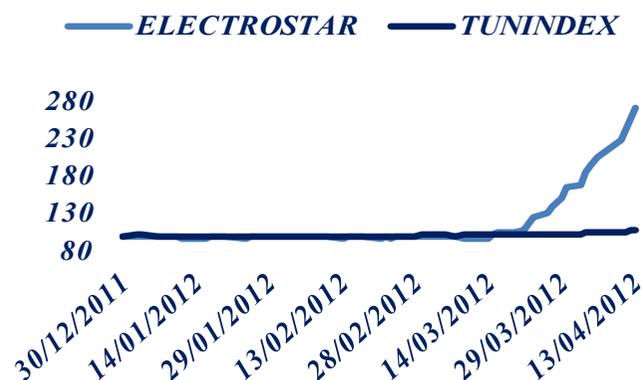


Autres Services

Recommandation

Vendre

Nombre d'actions	1 750 000
Cours au 16/04/2012 (DT)	11,46
Capitalisation Boursière (DT)	20 055 000
Flottant	30%



Actionnariat

Société F.H.Services F.H.S	36%
Financière WIDED SICAF	20%
M.Fethi HACHICHA	14%
Autres actionnaires	30%

ELECTROSTAR: Indicateurs d'activité au 31 Mars 2012

	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2011E	0,4	28,65	-	-	-	-	-
2010	-10,7	n.s	-	0,82x	-236,80%	-	-
2009	0,63	11,41x	0,5	0,77x	6,80%	6,92%	78,91%

*Les calculs sont effectués sur la base d'un résultat net estimé de 700mDT

Le début de l'année 2011 a été marqué par le quasi arrêt de l'exploitation de l'entreprise ELECTROSTAR. Durant le premier trimestre 2011, la société a dégagé seulement 0,283 MDT de chiffre d'affaires, raison pour laquelle cette période 2011 ne peut pas être considérée comme une référence.

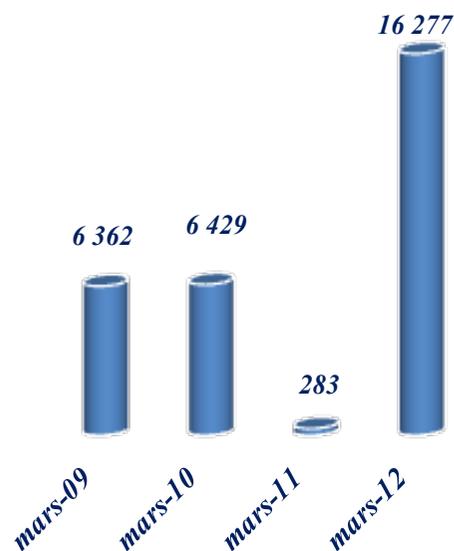
Toutefois, ELECTROSTAR a pu clôturer l'exercice 2011 avec les moindres dégâts, soit avec un chiffre d'affaires de 41 MDT en baisse de 19% par rapport à 2010, et ce, grâce à ses efforts multipliés pour essayer de rattraper son retard.

Réalisations encourageantes pour Electrostar au niveau du premier trimestre de l'année 2012

La société affiche un chiffre d'affaires relatif au premier trimestre de l'année 2012 de 16,677 MDT, marquant ainsi un niveau record depuis la création d'ELECTROSTAR. Ce chiffre d'affaires s'inscrit en hausse de 153% comparé à la même période de l'année 2010 et de 155,8% par rapport au premier trimestre de 2009.

Cette bonne performance trouve son origine, d'une part, dans la disparition des pratiques d'importations illégales qui a permis à la société d'opérer dans un marché mieux organisé, et d'autre part, dans la consolidation de sa position avec les marques nouvellement introduites tels que MIDEA, ARISTON et ELECTROLUX.

Chiffre d'affaires en mDT



Indicateurs	31/03/2011	31/03/2012	Variation	31/03/2010	Variation
Chiffre d'affaires HT	283 111	16 277 424	5649,48%	6 429 759	153,16%
Investissement	201 178	197 268	-1,94%	121 199	62,76%
Engagement bancaires	71 768 444	84 193 188	17,31%	55 728 877	51,08%
Engagement par signature	24 071 026	18 192 558	-24,42%	22 576 417	-19,42%
Crédit moyen terme	3 292 929	26 238 500	696,81%	4 598 214	470,62%
Escompte commercial et avances sur factures	14 590 351	15 360 189	5,28%	16 334 214	-5,96%

Une enveloppe d'investissements de maintien de 0,197 MDT a été allouée au titre du premier trimestre 2012, soit en baisse de 2% par rapport à la même période de 2011 et en progression de l'ordre de 62% comparée aux trois premiers mois de 2010.

Du côté des engagements bancaires, l'encours de crédits à moyen terme s'est inscrit en hausse de 22,946 MDT étant donné la mise en place de la majorité des crédits de consolidation accordés par certaines banques de la place. Et la progression de 5% de l'encours d'escompte commercial découle de l'amélioration du chiffre d'affaires.

Recommandation

A travers ces réalisations de bon augure, Electrostar confirme ses prévisions et semble être en mesure de surmonter ses difficultés à travers sa stratégie de développement mise en place.

Le titre a attesté d'une forte hausse de sa valeur de l'ordre de 188,6% depuis le début de l'année contre une progression de 7,1% de l'indice de référence TUNINDEX.

Néanmoins, la valorisation d'ELECTROSTAR demeure trop élevée et en inadéquation avec sa valeur intrinsèque. Le titre se transige désormais à 28,65x son bénéfice net estimé 2011. A ce titre, et en dépit des perspectives prometteuses de la société, nous révisons notre recommandation sur titre ELECTROSTAR de conserver à Vendre.

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.