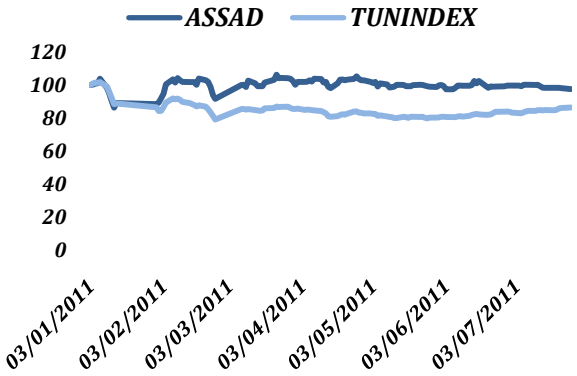
Composants Automobile Réalisations de ASSAD au 31/06/2011

Recommandation
Conserver

Nombre d'actions	11 000 000
Cours au 26/07/2011	10,910 DT
Capitalisation Boursières	120 010 000



Analyse Fondamentale

	BPA(DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	PEG	PAYOUT
2010	0.655	16.65	3.39%	3.75	22.5%	0.97	56.48%
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%

En dépit de l'impact des événements qui ont bouleversé la situation économique, le chiffre d'affaires de la société ASSAD s'est soldé au 30/06/2011 par une augmentation de 14%. Cette hausse se justifie par une évolution de 13,7% pour le marché local, et ce malgré les difficultés de distributions, et de 14,2% pour le marché à l'export par rapport à 2010. Par conséquent, les perturbations qu'a connu le pays n'ont pas eu une influence significative sur son activité puisqu'elle a pu rattraper le retard accusé lors du mois de Janvier et de Février 2011.

La production a marqué une hausse de 6,5% à fin juin 2011 par rapport à la même période de 2010, tandis que les investissements se sont abaissés de 8,5% à 1 320 MDT contre 1 443 MDT en 2010.

Les quantités de plaques vendues ont baissé, résultat du changement de la stratégie de vente de la filiale Batteries ASSAD Algérie qui compte orienter plus ses ventes vers les grossistes et les

Directeur du Département Recherches et Analyses : NABIL DOUIHECH
Analystes: Haithem BEN NASR Amina HOSNI Mehdi KOUKI
Analystes chartistes: Nacir TRIKI Haithem BEN NASR

revendeurs. La société prévoit de rattraper ce retard au cours du deuxième semestre 2011.

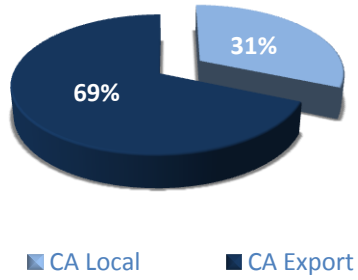
Le niveau d'endettement total est supérieur à celui de l'année 2010, il est passé de 26,592MDT au 31/12/2010 à 32,485MDT au 30/06/2011 enregistrant ainsi une hausse de 22.16%. Cette progression est due essentiellement à la distribution des dividendes de l'exercice 2010, ainsi qu'au financement des achats de plomb.

La société est dotée d'une bonne santé financière et ses indicateurs reflètent le fait qu'ASSAD pourrait maintenir ses prévisions établis sur le business plan qui a été présenté.

Indicateurs	31/06/2010	31/06/2011	Var (%)
Chiffre d'affaires Local	8 117	9 232	**13,7%**
Chiffre d'affaires Export	17 707	20 218	**14,2%**
Chiffre d'affaires Global	25 284	29 450	**14%**
Production (batteries)	628 848	669 922	**6,5%**
Investissements	1 443	1 320	**-8,5%**
Endettement	22 448	32 485	**44,7%**
Dettes à moyen et long terme	9 163	13 788	**50,5%**
Crédits de gestion	13 285	18 697	**40,7%**

Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre a connu une baisse de 2.5% depuis le début de l'année 2011, et ce à la lumière du contexte politico-économique qui prévaut dans le pays. Le titre se transige à 16,65 fois son bénéfice net. 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**.



Directeur du Département Recherches et Analyses : NABIL DOUIHECH
Analystes: Haithem BEN NASR Amina HOSNI Mehdi KOUKI
Analystes chartistes: Nacir TRIKI Haithem BEN NASR