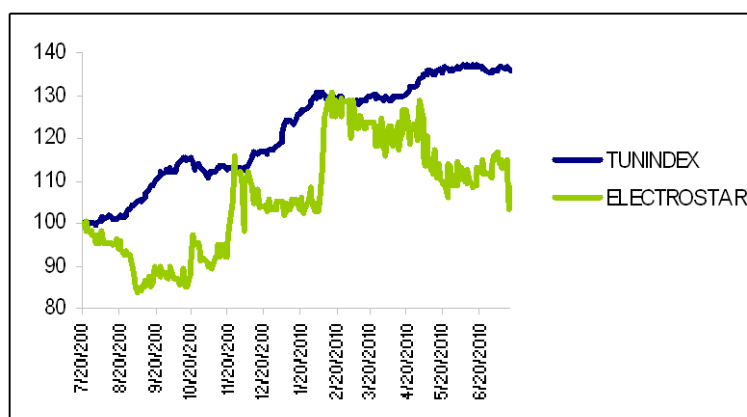


Réalizations de ELECTROSTAR au 30/06/2010

Recommandation **CONSERVER**

Cours au 15-07-2010	8,000DT
Capital Social	8 750 000DT
BPA 2008	0,870DT
BPA 2009	0,630DT
PER 2009	12,32x
PBK 2009	0,55x
Dividende 2009	0,500 DT
Yield	6,41%



	30-Juin-09	30-Juin-10	Evolution (mDT)	Evolution (%)
Chiffre d'affaire H.T	30 201 667	30 511 392	309 725	1%
Production	32 791 237	33 651 689	860 452	3%
Investissements	284 090	490 093	206 003	73%
Engagements bancaire dont :	69 464 059	66 421 176	-3 042 883	-4%
Engagements par signature	26 835 853	32 463 094	5 627 241	21%
Crédit moyen terme	5 846 429	4 182 143	1 664 286	-28%
Escompte commercial et avances sur factures	27 300 431	14 474 539	-12 825 892	-47%

- Sur le plan de l'exploitation, une légère augmentation du chiffre d'affaires de 1% entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010 à 30,511MDT. La production a légèrement augmenté de 3% au 30/06/2010 pour atteindre à 33,651 MDT.
- Une baisse des engagements bancaires est enregistrée de l'ordre de -3,042DT soit -4%. Il y a lieu de noter :
 - L'encours de crédits à moyen terme a accusé une baisse de -28%, et ce suite au remboursement normal du principal des crédits.
 - Une augmentation des encours d'engagements par signature de +21% liée à l'évolution de l'activité (toute la matière première est importée par crédit documentaire import).
 - Une baisse significative de l'encours d'escompte commercial et avances sur factures de -47%. Cette baisse s'explique par le fait que la majorité des lettres de crédits sont payables à partir mois de juillet.
- La réalisation d'investissements de maintien pour 490 mDT durant le premier semestre 2010 contre 284mDT durant le premier semestre 2009, soit une évolution de 73%.