

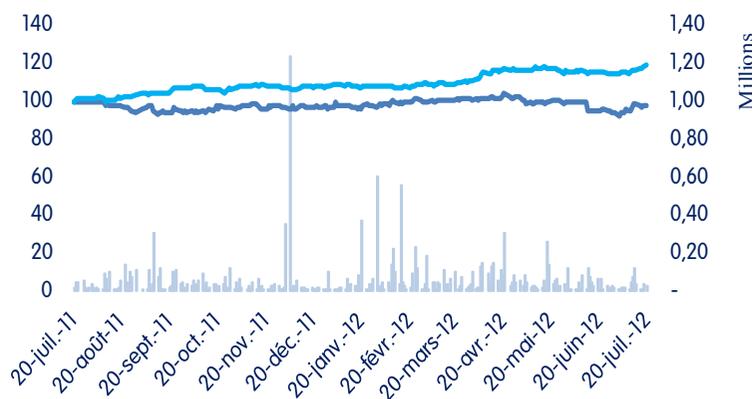
Ind. Composante Auto

Recommandation

CONSERVER

Nombre d'actions	11 500 000
Cours au 20/07/2012 (DT)	10,8
Capitalisation Boursière (DT)	124 200 000
Flottant	30%

ASSAD Capitaux échangés en DT — ASSAD ASSAD — ASSAD Tunindex



Actionnariat

Famille KALLEL	61,42%
Groupe EVOLIA Holding	7,07%
Public	31,51%

ASSAD: Indicateurs d'activité au 30 Juin 2012

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT	VE/EBITDA
2011	0,649	16,6x	3,52%	2,93x	17,6%	91,45%	58,51%	11,15
2010	0,794	14,2x	0,33%	3,14x	22,20%	60,60%	46,58%	9,99
2009	0,928	13,5x	0,37%	2,94x	26,60%	44,50%	39,87%	9,95

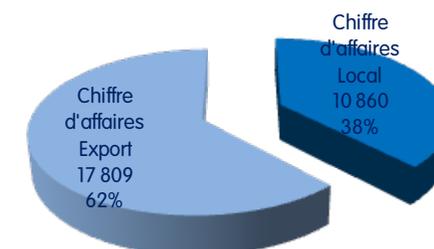
A l'issue du premier semestre de l'année 2012, le chiffre d'affaires de la société ASSAD s'est inscrit en baisse de l'ordre de 2,31% comparativement à la même période de l'année écoulée pour s'établir à 28,669 MDT contre 29,347 MDT fin Juin 2011.

Cette contre performance émane de la détérioration du chiffre d'affaires en provenance de l'export de 12,8% pour baisser de 20,434 MDT au premier semestre 2011 à 17,809 MDT une année auparavant. Ce recul est tributaire de la dégradation du cours LME, auquel sont indexés les prix de ventes export, de 21%. Il est à rappeler que les ventes export participent à raison de 62,12% au chiffre d'affaires total de l'accumulateur Tunisien ASSAD.

Par ailleurs, les ventes locales, qui représentent 37,88% du chiffre d'affaires global, se sont accrues de 8,914 MDT fin Juin 2011 à 10,860 MDT fin Juin 2012, en amélioration de 21,8%. L'application des nouveaux prix depuis Juin 2011 couplée par l'accélération des quantités vendues sont à l'origine de cette réalisation.

Il est à noter que le volume de production s'est détérioré de 669,922 MDT à 575,492 MDT entre le premier semestre de 2011 et celui de 2012, marquant ainsi une dégradation de 14,1%.

Répartition du chiffre d'affaires a u 30 Juin 2012



Afin de remédier à cette baisse de production, ASSAD a alloué, au 30-06-2012, une enveloppe d'investissements de 8,533 MDT, soit une progression de 555,4% comparée au 30-06-2011. Ces investissements sont répartis entre les investissements corporels et incorporels et les investissements financiers.

Du côté des investissements corporels et incorporels, un montant de 7,455 MDT a été consacré à l'achat d'un lot de terrain qui servira pour les futurs extensions et à l'acquisition d'une nouvelle ligne d'assemblage de batteries qui va permettre d'améliorer sa capacité de production.

En ce qui concerne les investissements financiers, les 1,078 MDT ont servi la société ASSAD à participer dans l'augmentation de capital de la société du groupe «Energys-ASSAD».

Les endettements d'ASSAD ont baissé de 11,4% pour s'afficher à 32,850 MDT fin Juin 2012 contre 34,574 MDT une année auparavant. Et ce, suite à la baisse, d'une part, des endettements à long et moyen terme de 4,4%, et d'autre part, à la régression des crédits de gestion de 5,4%.

Recommandation

Afin de doubler la capacité de production de la filiale «Energys-Assad», une décision d'augmenter le capital de cette dernière a été prise par les groupes ASSAD et ENERSYS pour un montant de 2 millions de dinars. Cette augmentation permettra également de créer deux nouvelles filiales à savoir ; Energys-Assad Industrial et Energys-Assad North Africa. Cette décision ne pourrait qu'impacter positivement les réalisations de la joint-venture qui a commencé à porter ses fruits à l'issue de l'exercice 2011.

Le titre se transige à 16,6x son bénéfice net 2011, Cette valorisation est en adéquation avec les réalisations de ASSAD et ses perspectives d'avenir prometteuses. A ce titre, nous maintenons notre recommandons de conserver le titre ASSAD.

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'utilisateur. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

mDT	30/06/2011	30/06/2012	Evolution
Chiffre d'affaires	29 347	28 669	-2,31%
CA Local	8 914	10 860	21,83%
CA Export	20 434	17 809	-12,85%
Production	669 922	575 492	-14,10%
Investissements	1 302	8 533	555,38%
Endettements	34 574	32 850	-4,99%
Dettes MLT	14 170	13 541	-4,44%
Crédits de Gestion	20 405	19 309	-5,37%