



COMMUNICATION FINANCIERE Résultats & Performances 2011

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

24 mai 2012

PROPRIETE ASSAD

Sommaire

- 01** LE MARCHE EN 2011
- 02** RESULTATS DU GROUPE 2011
- 03** COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD
- 04** FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE
- 05** REALISATIONS 2012T1 et PERSPECTIVES

01

LE MARCHE EN 2011

Marché « piles, batteries et accumulateurs »

Produits	Piles	<ul style="list-style-type: none"> Dispositifs électrochimiques transformant l'énergie d'une réaction chimique en énergie électrique destinées à l'alimentation d'appareils électroniques utilisés par le grand public.
	Batteries	<ul style="list-style-type: none"> Ensembles d'accumulateurs électriques reliés entre eux pour créer un générateur de courant continu, destinés à l'industrie et aux appareils domestiques. Deux types d'accumulateurs existent sur le marché : <ul style="list-style-type: none"> Liés en permanence à leur source de chargement (au plomb, utilisés dans l'automobile) Autonomes après leur chargement, (alcalins, au lithium-ion ou au nickel-cadmium).
Marchés	Industrie	<ul style="list-style-type: none"> Demande: secteurs du transport, de la défense, de l'aérospatiale et des biens d'équipement. Industrie automobile : demande essentiellement orientée vers les batteries de démarrage au plomb pour l'alimentation des équipements de tableaux de bord, des phares, etc. <ul style="list-style-type: none"> Mutations : une demande de batteries au lithium-ion suite au développement des voitures hybrides et électriques. Autres industries : les secteurs du ferroviaire, de l'aéronautique, de la défense, et de la construction navale
	Marché grand public	<ul style="list-style-type: none"> Principal débouché des piles et des accumulateurs portables La demande a augmenté avec le développement des ventes d'appareils électroniques mobiles, (lecteurs MP3, appareils photos numériques, GPS, smartphones, etc) Consommation des ménages : moteur de croissance déterminant Production délocalisée dans les pays à faible coût salarial

Les déterminants du marché « piles, batteries et accumulateurs »

Demande interne/locale

- Accroissement de la taille du parc automobile tunisien
- Intensification des transports terrestres et marins du fait des échanges commerciaux, en particulier dans le cadre des circonstances connues par les pays voisins
- Entrée en activité de nouveaux opérateurs téléphoniques et hausse du nombre d'utilisateurs de téléphones mobiles

Demande étrangère

- Hausse de la production de l'industrie automobile et autres matériels de transport en Europe
- Intensification des transports terrestres et marins du fait des échanges commerciaux, en particulier dans le cadre des circonstances connues par les pays voisins
- Spécialisation de fabricants européens en batteries à haute teneur technologique, notamment pour les voitures électriques

Hausse de la demande mais à des conditions plus difficiles

Intensification de la concurrence

- Intensification de la concurrence à une échelle nationale, de la part d'autres fabricants ou du fait de l'importation
- Intensification de la concurrence à une échelle internationale de la part de pays à très faible coûts de main d'oeuvre
- Difficulté de répercuter totalement la hausse des prix à la production sur les prix de vente

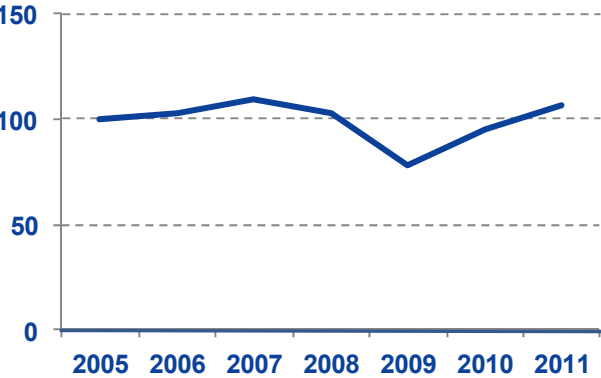
Hausse des coûts de production

- Hausse des coûts de matière première, notamment le cours du plomb (+12% en 2011)
- Coûts des salaires, un important poste de charge dans cette industrie, notamment du fait de la technicité des intervenants
- Coûts liés au contenu technologique de certains produits
- Coûts marketing et commerciaux

Les déterminants du marché « piles, batteries et accumulateurs »

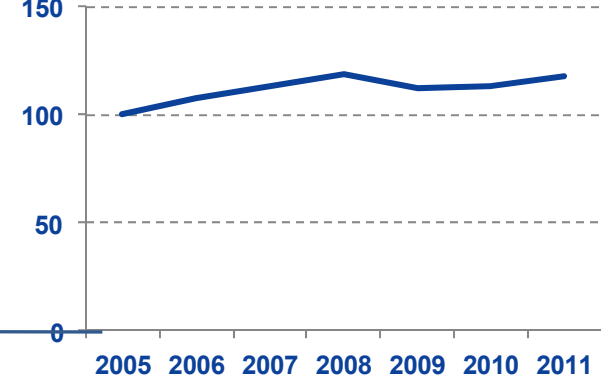
Production de l'industrie automobile

Indice de volume base 100 en 2005, en Europe



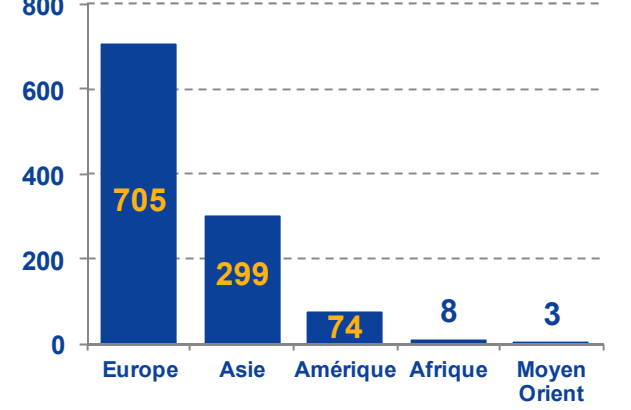
Production autres matériels de transport

Indice de volume base 100 en 2005, en Europe

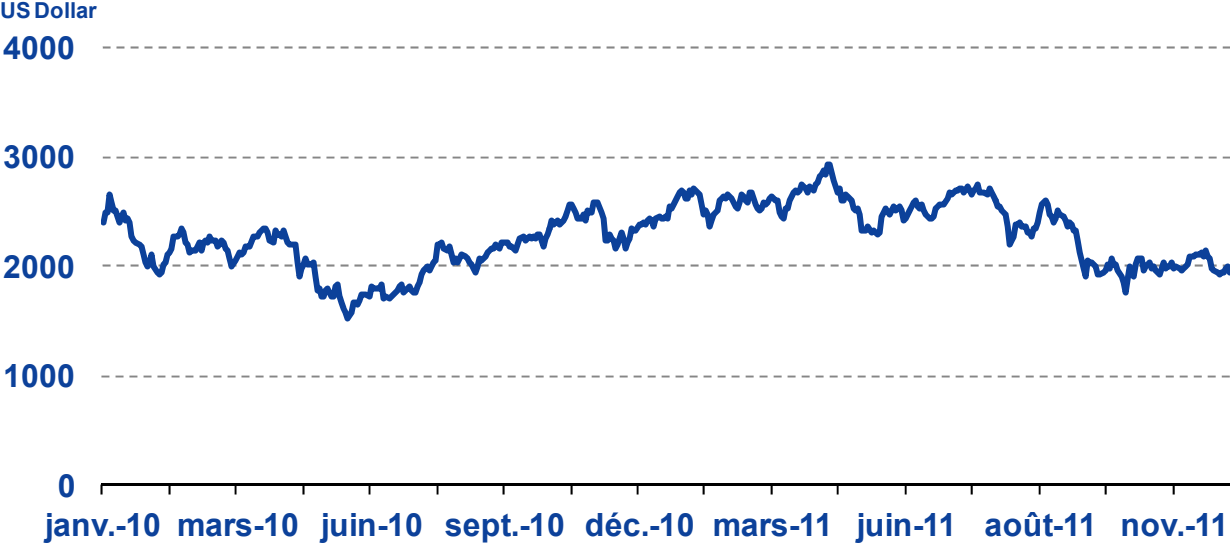


Montant des importations par zone

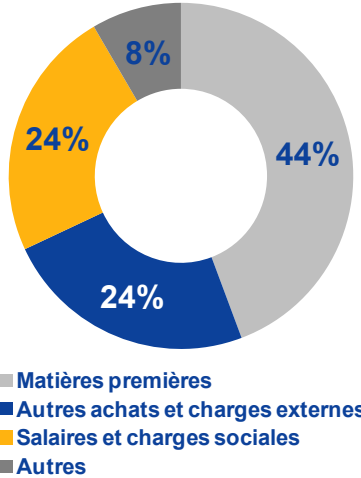
Unité : millions d'euros, année 2011



Evolution du cours LME 2010 - 2011



Poids des différents postes de charge



- Matières premières
- Autres achats et charges externes
- Salaires et charges sociales
- Autres

Source : Xerfi

02

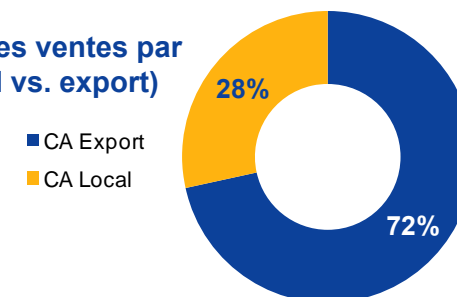
RESULTATS DU GROUPE 2011

Performances du Groupe ASSAD

	2010	2011	Variation
<i>('000) dinars</i>			
Chiffres d'affaires	77 431	88 250	+14,0%
dont Export	53 553	63 158	+9 605
dont Local	23 878	25 092	+1 214
Var de stock PF&SF	7 959	(1 773)	-9 732
Production	85 390	86 476	+1,3%
Achats consommés	54 986	54 264	-722
Marge Brute	30 404	32 212	+17,6%
En % de la production	36%	37%	
Produits et Charges d'exploitation	(20 677)	(22 411)	-1 734
Résultat d'exploitation	9 727	9 801	+0,8%
En % du chiffre d'affaires	13%	11%	
Resultat financier et Autres gains ordinaires	-238	-1 836	-1 598
Impots courants	751	497	-254
Résultat Net	8 738	7 468	-14,5%

■ Hausse du chiffre d'affaires s'expliquant essentiellement par la hausse des ventes à l'export,

■ Répartition des ventes par marché (local vs. export)



■ Malgré les événements survenus au cours de l'année 2011 et leur incidence sur l'activité économique du pays, ainsi que l'intensification de la concurrence sur le marché local, le Groupe est parvenu à augmenter son chiffre d'affaires local de 5% par rapport à 2010

■ Toutefois, du fait de ces événements, le Groupe n'a pas pu répercuter totalement la hausse de 12% en moyenne du cours du plomb en 2011 sur les prix de vente appliqués au marché local jusqu'au mois de juin 2011, supportant ainsi un léger repli des marges

■ Le chiffre d'affaires à l'export a enregistré une augmentation de 18% :

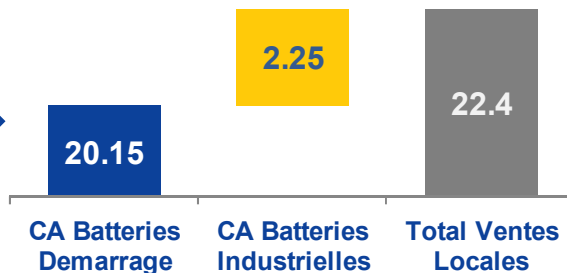
- Performance liée à une bonne diversification de notre portefeuille de clientèle
- Forte notoriété de ASSAD qui continue à augmenter ses exportations malgré une conjoncture internationale difficile et son impact sur nos clients européens (Espagne et Italie, principalement).

Ventes Locales du Groupe ASSAD

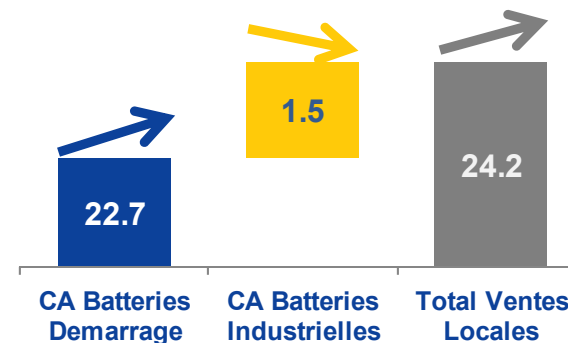
2010

2011

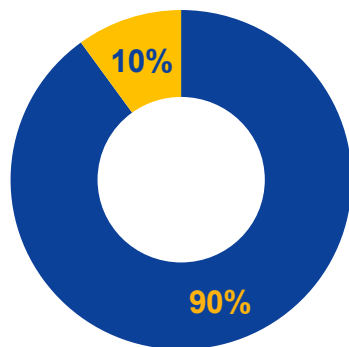
Chiffre d'affaires Groupe (mTND)



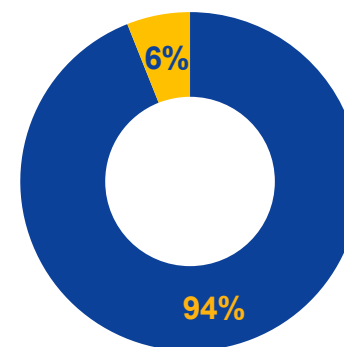
Hausse des ventes de 5%



Répartition du CA par nature de produits

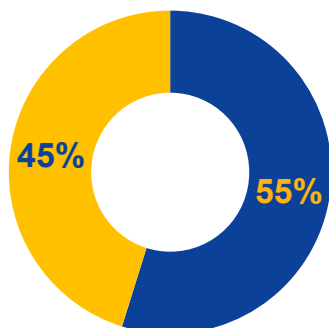


Hausse du poids des batteries de démarrage

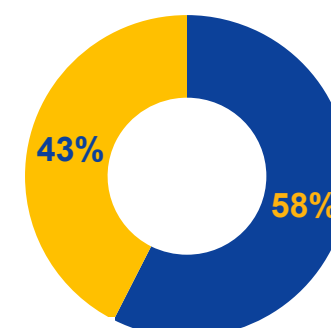


■ Batteries démarrage ■ Batteries industrielles

Part de marché Batteries de Démarrage



Amélioration de la part de marché

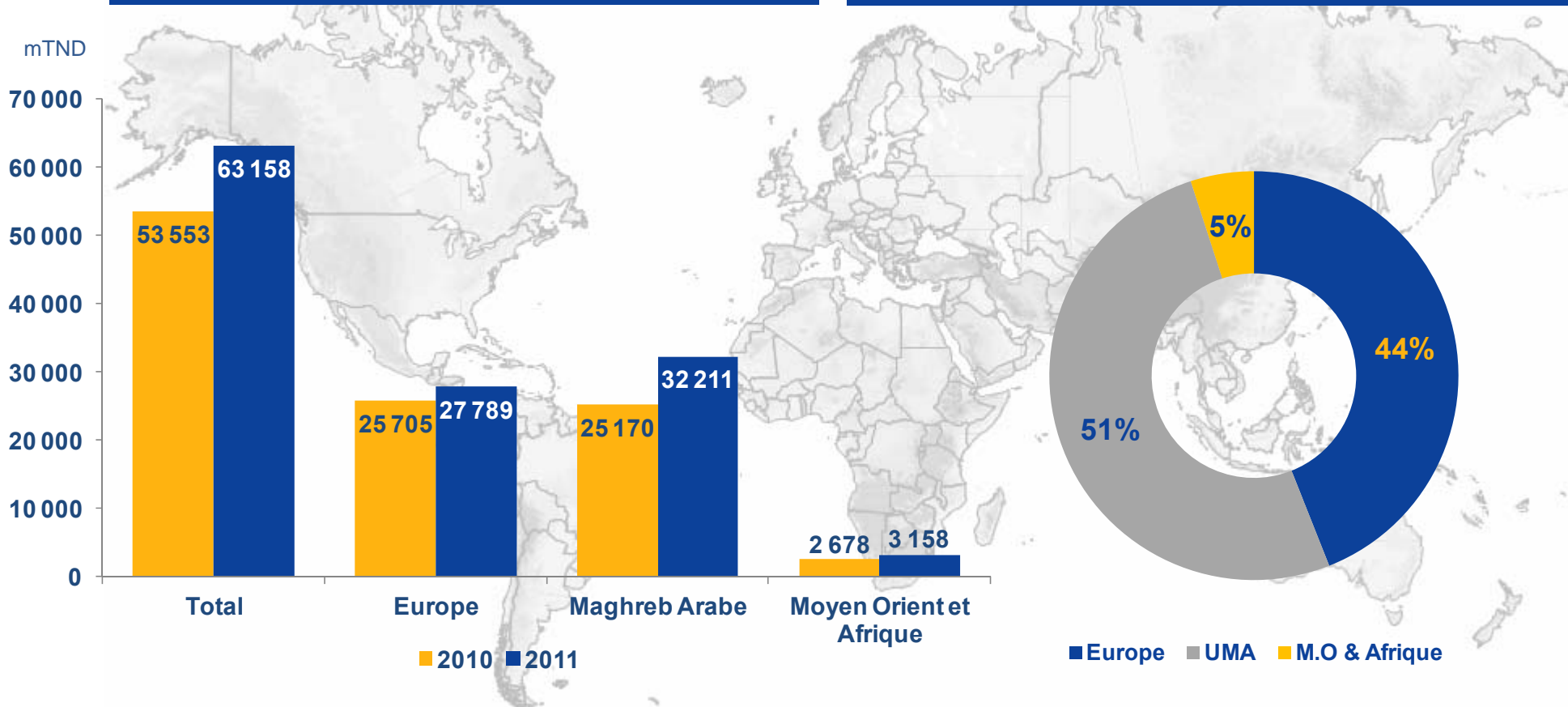


■ ASSAD ■ Concurrence

Ventes à l'Export du Groupe ASSAD

Evolution du chiffre d'affaires export par région

Répartition du chiffre d'affaires export par région en 2011



Performances de la société mère

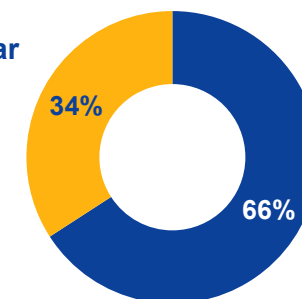
	2010	2011	Variation
<i>(1'000) dinars</i>			
Chiffres d'affaires	60 227	70 887	+17,7%
dont Export	37 835	46 691	+8 856
dont Local	22 392	24 196	+1 804
Var de stock PF&SF	2 791	109	-2 682
Production	63 018	70 996	+12,7%
Achats consommés	43 051	47 979	4 927
Marge Brute	19 967	23 017	+15,3%
En % de la production	32%	32%	
Produits et Charges d'exploitation	(14 931)	(16 458)	-1 526
Résultat d'exploitation	5 036	6 560	+30,3%
En % du chiffre d'affaires	8%	9%	
Resultat financier et Autres gains ordinaires	2 455	1 126	-1 329
Impots courants	281	272	-9
Résultat Net	7 209	7 414	+2,9%
Résultat Net par action (TND)	0,627⁽¹⁾	0,645	+0,018

(1) Calculé sur la base de 11 500 000 titres constituant le capital social au 31/12/2011, à des fins de comparabilité

■ Hausse du chiffre d'affaires s'expliquant essentiellement par la hausse des ventes à l'export,

■ Répartition des ventes par marché (local vs. export)

■ CA Export
■ CA Local



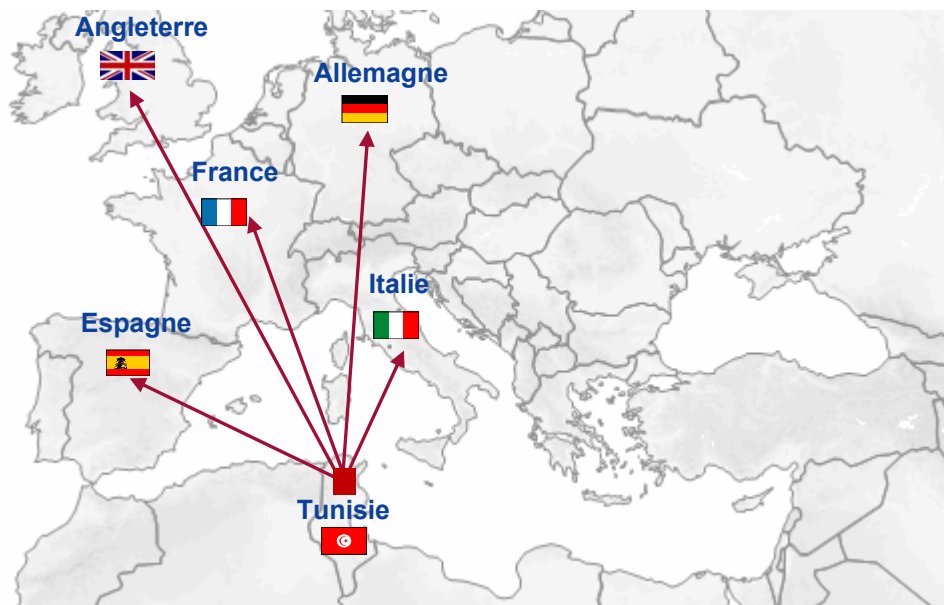
■ Malgré la conjoncture difficile, ASSAD a pu améliorer ses ventes locales grâce à l'augmentation des ventes des batteries de démarrages (+13% par rapport à l'année dernière)

■ La part de marché locale est passée de 55% en 2010 à 58% en 2011, confortant ainsi la position de « Leader » de notre société

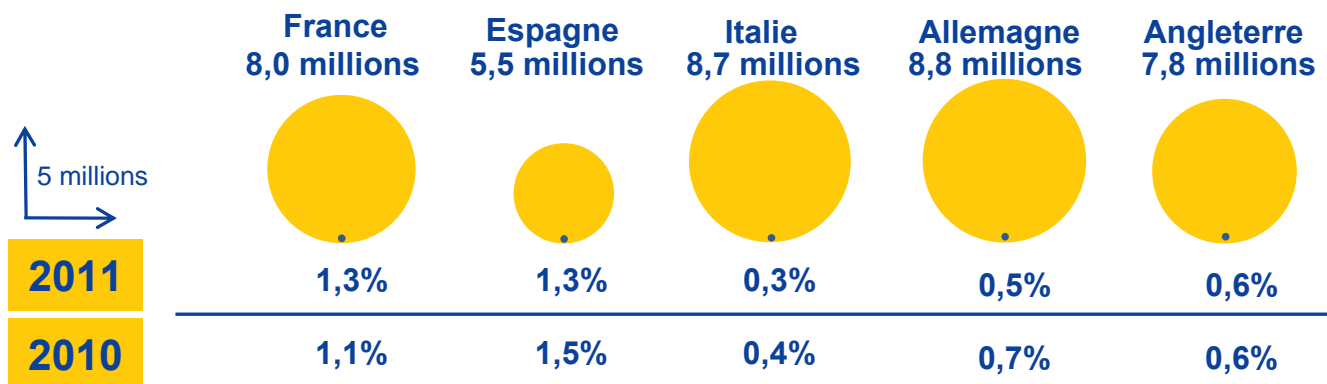
■ La hausse des ventes à l'export est en ligne avec le choix stratégique de ASSAD

■ Les exportations sont constituées principalement de 78% de batteries de démarrage et 20% de plaques

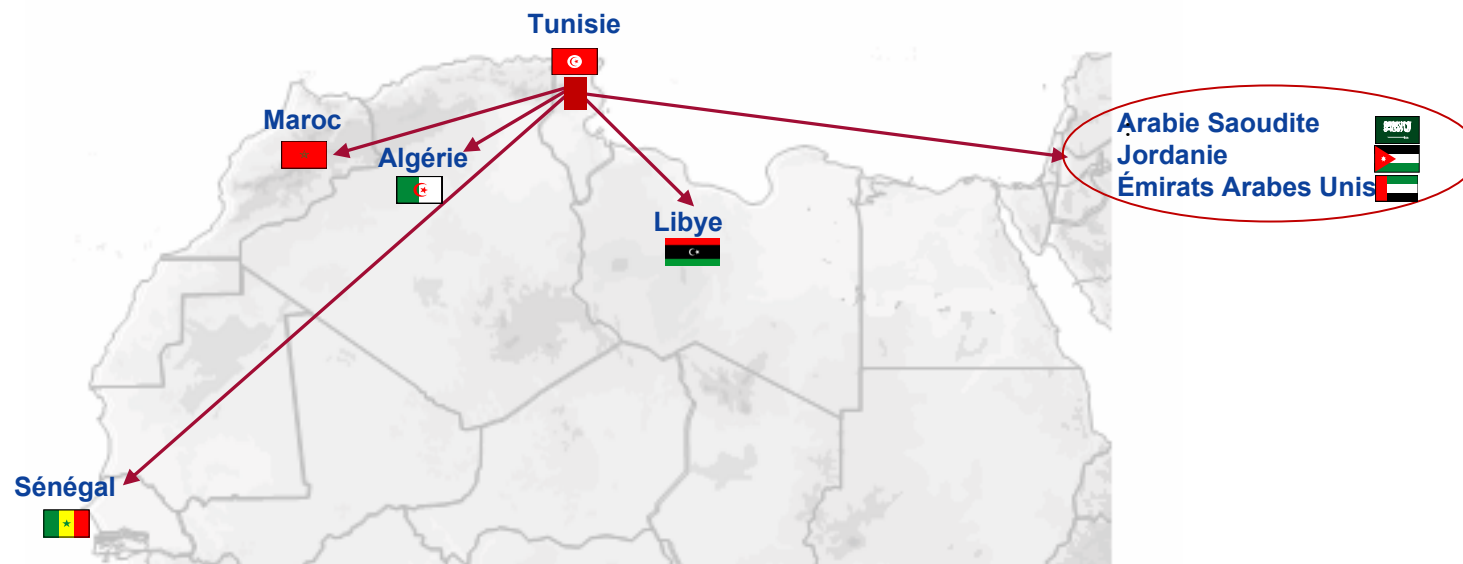
Exportations de ASSAD vers l'Union Européenne



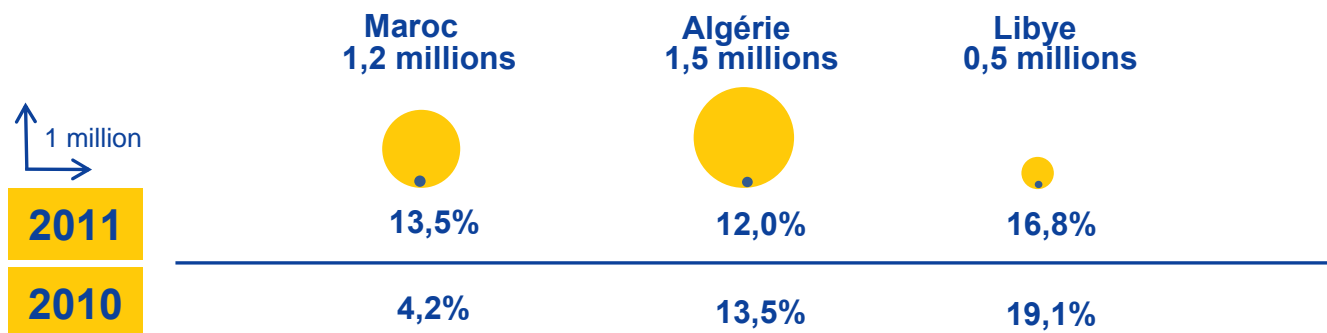
Part de marché du groupe ASSAD en Europe en 2011
(en nombre de batteries écoulées)



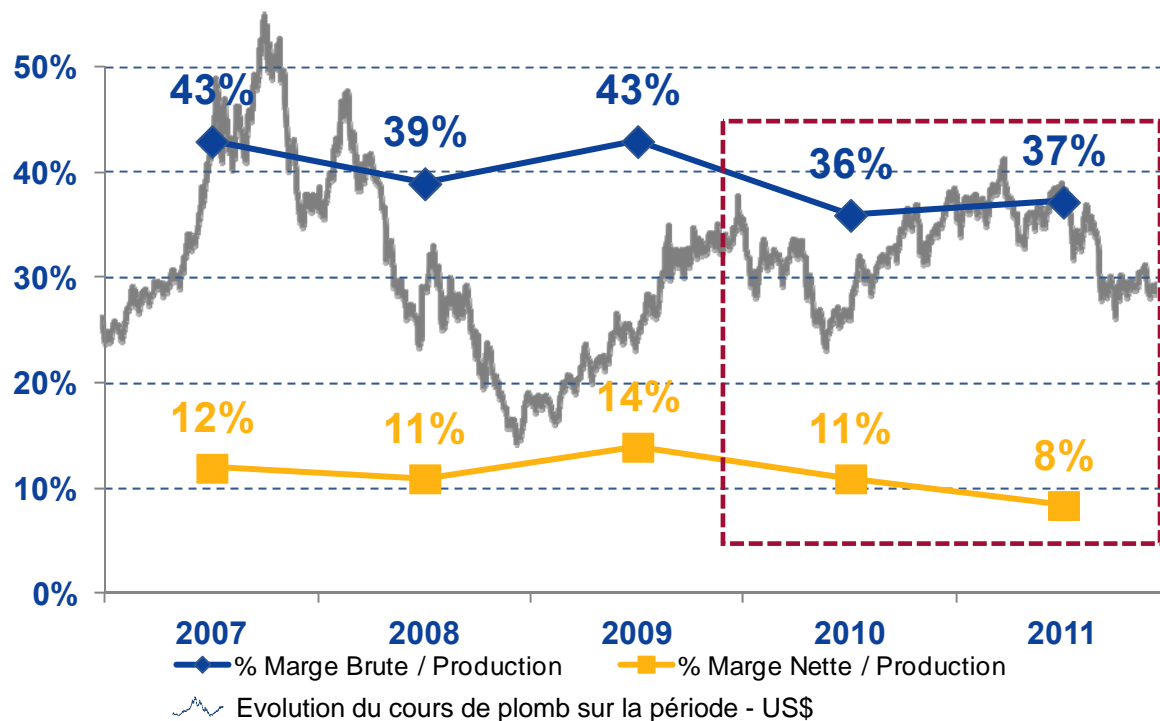
Exportations de ASSAD vers l'Afrique et le Moyen Orient



Part de marché du groupe ASSAD dans l'Union du Maghreb Arabe en 2011
(en nombre de batteries écoulées)



Analyse des marges du groupe



Malgré la fluctuation du cours de plomb entre 2010 et 2011 et les événements qu'a connus l'économie nationale au cours de l'année 2011, ASSAD a su maintenir une marge brute en pourcentage de la production stable et soutenue

■ Hausse de la Marge Brute sur production de 5% expliquée par:

- L'augmentation de nos prix de vente locale à partir de Juin 2011 suite à la hausse du cours du plomb de 12% en 2011 (2 148 \$ en 2010 et 2 402 \$ en 2011)
- La réduction des rebuts et les gains de productivité grâce à une meilleure maîtrise de nos outils de production.

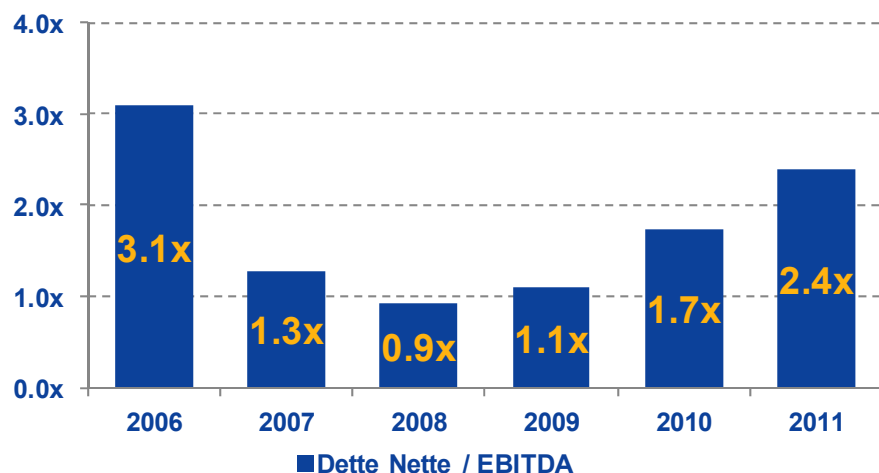
■ Diminution de la Marge Nette sur production de 3 points expliquée par:

- Augmentation des charges financières suite au rallongement des délais de règlement client vu la conjoncture difficile en Tunisie et en Libye.
- Evolution défavorable des cours de change.

Analyse de l'endettement du groupe

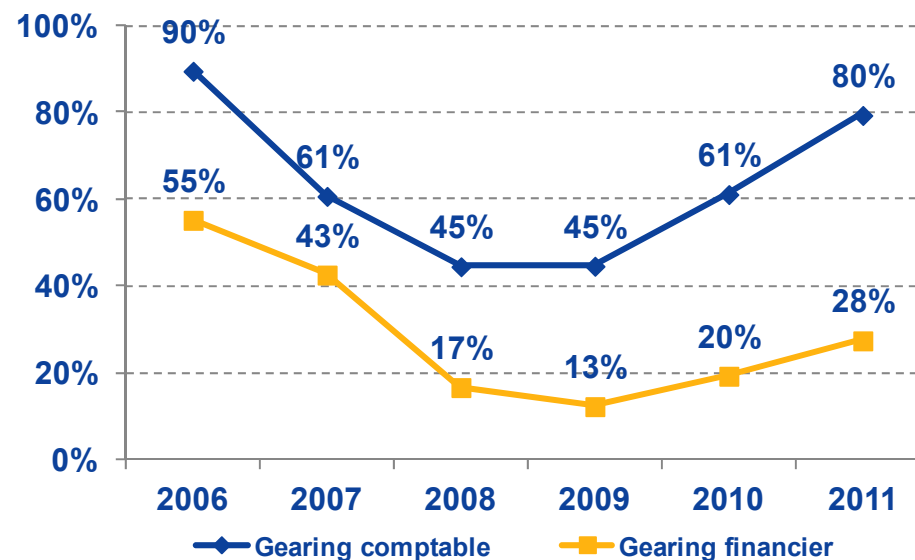
Evolution de la Dette Nette/ EBITDA

('000) dinars	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dette nette	17 496	14 631	12 887	15 649	24 058	33 718
EBITDA	5 650	11 390	13 959	14 182	13 856	14 157
Dette nette / EBITDA	3,1x	1,3x	0,9x	1,1x	1,7x	2,4x



- Dette nette fin 2011 en hausse de 40% par rapport à l'année dernière,
- Augmentation en lien avec la hausse du prix de plomb et autres matières premières et de l'encours client.
- Avec une meilleure maîtrise des niveaux de stocks et de l'encours client en 2012, nous comptons améliorer notre trésorerie et réduire notre BFR.

Gearing Comptable – Gearing Financier

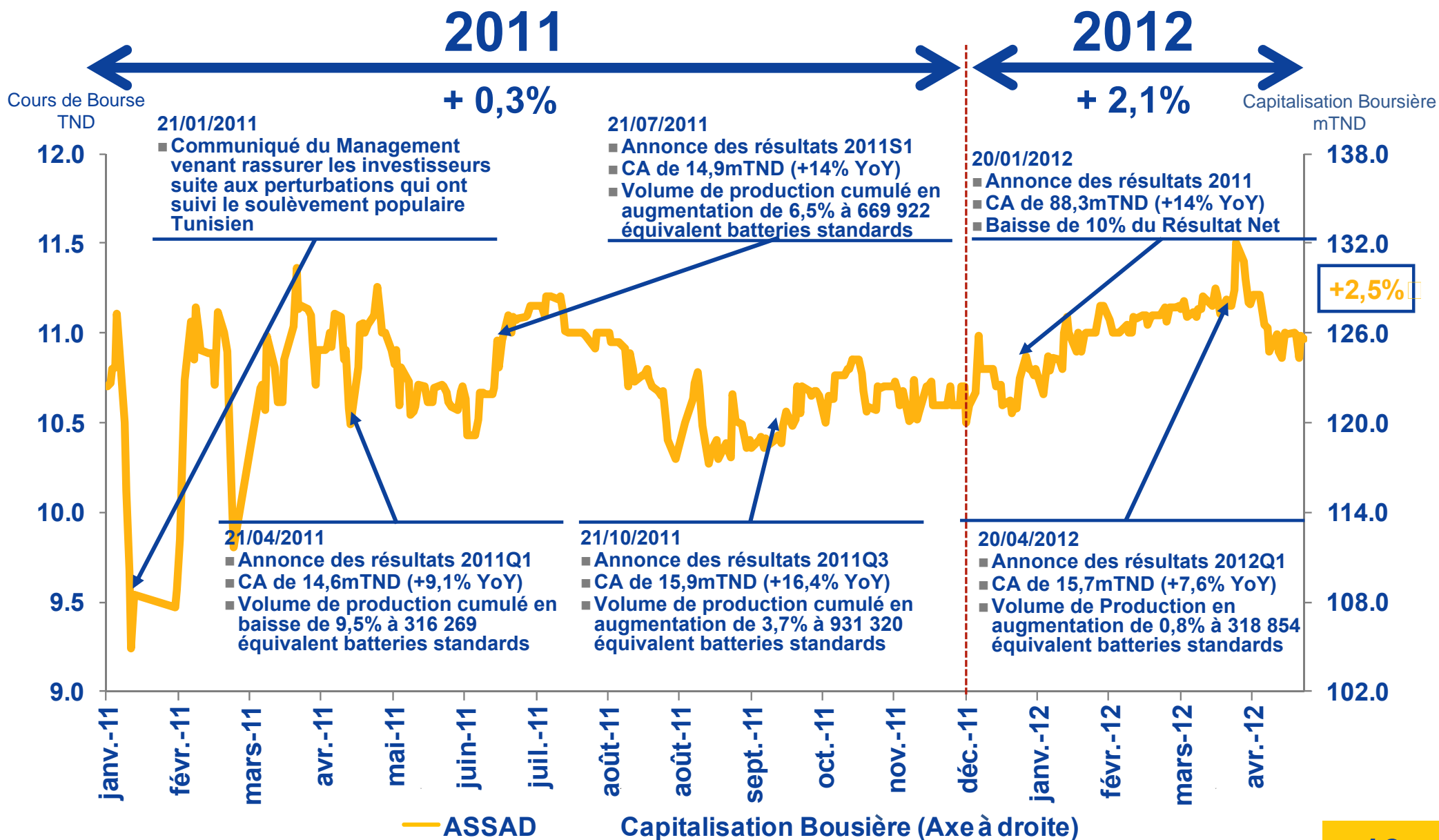


- Hausse du Gearing comptable et du Gearing financier s'explique par la hausse de l'endettement de la société due à la hausse du prix du plomb LME et aux investissements réalisés (Bouargoub, nouvelles technologies de production)
- Gearing financier, largement inférieur au Gearing comptable, traduisant la confiance des actionnaires quant à la stratégie d'endettement et d'investissement suivie par ASSAD
- Confiance des actionnaires quant à la valorisation du titre ASSAD

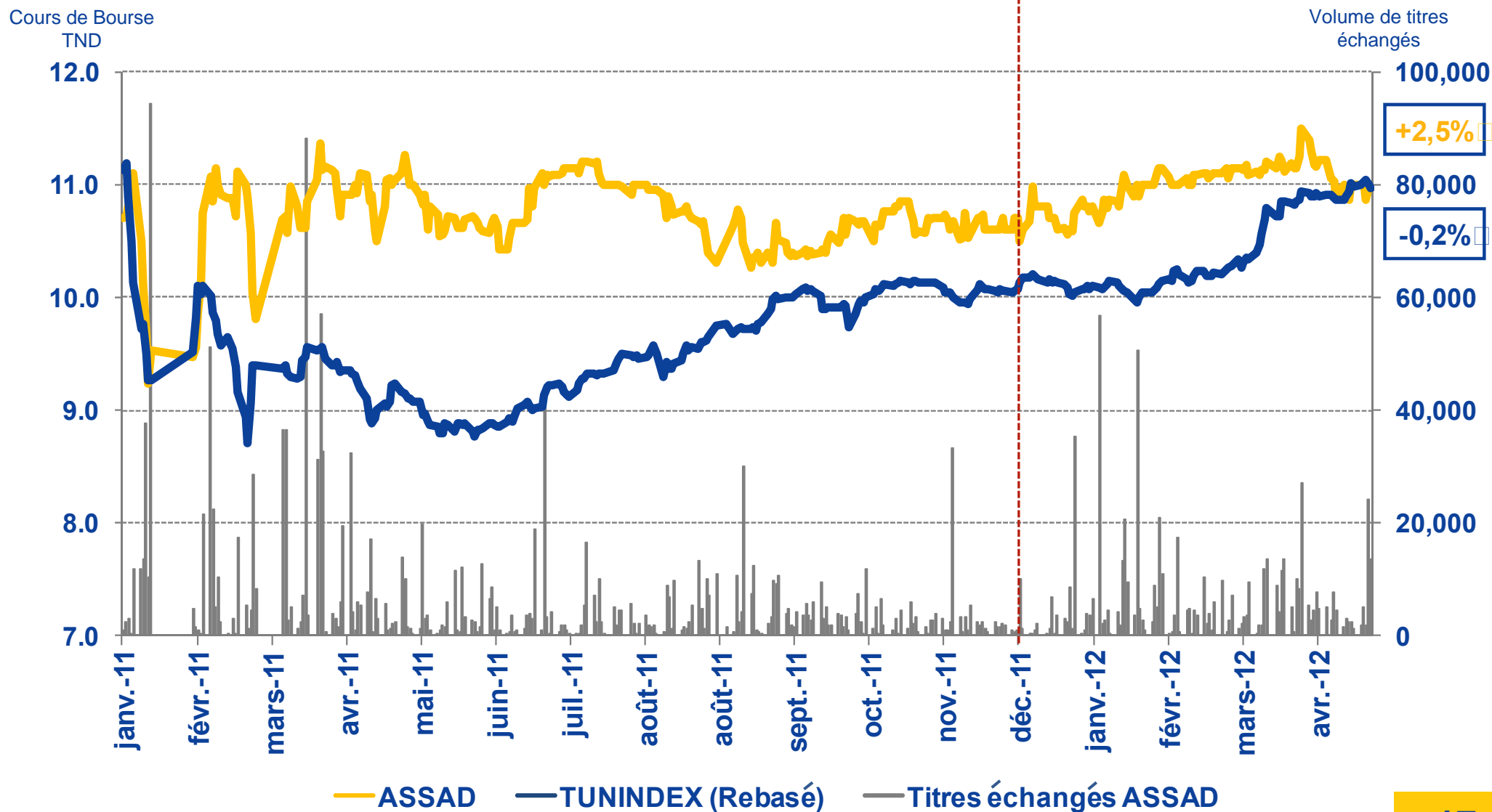
03

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE
ASSAD**

Comportement de l'action ASSAD sur 2011 et début 2012

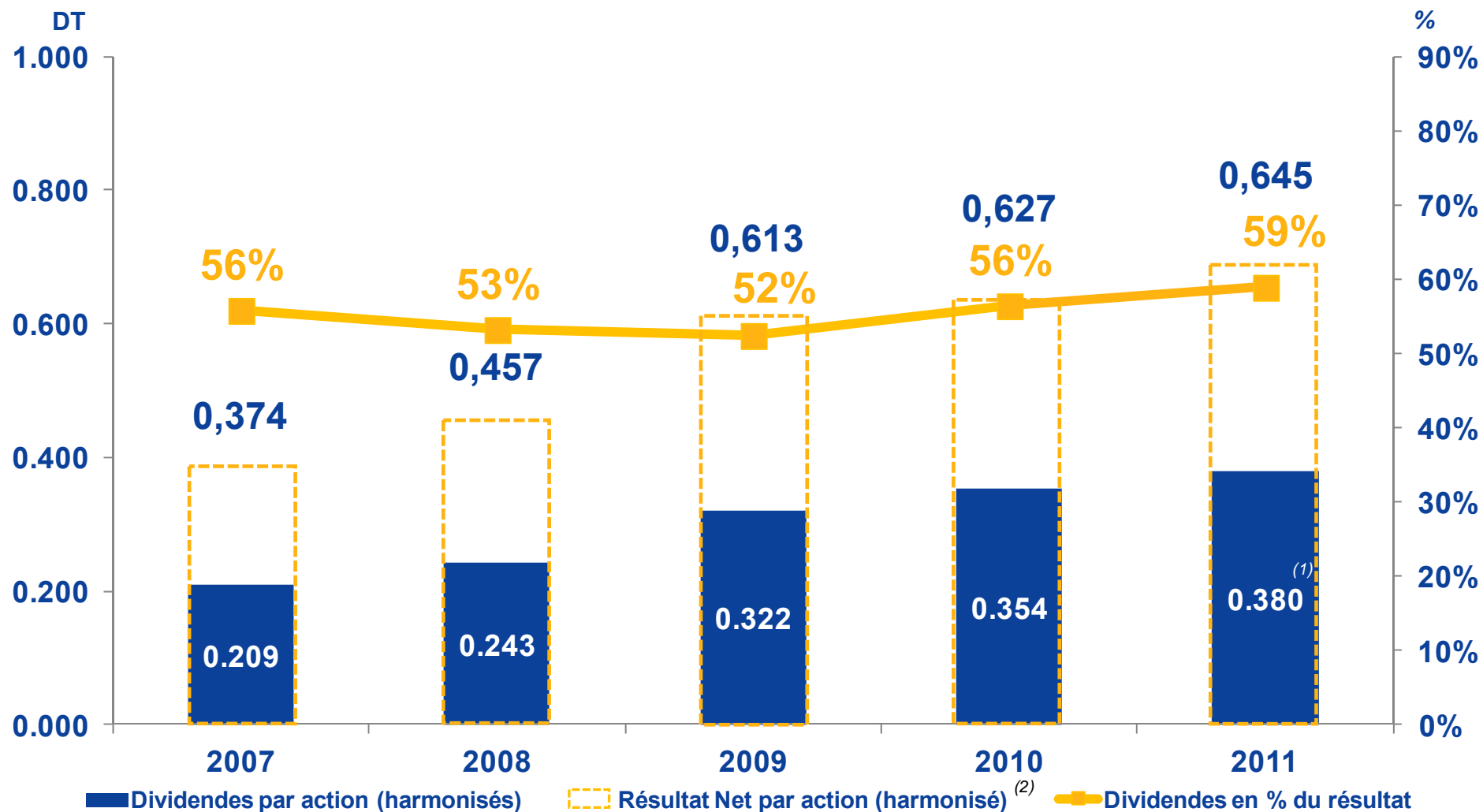


Performance de l'action ASSAD comparée à l'indice TUNINDEX



Nous prenons soin de nos actionnaires

- Un pourcentage de Payout ((Dividendes/Bénéfices de la société Mère) parmi les plus élevés sur le marché
- Dividend Yield (Dividendes/Cours moyen 2011 de 10,7DT/action ajusté à 11 500 000 actions) de 3,5% en 2011, contre 3,2% en 2010



(1): Proposition de dividendes

(2): Dividendes harmonisés sur la base de 11 500 000 d'actions constituant le capital social au 31 décembre 2011

04

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Faits marquants de l'exercice 2011

7 Février 2011

- Franchissement de seuil de 10% à la hausse de EVOLIA CAPITAL HOLDING dans la capital de ASSAD

11 Février 2011

- Communication du management de ASSAD mettant en avant le maintien de l'activité du Groupe durant le mois de Janvier 2011 malgré les perturbations qu'a connu le pays
- Convocation d'une AGO le 23 Février 2011 afin d'autoriser le CA d'acheter et revendre les actions ASSAD en vue de réguler leur cours de bourse

Juillet 2011

- Programme de rachat d'actions autorisée par l'AGO 2011 qui s'est traduit par l'acquisition de 6 478 actions propres pour une valeur de 68 670,745 dinars

Juin 2011

- Augmentation du capital social de 500 000 Dinars par incorporation des réserves passant ainsi de 11 000 000 DT en 2010 à 11 500 000 DT en 2011

Novembre 2011

- Mise en exploitation du module de planification de la production sous SAP

14 Janvier 2011

21 Janvier 2011

- Communication du management de ASSAD mettant en avant qu'aucun dégât humain ou matériel n'a été enregistré suite aux perturbations qu'a connu le pays

24 Janvier 2011

- Communication des Indicateurs d'activité au 31/12/2011

9 Mars 2011

- L'AGO autorise le CA de procéder à l'achat et à la revente des actions ASSAD en vue de réguler le cours sur le marché financier

- Soulèvement populaire qui a démarré en tout début d'année, mais qui a engendré une période d'instabilité économique tout au long de l'exercice 2011
- Augmentation du cours moyen annuel du plomb de 12 % sur l'exercice 2011 comparé à celui de 2010
- L'application du décret prévoyant «le système de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usagés» qui n'est toujours pas respecté par d'autres opérateurs du marché
- Intégration de la main d'oeuvre de la sous-traitance en tant que main d'oeuvre ASSAD et la mise en oeuvre de la nouvelle organisation du site Bouargoub.

05

REALISATIONS 2012T1 et PERSPECTIVES

Performances de la société Mère T1 2012

(^{'000}) dinars	T1 2011	T1 2012	Variation
Chiffres d'affaires	14 574	15 676	+7,6%
dont Local	4 132	6 055	+1 924
dont Export	10 443	9 620	-822
Volume de Production ⁽¹⁾	316 269	318 854	+0,8%
Investissements	566	4 410	+679,8%
dont investissements corporels et incorporels	566	4 410	+3 844
dont investissements financiers	0	0	-
Dettes	37 085 ⁽²⁾	33 721	-9,1%
dont dettes à long et moyen termes	14 282	13 985	+297
dont crédits de gestion	22 804	19 736	-3 068

Source : données provisoires au 31 mars 2012

(1) : Production en équivalent batteries standard

(2) : Dette au 31 décembre 2011

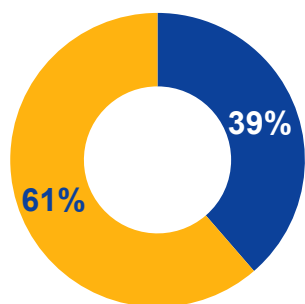
- Marché local : hausse de 46,6% du chiffre d'affaires pour le 1^{er} trimestre 2012 grâce à l'augmentation des quantités vendues et à l'augmentation des prix pratiqués depuis juin 2011

- Marché export : du fait de l'indexation de nos prix de ventes sur le cours LME qui a baissé de 19%, notre chiffre d'affaires a diminué de 7,9%

- Les investissements ont augmenté de 680% par rapport au 1^{er} trimestre 2011, suite à l'achat d'un lot de terrain dans la zone industrielle de Bouargoub qui servira pour les prochaines extensions, ainsi que l'acquisition d'une nouvelle ligne d'assemblage de batteries qui nous permettra d'augmenter notre capacité de production et de mieux maîtriser la qualité de nos produits

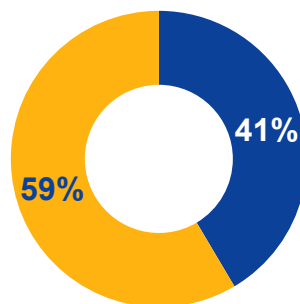
- L'endettement total de la société a diminué de 9,1 %, il est passé de 37,1 millions de dinars au 31 décembre 2011 à 33,7 millions de dinars au 31 mars 2012.

Répartition des ventes par marché (local vs. export)



■ CA Local ■ CA Export

Composition de la dette au 31 mars 2012



■ Dettes à long et moyen termes ■ Crédits de gestion

Perspectives 2012

Lancement d'une nouvelle gamme de batteries
(gamme japonaise) spéciale voitures asiatiques

Accélérer le rythme de
croissance du Groupe



Acquisition d'une ligne
d'assemblage de batteries
permettant l'augmentation de
la capacité de production et
l'optimisation la qualité de nos
Produits

*(investissement réalisé durant le
1^{er} trimestre 2012)*

Communication d'un nouveau Business Plan (2012-2016) avec l'objectif de:

- Renforcer notre position actuelle de **leader régional**
- Passer à un **nouveau pallier de performances**

FIN

A woman in a grey dress is standing next to the word 'FIN', holding a green sign that says 'MERCI'.

 **FinCom Consulting**
Connecting Stakeholders