

(mD)	1er Trimestre		Année 2011
	2012	2011	
Chiffre d'affaires	16 277	283	41 006
Engagements bancaires	84 193	71 768	73 136
Engagements par signature	18 193	24 071	14 153
Crédits moyen terme	26 239	3 293	17 846
Escompte commercial et avances sur factures	15 360	14 590	12 071
Investissements	197	201	1 080

La société ELECTROSTAR a réalisé au cours des trois premiers mois de l'année en cours un chiffre d'affaires de 16,3MD contre seulement 283mD pour la même période en 2011. Cette remarquable performance s'explique essentiellement par :

- L'assainissement du marché et la disparition des pratiques d'importations illégales ;
- L'augmentation du taux de pénétration des nouvelles marques introduites par ELECTROSTAR sur le marché (MIDEA, ARISTON,..).

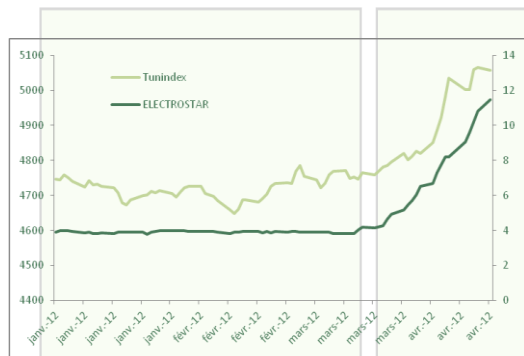
De plus, il est bon de rappeler que durant le premier trimestre 2011 et suite aux événements qu'a connu notre pays durant le mois de janvier 2011, la société a observé un quasi arrêt de son exploitation.

Du côté des engagements, ils ont connu une évolution de 15% par rapport à fin décembre 2011 suite à la mise en place de la majorité des crédits de consolidation accordés par le système bancaire. Un autre crédit pour un montant de 7,7MD sera débloquer dans les prochains mois.

Ces crédits de consolidation permettront de rembourser une partie des crédits de gestion et alléger ainsi la charge financière de l'entreprise qui se reflètera certainement sur la rentabilité de l'entreprise durant l'année 2012.

Durant l'année 2011, la société a subi d'importants dégâts tels que l'incendie du dépôt central de stockage, la destruction de l'intégralité du stock existant ainsi que le pillage de l'administration commerciale. Tous ces dommages ont été comptabilisés au titre de l'exercice 2010 qui s'est soldé avec une perte de 18,7MD.

Lors de la dernière AGO de la société, le management a déclaré qu'une éventuelle augmentation de capital serait dans le pipe et permettra d'éponger une partie des pertes et une recapitalisation de la société.



D'un point de vue boursier, le titre ELECTROSTAR a été parmi les gros gagnants de la bourse depuis le début de l'année en cours avec une performance boursière de plus de 188%. Le titre a commencé son envolée à partir de la mi-mars et il a été multiplié par 3 en l'espace d'un mois seulement. Cette performance remarquable ne peut être justifiée surtout que la société vient de déclarer qu'« aucune information ou événement n'est intervenu, susceptible de provoquer une telle hausse du cours ou de l'expliquer ».

Rappelons qu'en 2011 et vu l'ampleur des dégâts accusés pendant la période post révolution, le titre a perdu 43,3% de sa valeur

Ceci étant, ELECTROSTAR a enrichi son portefeuille avec l'introduction de nouvelles marques (Ariston, Indesit, Electrolux et Midea). Des marques avec un bon rapport qualité prix répondant aux premières demandes du marché et dopperont certainement l'activité de la société en 2012. Malgré un fort taux d'endettement et en dépit du rééchelonnement des crédits bancaires, nous demeurons tout de même optimiste quant à l'avenir de la société surtout après la disparition des pratiques illégales d'importation..

Nous recommandons de conserver votre position sur le titre.