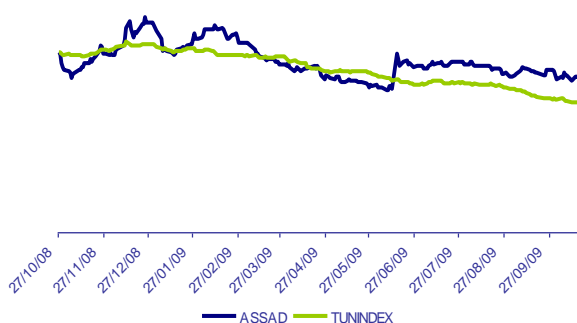


## Réalizations de ASSAD au 31/12/2009

Cours au 22/01/2010	12,400DT
Recommandation	Acheter
Capital Social	10 000 000 DT
BPA Trailing 2009*	0,850 DT
PER 2008*	16,89x
PER Trailing 2009*	14,58x
PBK 2008	4,12x
Dividende 2008	0,350DT
Yield	2,80%

\* Sur la base des états consolidés

## Evolution de TUNINDEX//ASSAD



Base 100

Les réalisations de la société ASSAD se rapportant à l'année 2009 :

En mDT	2008	32009	Evolution
<b>PRODUCTION TOTALE (en équivalent "Batterie Standard")</b>	<b>939 896</b>	<b>1 101 058</b>	<b>17,14%</b>
Ventes locales	25 940	23 446	-9,61%
Ventes à l'export	25 093	27 977	11,4%
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>51 033</b>	<b>51 423</b>	<b>0,7%</b>
Investissements	7 283	7 715	5,93%
Dettes totales	15 512	22 282	43,63%

- Le chiffre d'affaires de la société est resté constant sur la période soit 51,423 MDT en 2009 contre 51,033MDT une année auparavant à la même période de 2008. Les revenus du quatrième trimestre ont progressé de 15% par rapport à celui de 2008.
- Les ventes locales ont régressé de -9,61% contre une croissance à deux chiffres des revenus à l'export (+11,4%). Néanmoins, sur le marché domestique, ASSAD a maintenu sa part de marché, qui demeure supérieure à 58%. La société estime que le décret prévoyant la reprise des accumulateurs usagés entrée en vigueur depuis août 2009, n'a pas été respectée par certains opérateurs ce qui a affecté les ventes pendant l'année 2009.
- Sur le marché export, les quantités vendues ont augmenté de 40% pour les batteries de démarrage et de 6% 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 de plomb. En fait, malgré la reprise du cours de plomb au début de l'année 2009, il reste inférieur à ses niveaux de 2008 : Le cours moyen de l'année 2009 s'établit à 1 719\$ contre 2091\$ sur la même période de 2008, soit une baisse de 18%.
- Par ailleurs, la société a dépensé 7,715 MDT d'investissement durant l'année 2009 contre 7,283MDT une année auparavant. L'endettement total de la société a augmenté de l'ordre de 43% millions de dinars au 31/12/2009 par rapport à l'année 2008.