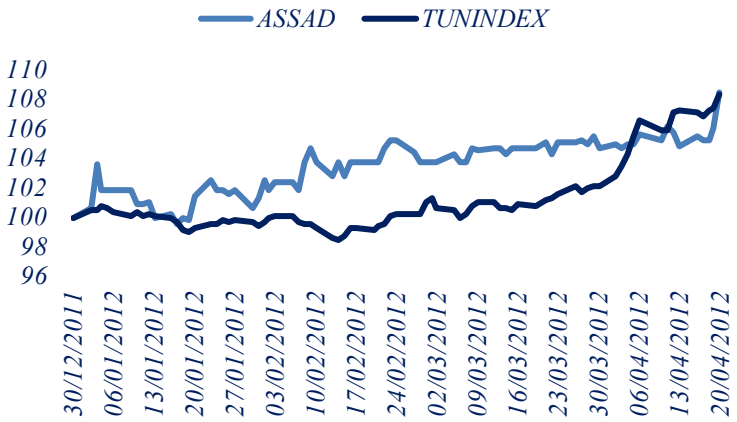
Ind. Composante Auto

Recommandation

CONSERVER

Nombre d'actions	11 500 000
Cours au 20/04/2012 (DT)	11,5
Capitalisation Boursière (DT)	132 250 000
Flottant	30%



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

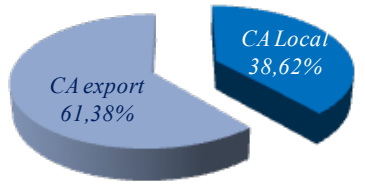
ASSAD: Indicateurs d'activité au 31 Mars 2012

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2011 Trailing	0,638	18,025x	-	3,31x	19,70%	91,40%	-
2010	0,794	14,15x	0,37	3,14x	22,20%	60,60%	46,58%
2009	0,928	13,5x	0,37	2,94x	26,60%	44,50%	39,87%

Le chiffre d'affaires de l'accumulateur Tunisien ASSAD a accusé une amélioration de 7,6% au cours du premier trimestre de 2012 comparativement à la même période une année auparavant pour passer de 14,574 MDT à 15,676 MDT.

Cette performance provient de l'amélioration du chiffre d'affaires de provenance du marché local, qui participent à raison de 38,62% au chiffre d'affaires global, de 46,6%. Cette bonne prestation découle de la hausse des quantités vendues couplée par l'augmentation des prix pratiquées depuis Juin 2011.

Répartition du chiffre d'affaires



Néanmoins, les ventes à l'export, qui représentent 61,38% du chiffre d'affaires global, ont régressé de 7,9% étant donné que les prix de vente de ces dernières sont indexés sur le cours LME qui a chuté de 19%.

La société a alloué une enveloppe d'investissements de 4,410 MDT marquant ainsi une hausse de 680% entre le 31-03-2011 et la même période

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL

2012. Ces investissements ont servis à l'achat d'un lot de terrains ainsi qu'à l'acquisition d'une nouvelle ligne d'assemblage de batteries.

A travers ces investissements, la capacité de production qui se situe actuellement à 0,318 MDT, soit en progression de 0,8% par rapport au premier trimestre de l'année 2011, va s'améliorer d'avantage.

Les endettements d'ASSAD ont accusé une baisse de 9,1% pour s'inscrire à 33,7 MDT. Et ce en dépit de l'envolée des crédits de gestion de l'ordre de 68%.

Désignation (mDT)	31/03/2011	31/03/2012	Evolution	31/03/2010	Evolution
Chiffre d'affaires	14 574	15 676	7,56%	12 865	21,84%
CA Local	4 132	6 055	46,54%	3 663	65,03%
CA Export	10 443	9 620	-7,88%	9 201	4,55%
Production	316 269	318 854	0,82%	250 645	27,21%
Investissements	566	4 410	679,15%	513	759,64%
Endettements	25 921	33 721	30,09%	-2 340	
Dettes MLT	14 171	13 985	-1,31%	-32	
Crédits de Gestion	11 750	19 736	67,97%	-2 308	

Recommandation

Le titre se transige à 18,025x son bénéfice net Trailing 2011. La valeur du titre affiche une hausse de l'ordre de 8,49% depuis le début de l'année comparativement à une amélioration de 8,32% de l'indice Tunindex.

La société ASSAD opère dans un marché demandeur et s'assure une place de choix sur les marchés national et international. Dans ce contexte, 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'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL