



Batteries

بطاريات

**ASSAD**



**أسد**

## COMMUNICATION FINANCIERE Résultats & Performances 2012

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

29 mai 2013

PROPRIETE ASSAD

## Sommaire

**01** PRESENTATION DU GROUPE

**02** RESULTATS DU GROUPE 2012

**03** RESULTATS DE LA SOCIETE MERE 2012

**04** COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

01

**PRESENTATION DU GROUPE**

## Aperçu de la Société Mère

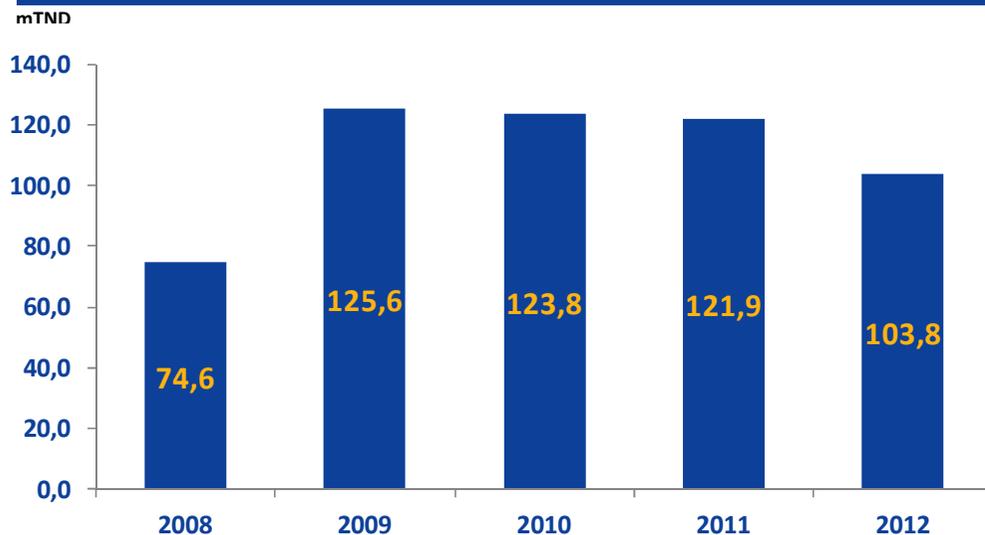
### Activité

- Principale activité centrée sur la fabrication d'accumulateurs:
  - Batteries de démarrage à destination des véhicules de transport terrestres et marins
  - Batteries industrielles à destination des tractions (chariots électriques) et aux applications stationnaires (Telecom...)
  - Plaques (semi-produit à base de plomb entrant dans la fabrication des batteries)
- Leader sur le marché local, en termes de CA, nombre de batteries produites / vendues et de la diversité de la gamme commercialisée
- ASSAD jouit d'une notoriété grandissante à l'international, qui se traduit par une croissance de l'export durant les dernières années
- Un réseau de distribution étendu et un positionnement stratégique efficace: ASSAD vend des batteries exclusivement pour le marché de rechange

### Conseil d'administration

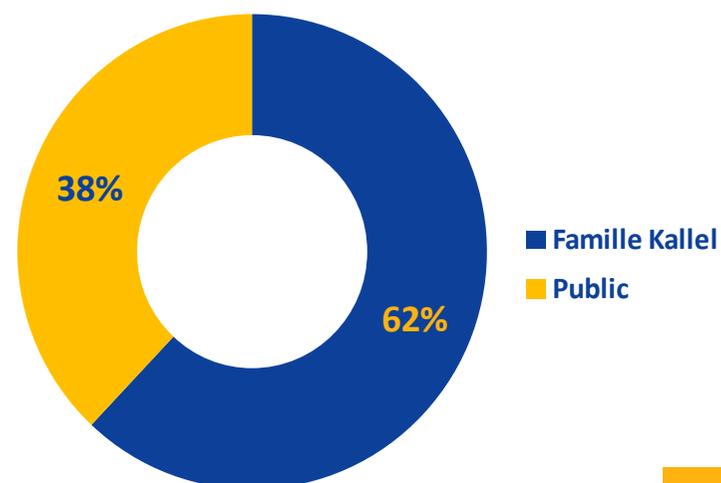


### Capitalisation boursière

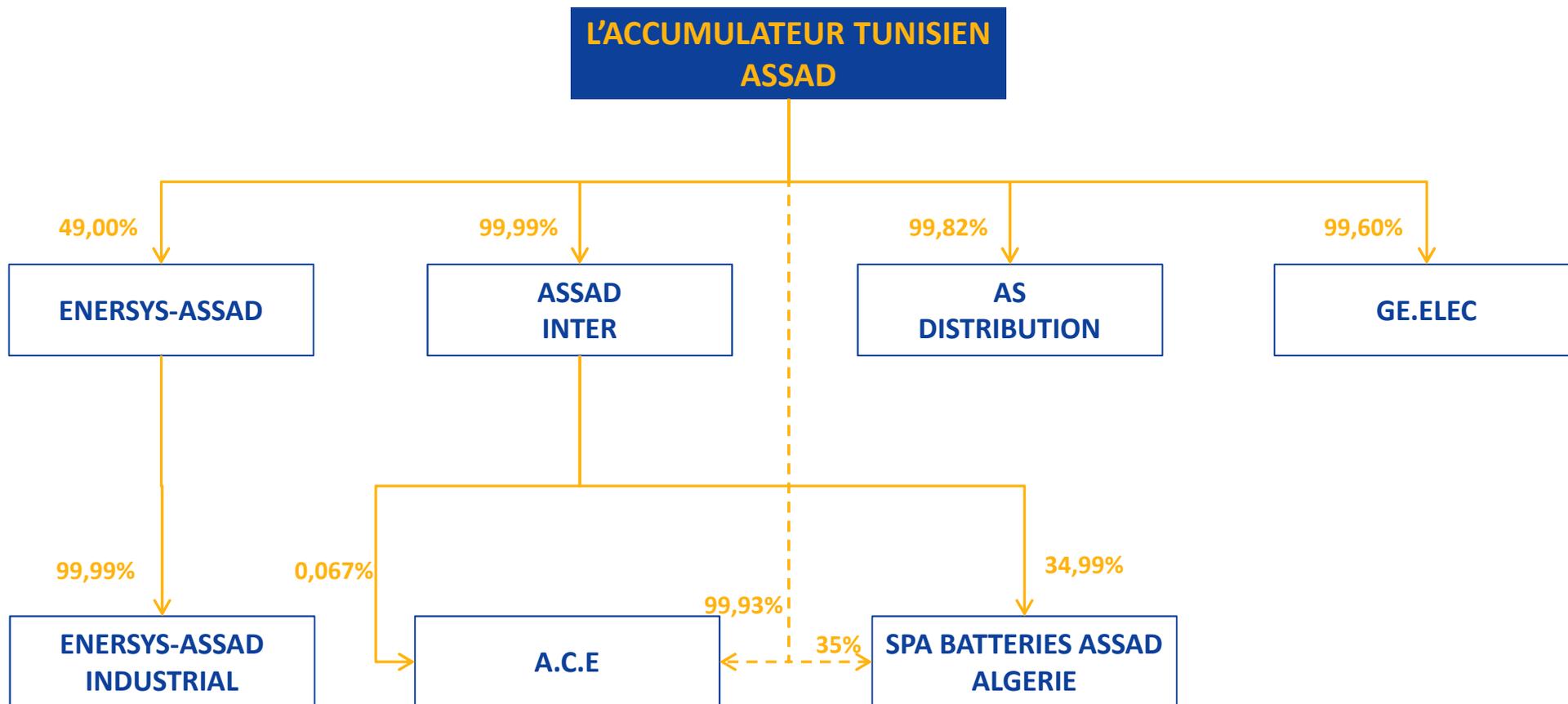


Source : BVMT

### Structure du capital



# Structure du Groupe (1)



(1) Périmètre de consolidation de l'exercice 2012

02

**RESULTATS DU GROUPE 2012**

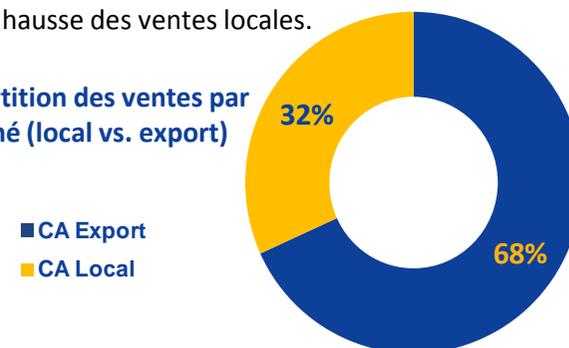
## Performances du Groupe ASSAD

(en milliers de Dinars)

	2011	2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>88 250</b>	<b>92 732</b>	<b>+4 482</b>
dont Export	63 158	63 216	+58
dont Local	25 092	29 516	+4 424
<b>Variation de stocks</b>	<b>(1 773)</b>	<b>(661)</b>	<b>+1 112</b>
<b>Production</b>	<b>86 477</b>	<b>92 071</b>	<b>+5 595</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>(54 264)</b>	<b>(54 882)</b>	<b>(617)</b>
<b>Marge Brute</b>	<b>32 212</b>	<b>37 190</b>	<b>+4 978</b>
En % de la Production	37%	40%	
<b>Produits et Charges d'exploitation</b>	<b>(22 411)</b>	<b>(26 695)</b>	<b>(4 284)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9 801</b>	<b>10 495</b>	<b>+694</b>
En % du chiffre d'affaires	11%	11%	
<b>Résultat financier et Autres gains ordinaires</b>	<b>(1 836)</b>	<b>(1 237)</b>	<b>+599</b>
<b>Impôts courants</b>	<b>(497)</b>	<b>(923)</b>	<b>(427)</b>
<b>Résultat Net Consolidé</b>	<b>7 468</b>	<b>8 334</b>	<b>+866</b>
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>(265)</b>	<b>(589)</b>	<b>(324)</b>
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>7 203</b>	<b>7 745</b>	<b>+542</b>

- Hausse du chiffre d'affaires s'expliquant essentiellement par la hausse des ventes locales.

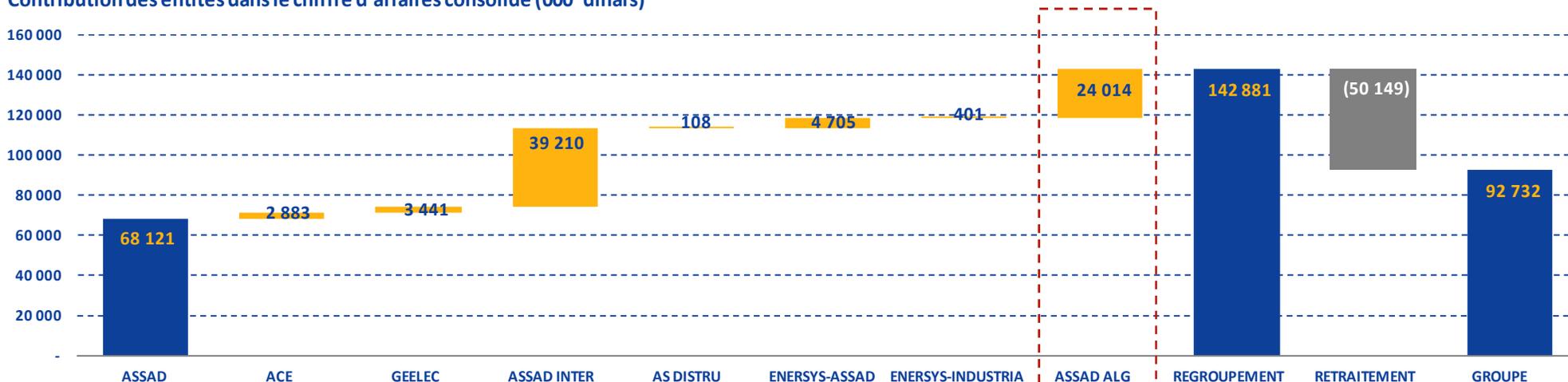
Répartition des ventes par marché (local vs. export)



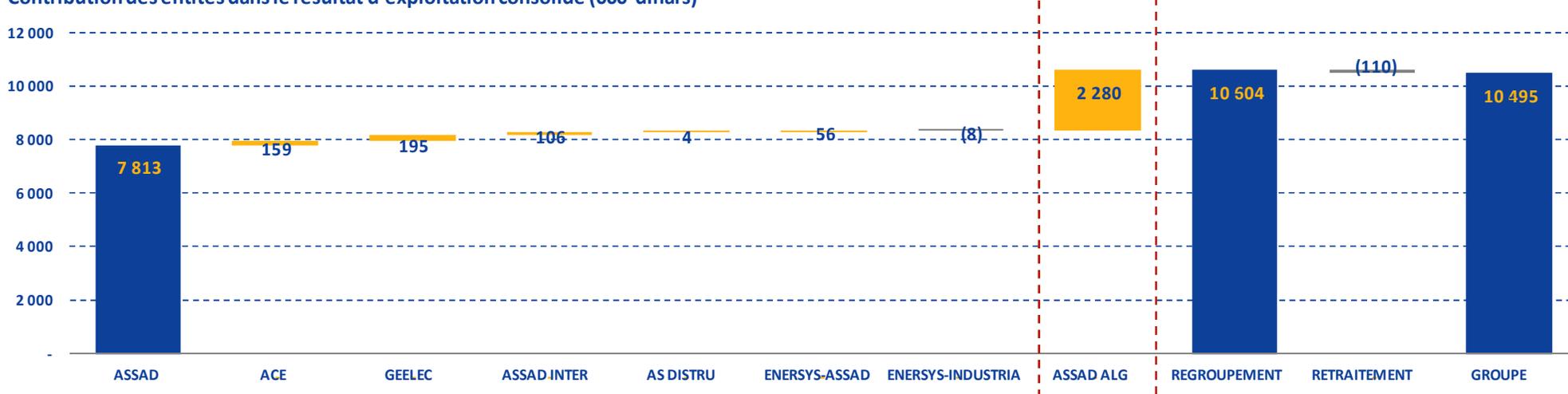
- Malgré une conjoncture économique difficile, un climat social assez tendu et l'intensification de la concurrence sur le marché local, le Groupe est parvenu à augmenter son chiffre d'affaires local de 17,6% par rapport à 2011.
- Nous avons réussi à améliorer nos marges grâce à la réduction de nos achats consommés du fait du recours plus important à notre unité de recyclage et à l'augmentation de nos prix de vente sur le marché local à partir de juin 2011.
- Le chiffre d'affaires à l'export est resté stable malgré les difficultés économiques que connaissent certains partenaires européens, de la conjoncture difficile que connaît le secteur automobile et la baisse du cours LME :
  - Performance liée à une bonne diversification de notre portefeuille de clientèle principalement en Algérie.
  - Forte notoriété de ASSAD qui continue à exporter malgré une conjoncture internationale difficile de nos principaux clients européens.

## Contribution des entités dans le chiffre d'affaire et le résultat d'exploitation du Groupe

Contribution des entités dans le chiffre d'affaires consolidé (000' dinars)



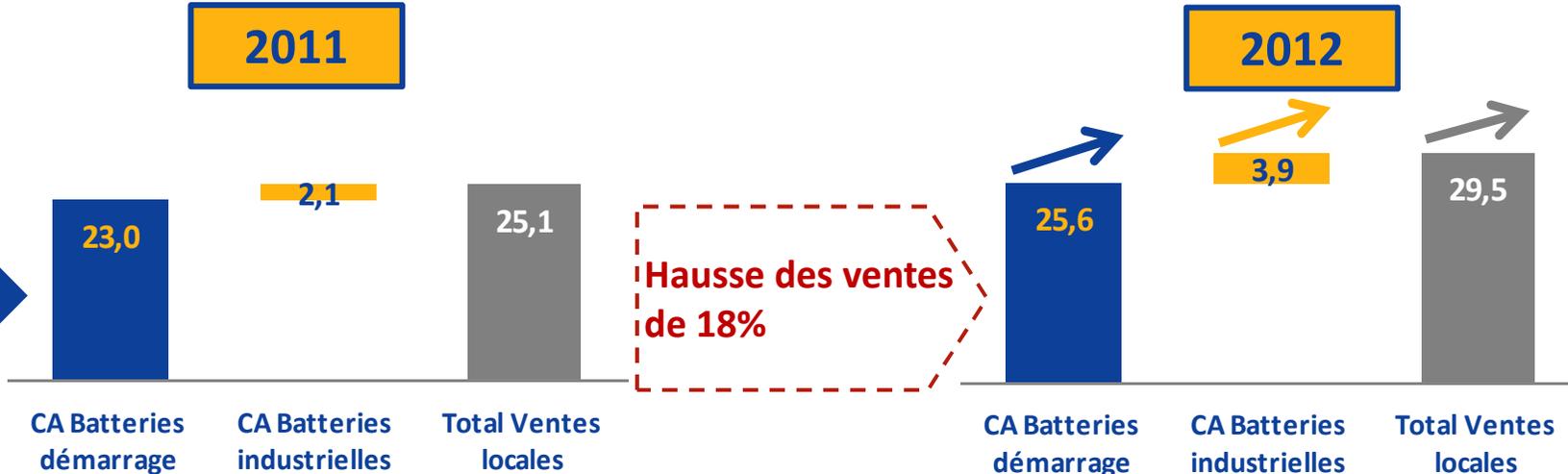
Contribution des entités dans le résultat d'exploitation consolidé (000' dinars)



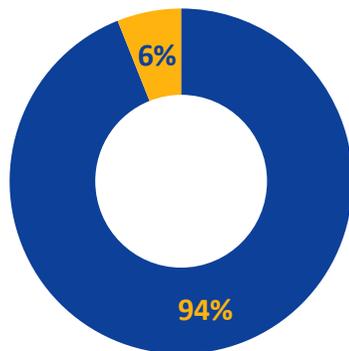
**Très forte hausse de la contribution de notre filiale en Algérie dans les performances du groupe**

# Ventes Locales du Groupe ASSAD

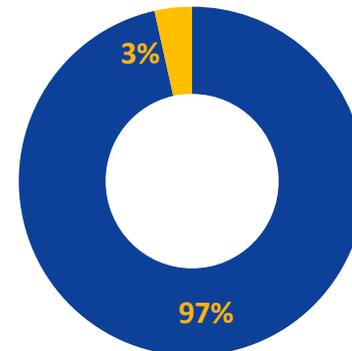
**Chiffre d'affaires Groupe** (mTND)



**Répartition du CA par nature de produits** (%)

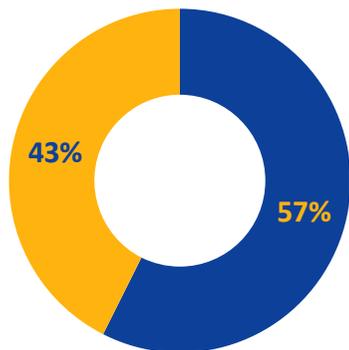


**Hausse du poids des batteries de démarrage**

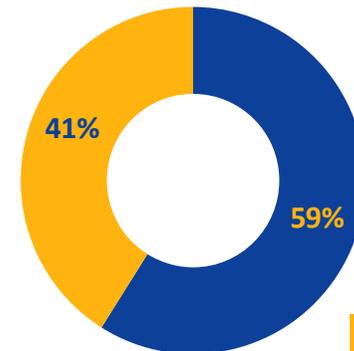


■ Batteries démarrage ■ Batteries industrielles

**Part de marché** (%)



**Amélioration de la part de marché**

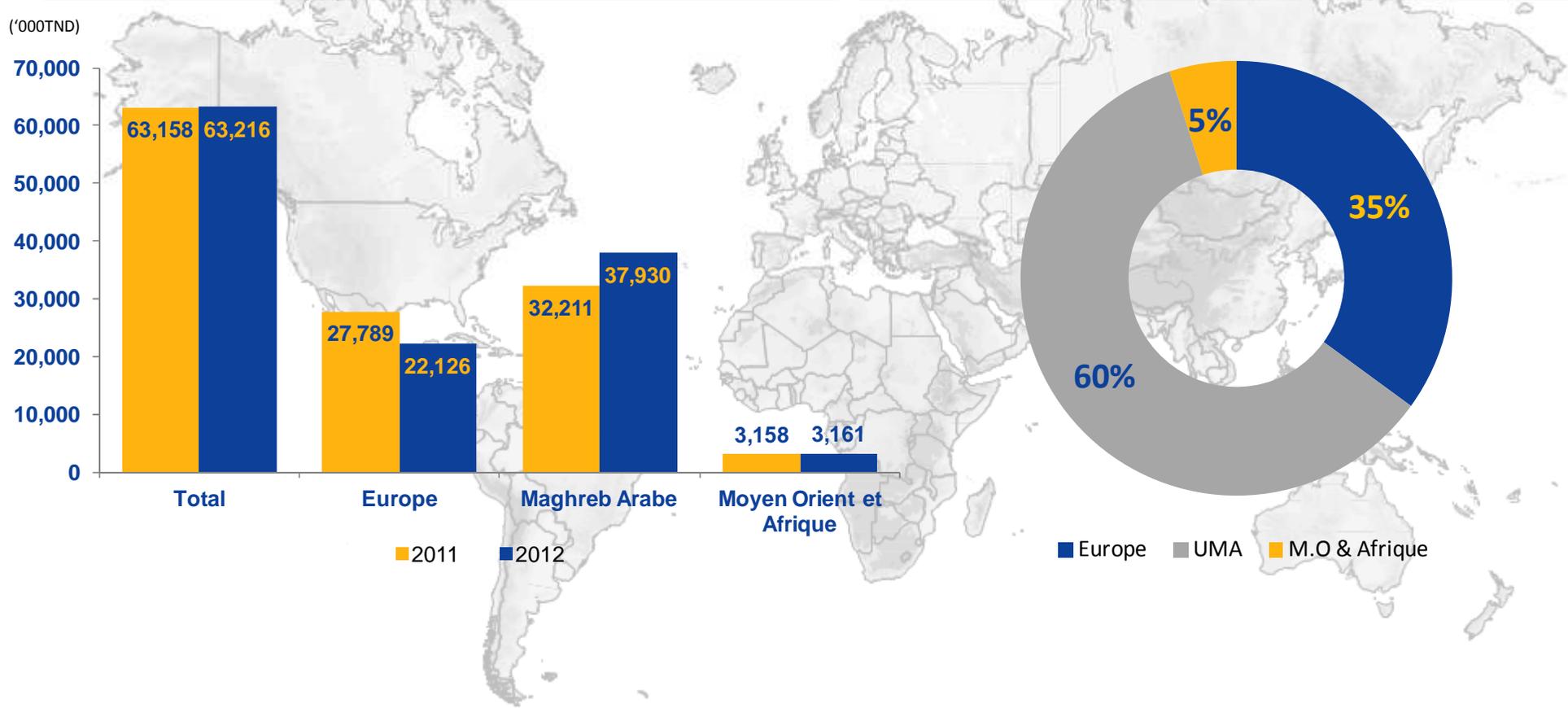


■ ASSAD ■ Concurrence

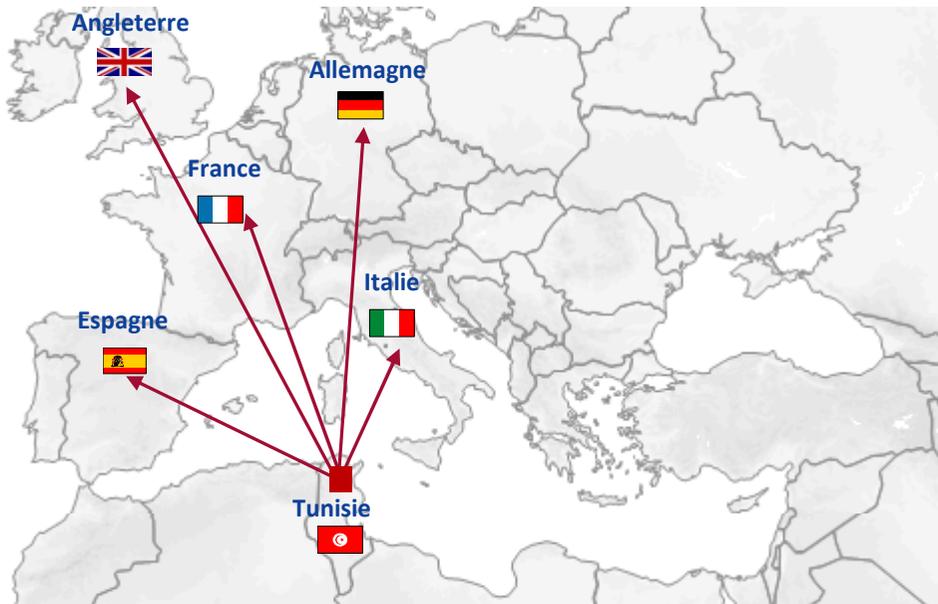
# Ventes à l'Export du Groupe ASSAD

## Evolution du chiffre d'affaires export par région

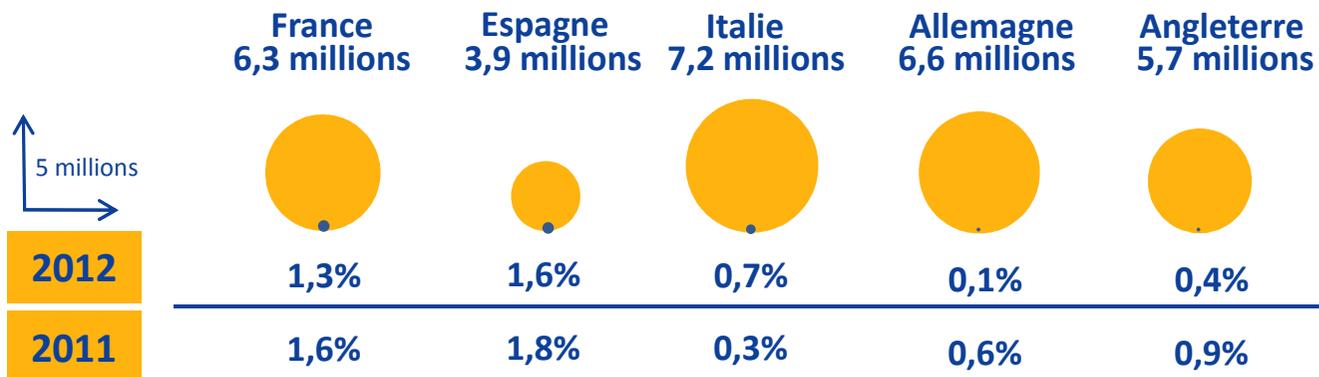
## Répartition du chiffre d'affaires export en 2012



# Exportations vers l'Union Européenne

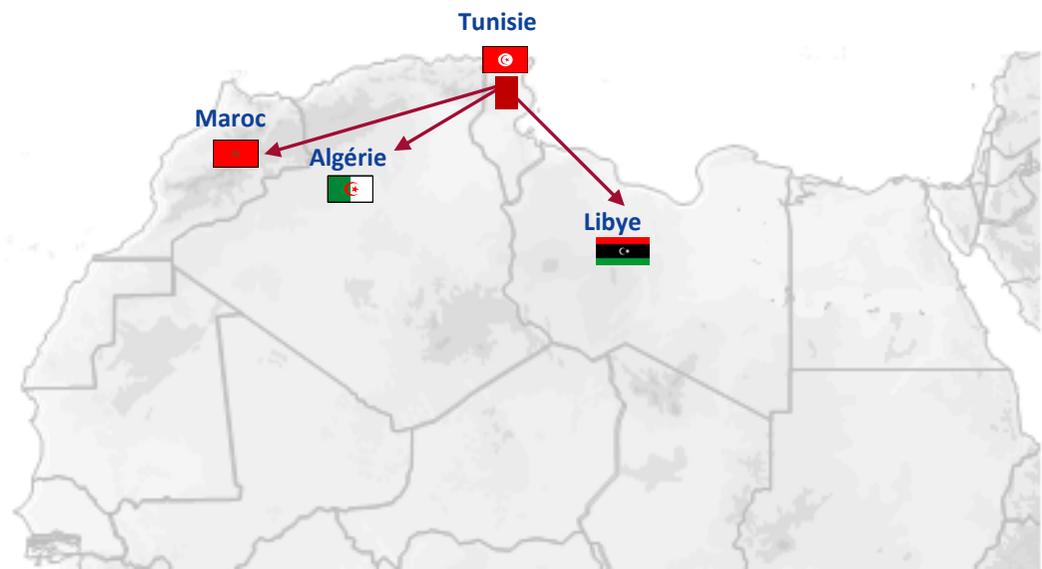


Part de marché du groupe ASSAD en Europe en 2012  
(en nombre de batteries écoulées)<sup>(1)</sup>

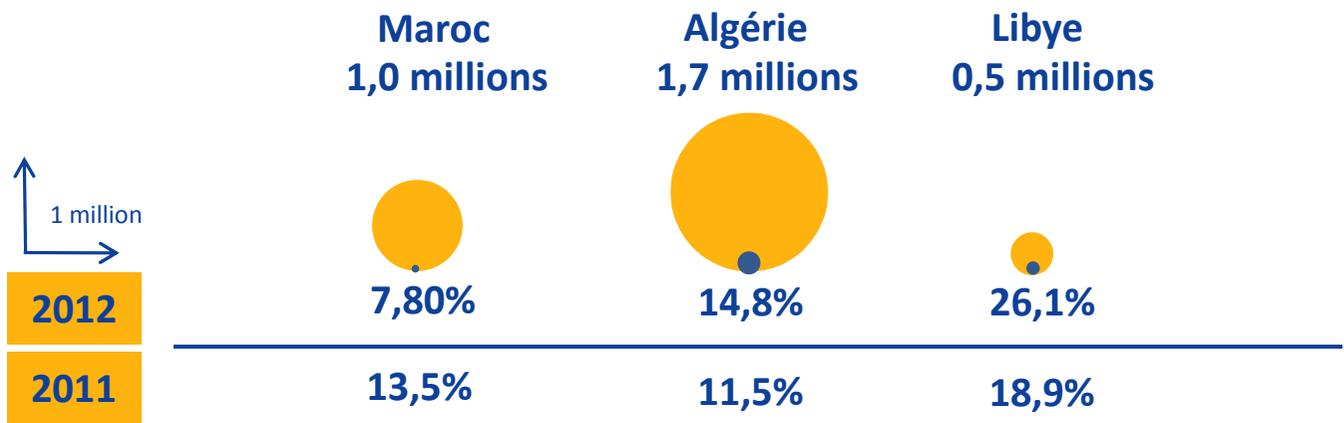


(1) Source : Datamonitor

# Exportations vers l'Union du Maghreb Arabe

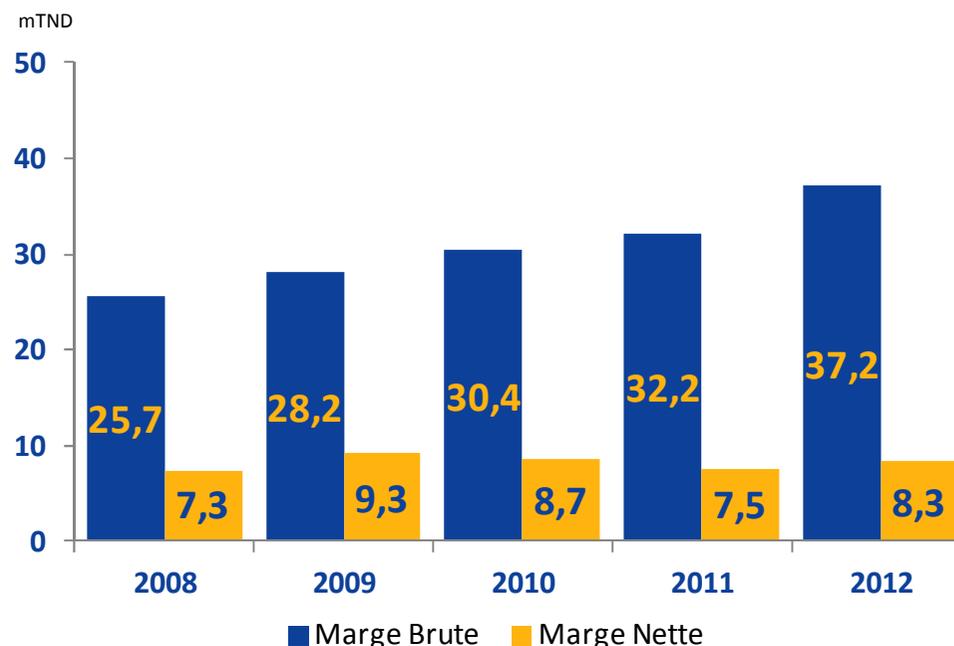
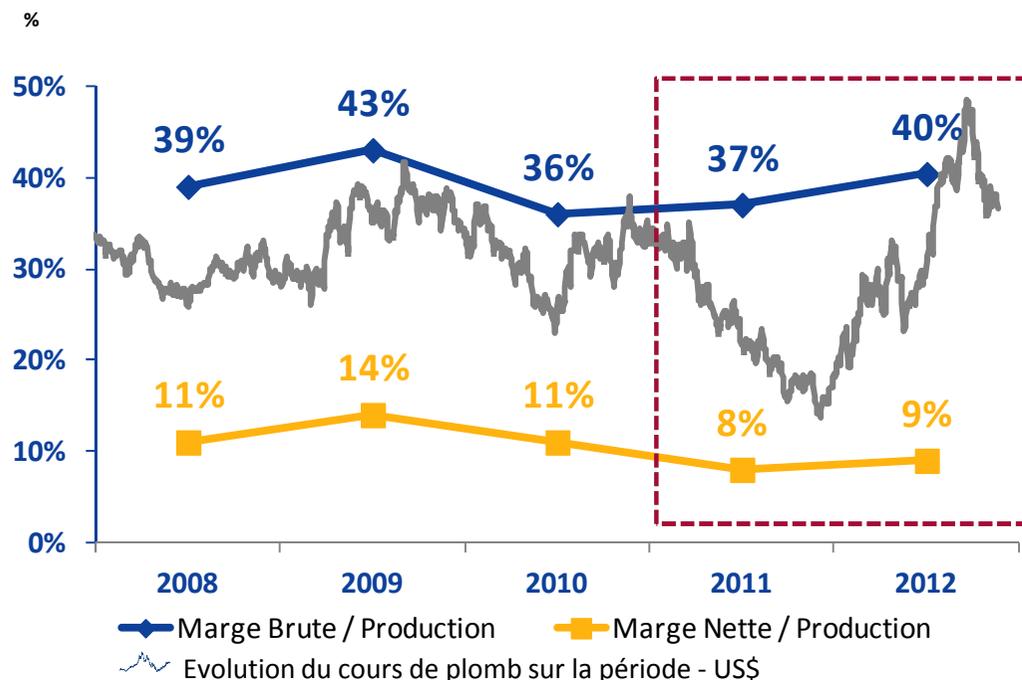


Part de marché du groupe ASSAD dans l'Union du Maghreb Arabe en 2012  
(en nombre de batteries écoulées) <sup>(1)</sup>



(1) Source : Datamonitor

## Analyse des marges du groupe



### ■ Hausse de la marge brute de 15% et du taux de marge brute de 9%

- Diminution des achats consommés grâce à la contribution de notre unité de recyclage
- Une baisse moyenne du cours moyen du plomb de 14% passant de 2 402 \$ en 2011 à 2 062 \$ en 2012 reflétée dans les prix de vente à l'export
- Ajustement du prix de vente des batteries de démarrage, sur le marché local, à partir de juin 2011

### ■ Hausse de la marge nette de 12% et du taux de marge nette de 6%

- Une hausse des charges du personnel, essentiellement due à l'intégration de la main d'oeuvre de la sous-traitance et la mise en place d'une nouvelle organisation du site Bouargoub
- Baisse des charges financières du groupe de 36%.

**Malgré une conjoncture mondiale difficile, le groupe a réussi à améliorer ses marges**  
**Malgré la fluctuation des cours du LME sur les derniers exercices, le groupe ASSAD a su maintenir des marges relativement stables traduisant sa capacité s'adapter aux changements de son environnement**

03

**RESULTATS DE LA SOCIETE MERE 2012**

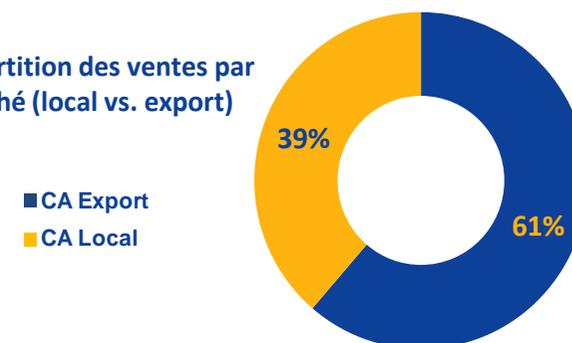
## Performances de la société mère

(en milliers de Dinars)

	2011	2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>70 887</b>	<b>68 121</b>	<b>(2 766)</b>
dont Export	46 691	41 716	(4 975)
dont Local	24 196	26 404	+2 208
<b>Variation de stocks</b>	<b>109</b>	<b>(105)</b>	<b>(214)</b>
<b>Production</b>	<b>70 996</b>	<b>68 016</b>	<b>(2 981)</b>
<b>Achats consommés</b>	<b>(47 979)</b>	<b>(42 418)</b>	<b>+5 560</b>
<b>Marge Brute</b>	<b>23 017</b>	<b>25 597</b>	<b>+2 580</b>
En % de la Production	32%	38%	
<b>Produits et Charges d'exploitation</b>	<b>(16 458)</b>	<b>(17 785)</b>	<b>(1 327)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>6 560</b>	<b>7 813</b>	<b>+1 253</b>
En % du chiffre d'affaires	9%	11%	
<b>Résultat financier et Autres gains ordinaires</b>	<b>1 126</b>	<b>(279)</b>	<b>(1 405)</b>
<b>Impôts courants</b>	<b>(272)</b>	<b>(467)</b>	<b>(196)</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>7 414</b>	<b>7 066</b>	<b>(348)</b>
<b>Résultat Net par action (TND)</b>	<b>0,618 <sup>(1)</sup></b>	<b>0,589</b>	<b>(0,03)</b>

- Hausse du chiffre d'affaires s'expliquant essentiellement par la hausse des ventes locales

Répartition des ventes par marché (local vs. export)



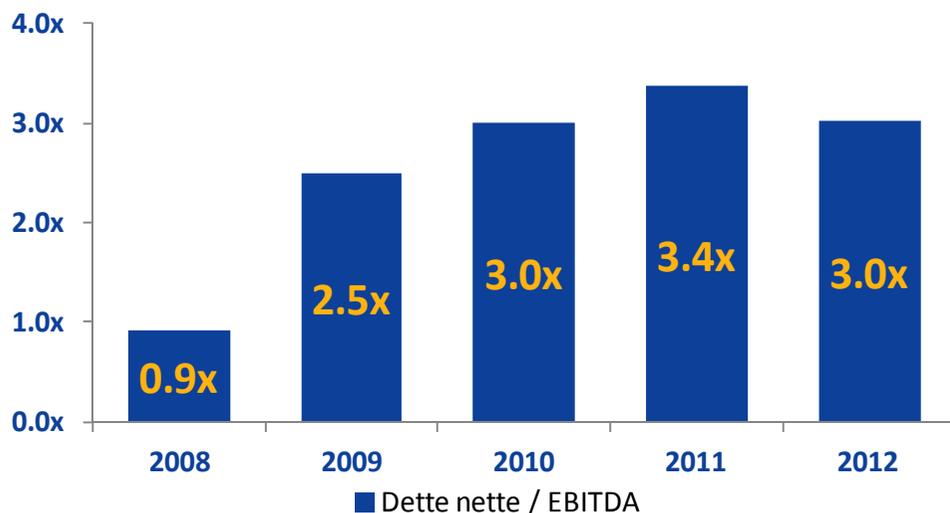
- Malgré une conjoncture économique difficile, un climat social assez tendu et l'intensification de la concurrence sur le marché local, la société est parvenue à augmenter son chiffre d'affaires local de 9% par rapport à 2011
- La part de marché locale est passée de 57,5% en 2011 à 59,0% en 2012, confortant ainsi la position de « Leader » de notre société
- La baisse des ventes à l'export s'explique par la baisse du cours moyen du LME de 14% en 2012 ainsi la baisse de l'importation de nos batteries par nos principaux partenaires européens qui connaissent une crise économique
- Les exportations sont constituées à 69% de batteries de démarrage et 30% de plaques.

(1) Calculé sur la base de 12 000 000 actions constituant le capital au 31/12/2012

## Analyse de l'endettement de la Société Mère

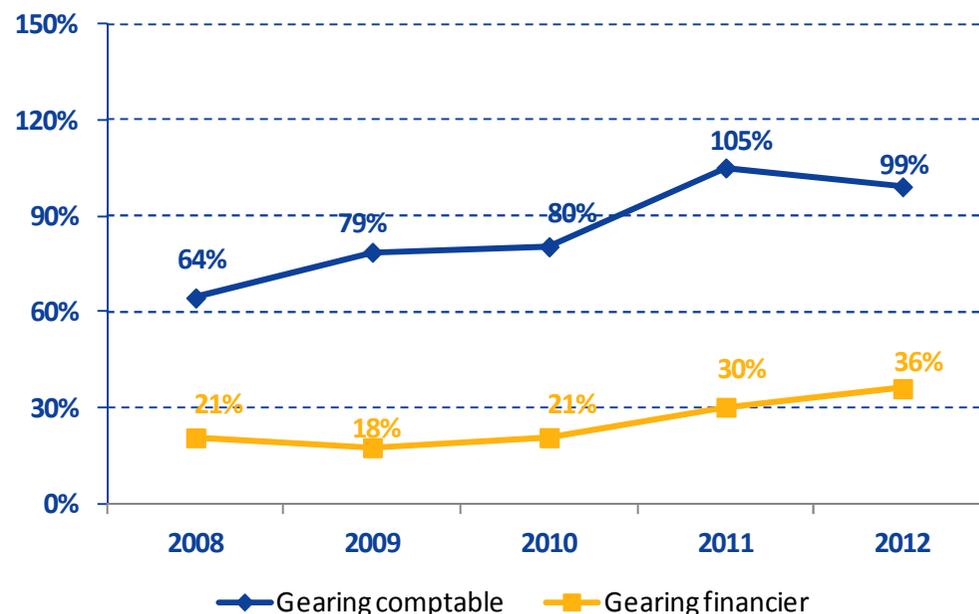
### Evolution de la Dette Nette/ EBITDA

('000) dinars	2008	2009	2010	2011	2012
Dette nette	15 512	22 225	25 750	36 945	37 457
EBITDA	10 193	8 901	8 575	10 961	12 412
<b>Dette nette / EBITDA</b>	<b>1,5x</b>	<b>2,5x</b>	<b>3,0x</b>	<b>3,4x</b>	<b>3,0x</b>
Capitaux propres	24 060	28 233	32 000	35 158	37 764
Capitalisation boursière	74 640	125 600	123 750	121 900	103 800



- Dette nette fin 2012 est restée quasi-stable par rapport à l'année dernière
- Bonne capacité d'endettement à moyen et long termes qui facilite la mise en place de nouvelles politiques d'investissement et nouveaux projets

### Gearing Comptable – Gearing Financier

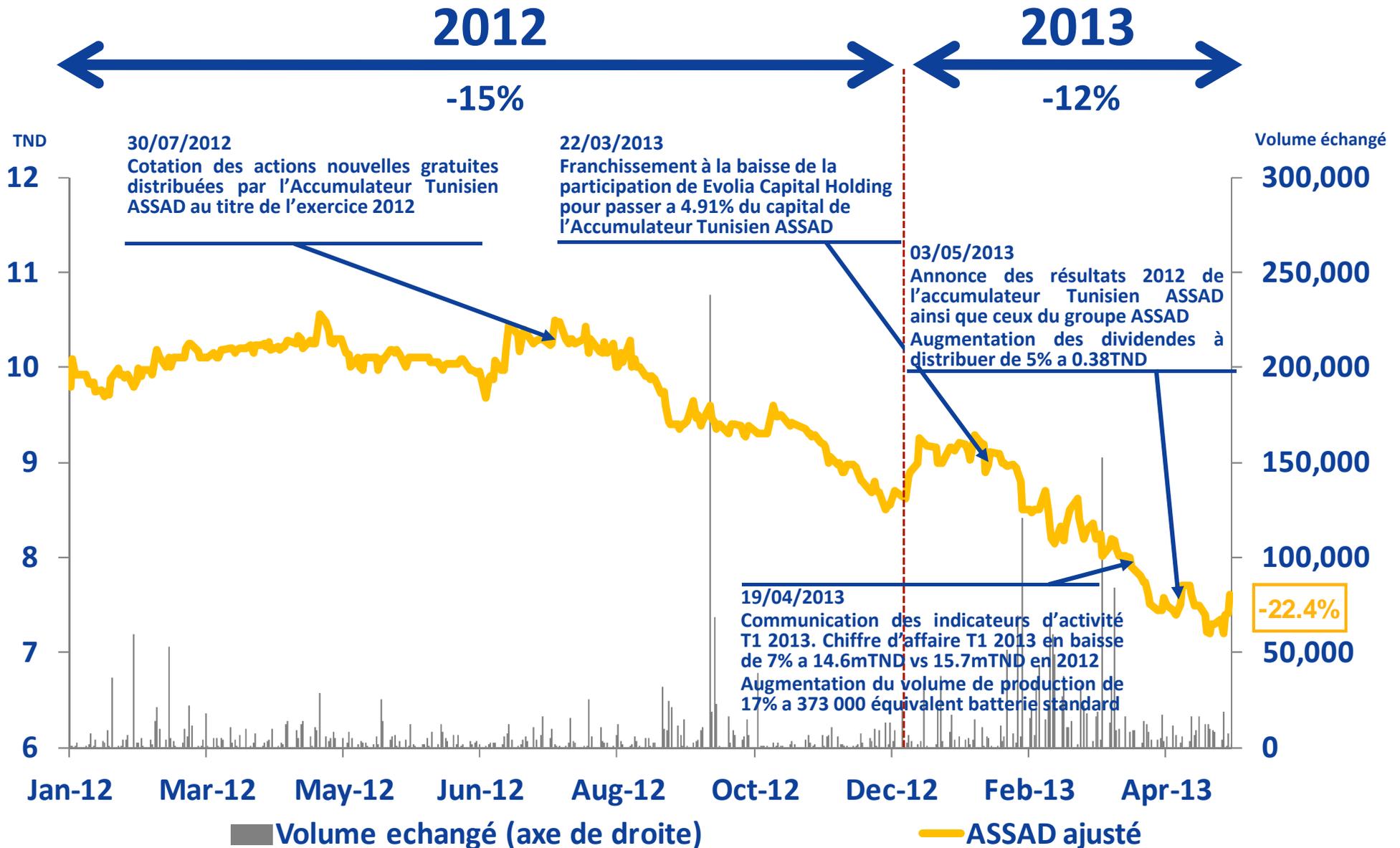


- Baisse du Gearing comptable s'expliquant essentiellement par l'augmentation des fonds propres.
- Hausse du Gearing financier du fait de la baisse du cours de bourse à la clôture de l'exercice 2012
- Gearing financier, largement inférieur au Gearing comptable, traduisant la confiance des actionnaires quant à la stratégie d'endettement et d'investissement suivie par ASSAD

**04**

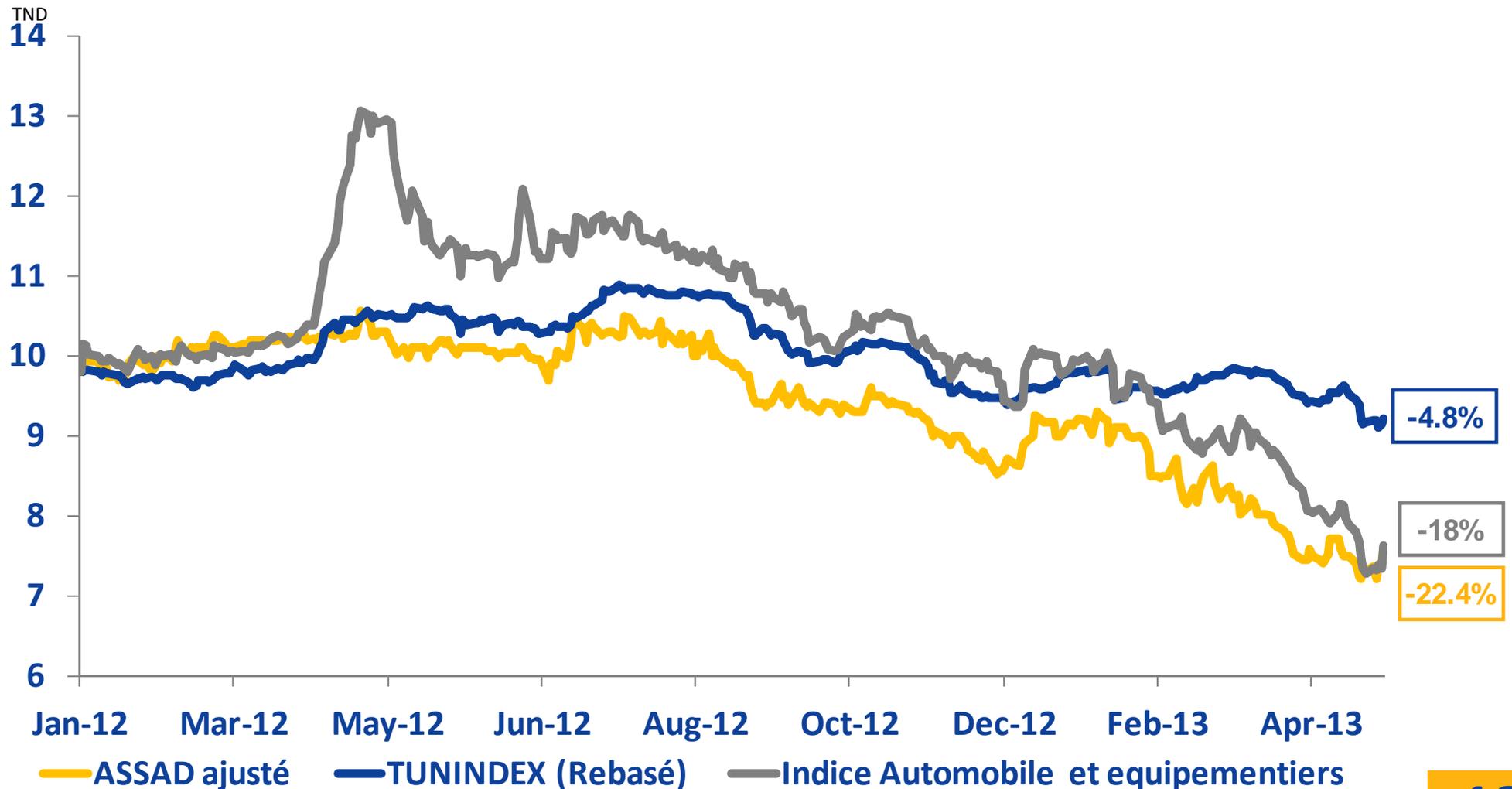
**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE  
ASSAD**

# COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD



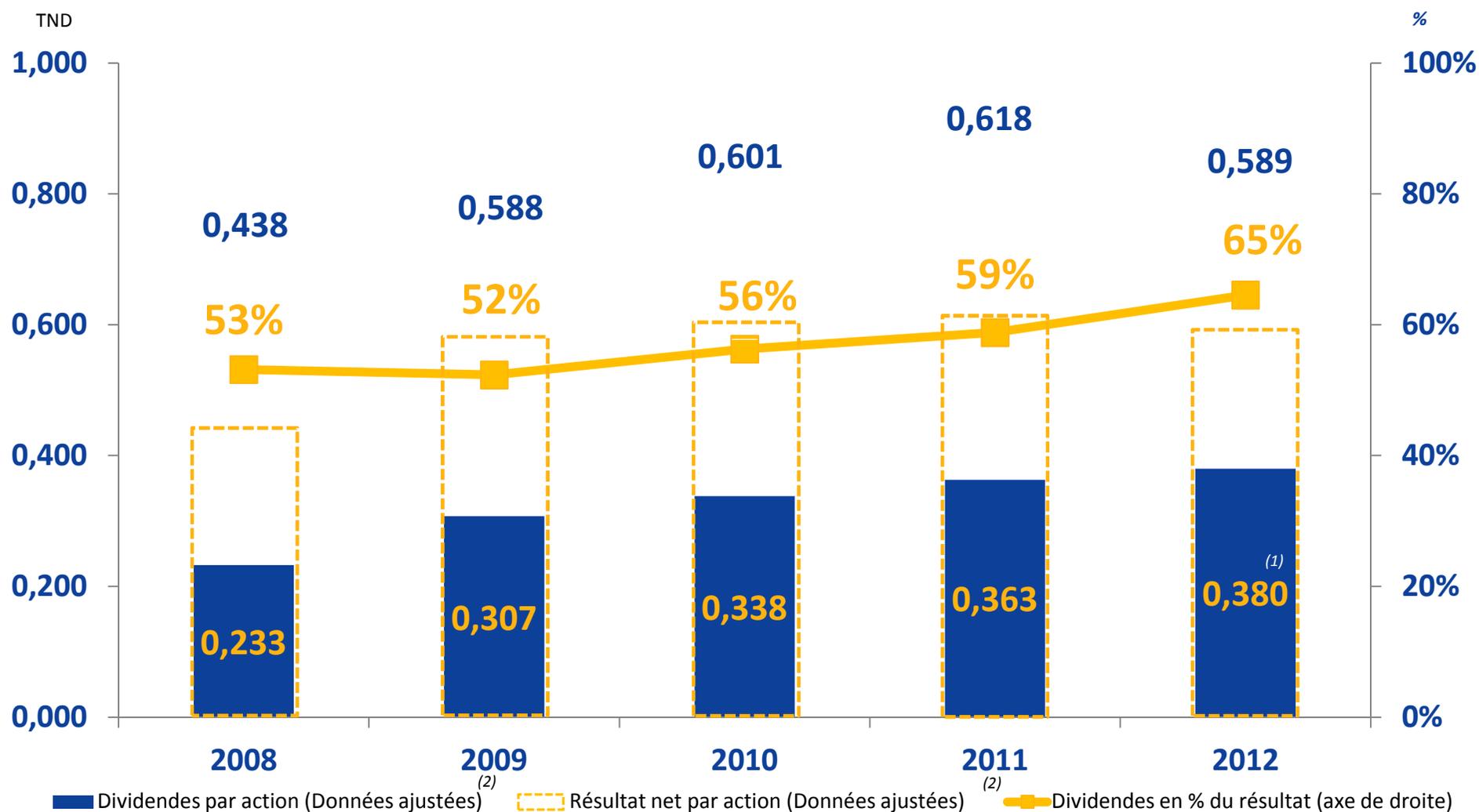
# COMPORTEMENT BOUSIER DU TITRE ASSAD VS TUNINDEX

- Malgré des résultats stables et perspectives prometteuses, le cours ajusté de ASSAD a baissé de 22.4% depuis Janvier 2012 en ligne avec la baisse générale de l'indice Automobile et Equipementiers qui a accusé une baisse de 18% sur la même période
- L'indice du TUNINDEX se maintient quant a lui stable sur cette période avec une baisse de 5%
- La baisse du cours de l'action d'ASSAD ne reflète pas les bons résultats de l'entreprise malgré une conjoncture nationale et internationale défavorable



# BENEFICE PAR ACTION ET DIVIDENDES DE LA SOCIETE MERE

- Un Payout (Dividendes/Résultat net par action) de 65% en 2012 en constante amélioration et parmi les plus élevés de la BVMT
- Un Dividend Yield (Dividendes/Cours moyen ajusté 2012 de 10,05DT/2013 de 8.31DT) de 3,8% en 2012 et 4.6% à date en 2013



(1): Proposition de dividendes

(2): Résultat net par action et Dividendes Ajustés sur la base de 12 000 000 d'actions constituant le capital social au 31 Décembre 2012

