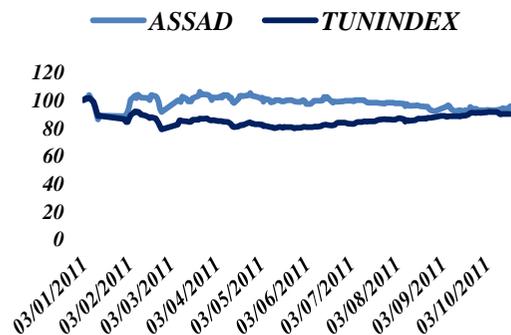


Industrie Composante Auto Réalisations d'ASSAD au 30/09/2011

**Recommandation
Conserver**

Nombre d'actions	11 500 000
Cours au 21/10/2011	10.70 DT
Capitalisation Boursières	123 050 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	16,76	-	3,29x	19,65%	91,4%	-
2010	0,794	14,1x	0,370	3,13x	22,2%	61,3%	46,58%
2009	0,928	13,5x	0,370	3,60x	26,6%	44,8%	39,87%
2008	0,918	10,2x	0,350	2,59x	25,5%	44,7%	38,14%

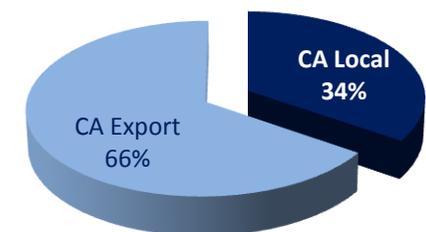
*les ratios boursiers calculés sur la base des états financiers consolidés

Le chiffre d'affaires de l'accumulateur Tunisien ASSAD a accusé une amélioration de 16,42% au cours des neuf premiers mois de l'année 2011 comparativement à la même période une année auparavant.

Cette performance est tributaire d'une part, à la progression des ventes sur le marché local de 11,5% et ce à la lumière de la récupération des parts de marché par rapport à l'année dernière. Et d'autre part, à l'amélioration des ventes à l'export de 19,2% étant donné que l'activité export a repris son cours normal comparé aux perturbations qu'a connu cette dernière au cours du mois de Janvier.

Il est à noter que le Chiffre d'affaires d'ASSAD en 2011 est composé de 65,55% de ventes à l'exportation et de 34,43%

Répartition du Chiffre d'Affaires



de ventes locales.

La société a alloué une enveloppe d'investissements de 2 631mDT marquant ainsi une hausse de 6,17%.

Les endettements d'ASSAD se sont inscrits à 37 022 mDT contre 7 923mDT au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, soit une hausse de 57,87% entraînant ainsi une nette augmentation au niveau du ratio Gearing qui a atteint un taux de 91,4% en 2011. Cette hausse est imputable au financement des achats de plomb et autres matières premières.

En termes de perspectives d'avenir, le management a annoncé que l'équipementier compte augmenter à 800 mille batteries les quantités exportées en 2011 contre 650 mille en 2010 et qu'en ce qui concerne les troubles actuels en Lybie, le marché export reste toujours demandeur et permet de trouver d'autres débouchés aux quantités initialement destinées au marché libyen.

Recommandation

Le titre a enregistré au premier semestre 2011 un fléchissement de 4,88% contre une régression de l'indice de référence TUNINDEX de 9,3%. Le titre se transige à 16,76x son bénéfice net Trailing. Le groupe ASSAD est doté d'une bonne assise financière et a su se rattraper du retard réalisé en Janvier et ce à la lumière du contexte politico-économique qu'a connu le pays, nous recommandons de conserver le titre **ASSAD**.

Désignation (mDT)	Au 30/09/2010	Au/30/09/2011	Evolution (%)
CA Local	14 017	15 629	11,5
CA Export	24 955	29 747	19,2
Chiffre d'affaires	38 973	45 376	16,42
Production	898 372	931 320	3,66
Investissements	2 478	2 631	6,17
Endettements	23 450	37 022	57,87
Dettes MLT	9 150	13 562	48,21
Crédits de Gestion	14 300	23 460	64,05

