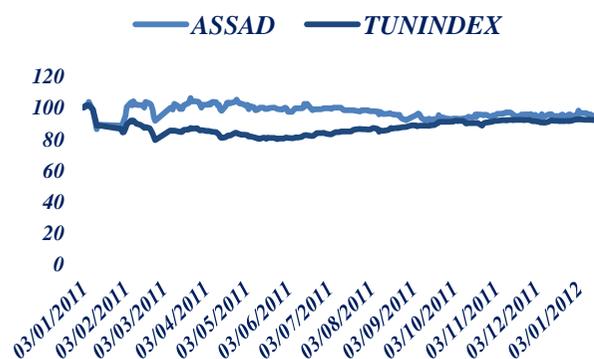


Industrie Composante Auto

Réalisations d'ASSAD au 31/12/2011

**Recommandation
Conserver**

Nombre d'actions	11 500 000
Cours au 21/10/2011	10.75 DT
Capitalisation Boursières	123 625 000DT



Actionnariat

Famille Kallel	61,42%
Groupe Evolia Holding	7,07%
Public	31,51%

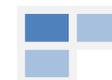
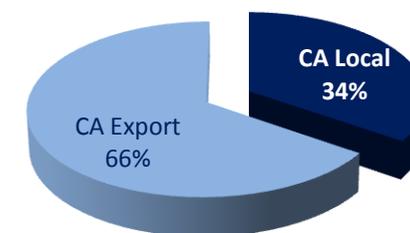
Analyse Fondamentale

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011 Trailing	0,638	16,84	-	3,31x	19,7%	91,4%	-
2010	0,794	14,15x	0,370	3,14x	22,2%	60,6%	46,58%
2009	0,928	13,5x	0,370	2,94x	26,6%	44,5%	39,87%
2008	0,918	10,2x	0,350	2,59x	25,5%	44,7%	38,14%

Le chiffre d'affaires de l'accumulateur Tunisien ASSAD a accusé une amélioration de 17,8% au cours de l'année 2011 comparativement à une année auparavant pour passer de 60 227mDT à 70 964mDT.

Cette performance est tributaire d'une part, de la progression des ventes sur le marché local, qui participent à raison de 34% au chiffre d'affaires global, de 7,5%. Et d'autre part, à l'amélioration des ventes à l'export, qui représentent 66% du chiffre d'affaires global, de 23,9% et ce en dépit de la conjoncture internationale difficile.

Répartition du Chiffre d'Affaires



La société a alloué une enveloppe d'investissements de 3 591mDT marquant ainsi une hausse de 9,2% entre le 31-12-2010 et la même période 2011.

Le niveau de production est passé de 1 261mDT au 31-12-2010 à 1 313mDT au 31-12-2011 enregistrant ainsi une amélioration de 4,1%

Les endettements d'ASSAD ont accusé une hausse notable de 42.9% pour s'inscrire à 37 997mDT. Cette progression émane de l'envolée des crédits de gestion de l'ordre de 104% suite à l'augmentation des besoins en fond de roulement qui ont servi à financer les ventes au cours du quatrième trimestre.

Recommandation

Le titre se transige à 16,84x son bénéfice net Trailing 2011. Le groupe ASSAD est doté d'une bonne assise financière et le progrès réalisé au niveau de son chiffre d'affaires démontre qu'il s'est rattrapé du retard réalisé au début de l'année, de plus, le marché à l'export reste toujours demandeur. Dans ce contexte, nous maintenons notre recommandons de conserver le titre **ASSAD**.

Désignation (mDT)	Au 31/12/2010	Au/31/12/2011	Evolution (%)
Chiffre d'affaires	60 227	70 964	17,8%
CA Local	22 392	24 079	7,5%
CA Export	37 835	46 885	23,9%
Production	1 261 200	1 313 488	4,1%
Investissements	3 288	3 591	9,2%
Endettements	26 592	37 997	42,9%
Dettes MLT	14 538	13 361	-8,1%
Crédits de Gestion	12 054	24 636	104,4%

