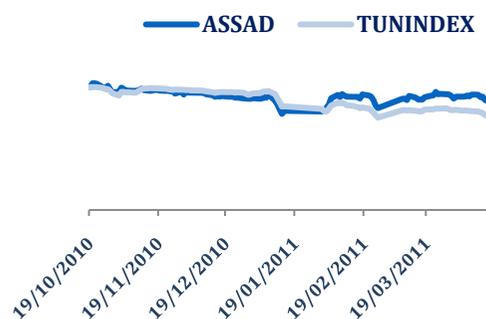


## Composants Automobile

## Réalisations de ASSAD au 31/03/2011

Recommandation  
**Conserver**

Nombre d'actions	11 000 000
Cours au 15/04/2011	10,97
Capitalisation Boursières	120 670 000



Actionnariat	
Famille KALLEL	61,41%
Groupe EVOLIA HOLDIN *	7,1%
Public	31,5%

\*Dépassement de seuil 10% au 04/02/2011

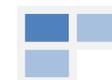
## Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	PEG	PAYOUT
Trailing	1,31	8.37	-	4,20	48,0%	-	-
2009	0.705	17.81	2.95%	4.45	25,0%	0.63	52.46%
2008	0.657	14.2	3.75%	3.10	21.9%	0.51	53.25%
2007	0.537	7.95	7.03%	1.61	20.2%	0.28	55.84%

En dépit d'une conjoncture économique délicate dictée par le nouveau contexte sociopolitique, l'Accumulateur Tunisien Assad a réussi à maintenir une croissance raisonnable durant le premier trimestre de l'année 2011.

Au 31 Mars 2011, le chiffre d'affaire global d'ASSAD a progressé de 9,09% passant de 13,359 Millions Dinars à 14,574 Millions de Dinars. Le mois de Mars a été déterminant pour la société pour se ressaisir des difficultés d'écoulement de batteries sur le marché local suite à la situation d'insécurité et la clôture du premier trimestre s'est faite avec une croissance positive de 5,81% passant de 3,905 Millions Dinars à 4,132 Millions Dinars.

A l'échelle internationale, l'arrêt de l'activité export sur le port de Rades pendant le mois de Janvier 2011 n'a pas empêché ASSAD de voir son chiffre d'affaire à l'export s'apprécier de 10,49% par rapport au premier trimestre de l'année précédente et s'afficher à 10,443 Millions Dinars.



Cela vient affirmer des déclarations du management lors de la dernière assemblée générale selon lesquelles la situation en Tunisie et en Lybie n'aura pas de gros impacts négatifs sur l'activité commerciale à l'export.

Par ailleurs, la production de la société n'a pas pu être épargnée par les derniers événements et a reculé de 9.5% par rapport à la même période de 2010 avec un nombre de batteries produites de 316 269 unités.

L'effort d'investissement de l'accumulateur s'est maintenu avec une évolution positive de 10.33% contre un niveau d'endettement supérieur à celui du premier trimestre 2010 mais en déclinaison par rapport au début de l'exercice 2011.

Le niveau d'endettement actuel ressort à 25,921 Millions Dinars.

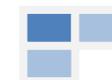
Les indicateurs d'ASSAD au premier trimestre 2011 s'avèrent ainsi encourageants et permettent à la société de maintenir les prévisions établis sur le business plan, notamment une vente prévisionnelle de 800 000 batteries.

Il est à noter qu'ASSAD détient 61% de part de marché en Tunisie et malgré la concurrence déloyale et les quelques batteries importées illégalement, l'accumulateur tunisien préserve une place privilégiée sur le secteur.

## Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre a enregistré en 2010 un fléchissement de 10,43% et depuis le début de l'année 2011 le titre a affiché une régression de 1,97%, et ce à la lumière du contexte politico-économique qui prévaut dans le pays. Le titre se transige à 12.9 fois son bénéfice Net 2010E comparativement à un PER sectoriel 13,29 fois. Compte tenu de la solidité de ses assises financières, l'appui d'une forte demande et des perspectives stables, nous recommandons de conserver le titre **ASSAD**.

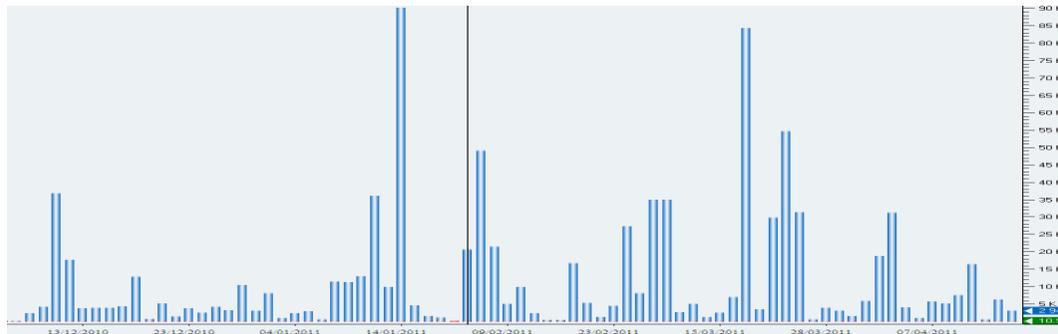
Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
Chiffres d'affaires Local	3 905	4 132	5,81%
Chiffres d'affaires Export	9 454	10 443	10,46%
<b>Chiffres d'affaires Global</b>	13 359	14 574	9,09%
<b>Production (batteries)</b>	349 511	316 269	-9,51%
<b>Investissements</b>	513	566	10,33%
<b>Endettements</b>	22 613	25 921	14,63%
Dettes à moyen et long terme	9 618	14 171	47,34%
Crédit de gestion	12 995	11 750	-9,58%



## Analyse Technique :



## Volume :



Le MACD est inférieur à sa ligne de signal, mais reste supérieur à 0. Il est sur le point de dépasser sa ligne de 0, ce qui nous permet de dévoiler un signal de faiblesse de la tendance, ceci nous pousse à attendre une confirmation. Dans ce cas, on est face à deux scénarios :

- ✓ Le MACD test la ligne de 0 sans la franchir. Ceci pourrait être interpréter comme étant le début d'une zone d'accumulation, qui se poursuivra par une tendance haussière.
- ✓ Le MACD franchit la ligne 0 pour se retrouver dans un nouveau cycle baissier.

Au niveau des Bandes de Bollinger, il est à constater que la bougie du 15/04/2011 se situe à l'extérieur de la bande inférieure pour clôturer à 10,97DT, et ce après avoir évolué dans un canal de resserrement depuis le 05/04/2011.

Dans ce contexte, il est utile d'attendre une confirmation de ce franchissement, car dans un cas contraire, le cours pourrait annoncer un retournement de tendance à la hausse, et prouvera ainsi la prévision Elliotiste.

Le franchissement du premier support à court terme de 11,10DT en date du 15/04/2011 pour tester le prochain à 10,10DT, permettrait ainsi une continuation du comportement baissier. Cette confirmation dégrade les perspectives des titres.

Il est important de noter que les volumes échangés ne sont pas significatifs, et inférieurs à la moyenne des volumes depuis le début de l'année.

Cours (DT)	10,97
Résistance (DT)	11,90
Support 1 (DT)	11,10
Support 2 (DT)	10,10

