

Réalizations de ASSAD au 30/09/2009

Cours au 27/10/2009	12,100DT
Recommandation	Acheter
Capital Social	10 000 000 DT
BPA Trailing 2009*	0,850 DT
PER 2008*	16,49x
PER Trailing 2009*	14,29x
PBK 2008	4,20x
Dividende 2008	0,350DT
Yield	2,9%

\* Sur la base des états consolidés

Evolution de TUNINDEX//ASSAD



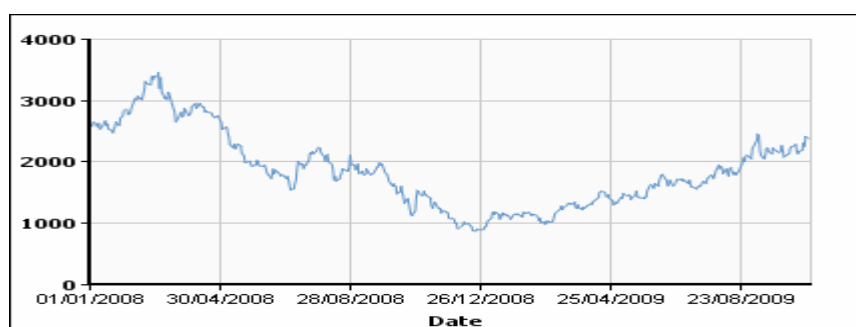
Base 100

Les réalisations de la société ASSAD se rapportant aux trois premiers trimestres de 2009 :

En MDT	30/09/2008	30/09/2009	Evolution
<b>PRODUCTION TOTALE</b>	<b>674 586</b>	<b>780 404</b>	<b>15,7%</b>
Ventes locales	18 132	15 668	-13,6%
Ventes à l'export	18 060	18 706	3,6%
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>36 192</b>	<b>34 375</b>	<b>-5,00%</b>
Investissements	4 784	5 658	18,3%
Dettes totales	20 405	19 041	-6,7%

- Le chiffre d'affaires de la société a légèrement baissé de 5%, à 34,3 MDT pour les neuf premiers mois de 2009 par rapport à la même période de 2008 : les ventes locales ont fortement régressé de -13,6% contre une légère croissance de 3,6% des revenus à l'export. Néanmoins, sur le marché domestique, ASSAD a maintenu sa part de marché, qui demeure supérieure à 60%.
- Sur le marché export, la croissance des ventes en quantités ne s'est pas répercutée 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 sur les trois trimestres s'établit à 1 528\$ contre 2 373\$ sur la même période de 2008, soit une baisse de 36%.

Evolution du cours de plomb



Source LME

- Par ailleurs, la société a dépensé 3,9 MDT d'investissement au 3ème trimestre 2009, soit près de 70% des dépenses d'investissements sur la totalité des trois premiers trimestres de 2009. Cet effort ne s'est pas traduit sur le niveau de la dette à moyen et long terme confortant notre idée sur la bonne situation financière de la société et de sa capacité à générer du cash de son exploitation.