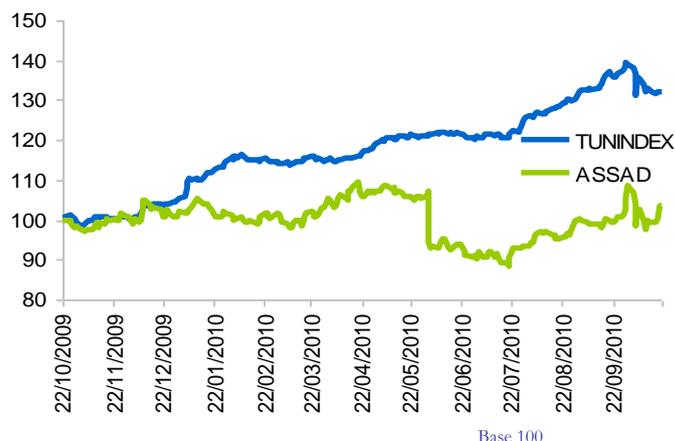


## Réalizations de ASSAD au 30/09/2010

| Recommandation           | Acheter     |
|--------------------------|-------------|
| Cours au 26/07/2010      | 12,730DT    |
| Capitalisation boursière | 140 030 mDT |
| BPA 2009                 | 0,840 DT    |
| BPA Trailing 2010        | 0,861 DT    |
| PER 2009                 | 15,15x      |
| PER Trailing 2010        | 14,78x      |
| PBK 2009                 | 4,02x       |
| Dividende 2009           | 0,370DT     |
| Yield                    | 2,91%       |

Evolution de TUNINDEX//ASSAD



ASSAD : Un marché local de plus en plus concurrentiel plaçant l'export en tant que première priorité de la société.

| En mDT   | 3 <sup>ème</sup> trimestre |               |              | Cumul au 30 septembre |               |              |
|--|----------------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|--------------|
|  | 2009                       | 2010          | Evolution    | 2009                  | 2010          | Evolution    |
| <b>PRODUCTION TOTALE (en équivalent "Batterie Standard")</b> | 277 786                    | 269 524       | -3%          | 780 404               | 898 372       | 15,1%        |
| Ventes locales   | 5 858                      | 5 660         | -3,4%        | 15 668                | 14 017        | -10,5%       |
| Ventes à l'export  | 5 814                      | 7 276         | 25,1%        | 18 706                | 24 955        | 33,4%        |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                              | <b>11 672</b>              | <b>12 936</b> | <b>10,8%</b> | <b>34 375</b>         | <b>38 973</b> | <b>13,4%</b> |
| Investissements  | 3 987                      | 1 035         | -74%         | 5 637                 | 2 478         | -56%         |
| Dettes totales   | 5 932                      | 1 002         | -83,1%       | 19 041                | 23 450        | 23,2%        |

- Le chiffre d'affaires de la société a évolué de 13,4% sur la période, pour s'établir 38,973 MDT contre 34,375 MDT au troisième trimestre 2009. En outre, la production a augmenté de 15,1% par rapport au troisième trimestre 2009 grâce à l'exploitation des nouveaux équipements.
- La régression des ventes locales de 10,5% est compensée par une progression des ventes à l'export (33,4%).
- Sur le marché export, les quantités vendues ont augmenté de 21% pour les batteries et de 4% pour les plaques. Néanmoins, la croissance des ventes en quantités ne s'est pas répercutée entièrement sur le chiffre d'affaires, puisque les prix à l'export sont indexés sur le cours du plomb.
- En effet, le troisième trimestre a été marqué par la hausse du cours du plomb dont Le cours moyen (2 068\$) a enregistré une hausse de 20% par rapport au cours moyen de l'année 2009 (1 719\$).
- Par ailleurs, la société a dépensé 2,478 MDT en investissements au cours du troisième trimestre 2010 par rapport à 5,637 MDT une année auparavant.
- Une augmentation de l'endettement de 23,2% à 23,450 MDT au troisième trimestre 2010. Cette hausse s'est traduite par l'évolution du crédit de gestion de 8,954 MDT à 14,3 MDT au troisième trimestre 2010.