

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Rapport Annuel 2009

*Assemblée générale ordinaire
du 20 mai 2010*



Sommaire

Assemblée Générale Ordinaire

| | Pages |
|---|-------|
| • Rapport d'activité du Conseil sur l'exercice 2009 | 07 |
| • Rapports du Commissaire aux comptes et Etats Financiers de la Société mère au 31/12/2009 | 22 |
| • Rapport du Commissaire aux comptes et Etats Financiers Consolidés au 31/12/2009 | 55 |
| • Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire et de l'Assemblée Générale Extraordinaire | 75 |

Présentation de la Société

Dénomination sociale :

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Forme juridique :

Société Anonyme

Objet social : article 2 des statuts-

La société a pour objet: La fabrication, la réparation et la vente d'accumulateurs électriques, et généralement toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

Production

La société l'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD est une société industrielle produisant des accumulateurs (batteries de démarrage et batteries industrielles) ainsi que des plaques (semi-produit à base du plomb entrant dans la fabrication des batteries). Les batteries de démarrage sont destinées aux véhicules de transport terrestres et marins ; et les batteries industrielles à la traction (chariot électrique) et aux applications stationnaires (installations de télécommunications par exemple).

Capital social

Le capital social de la société est de 8 millions de dinars divisé en 8.000.000 d'actions de nominal un (1) dinars chacune.

Siège social

Rue El Fouledh, ZI 2013 Ben Arous – BP N° 7
E-mail: daf@assad.com.tn

Date de création

Le 15 Mai 1938

Effectif

- Total moyen en 2008 : 534 dont cadres 56

Systemes qualité et environnemental

- certification environnementale ISO 14001 en 2000
- certification ISO 9001 version 2000 en 2002
- certification spécifique au secteur automobile ISO TS 16949 en 2003.
- certification MSI 20000.

Conseil d'administration

Administrateurs

| | |
|------------------------------|-------------------|
| M. Abdelwahab KALLEL | Président |
| M. Souheil KALLEL | Directeur Général |
| M. Abdelhafidh KALLEL | Administrateur |
| M. Sami KALLEL | Administrateur |
| Mme. Emna KALLEL | Administrateur |
| M. Slim KALLEL | Administrateur |
| M. Mahmoud Ben Mahmoud TRIKI | Administrateur |
| Mr. Mohamed BOUASSIDA | Administrateur |
| Mr. Habib BOUZOUITA | Administrateur |
| Mr. Othman ABDELWAHED | Administrateur |

Commissaires aux comptes

Cabinet Mahmoud Ben Naceur TRIKI

MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL

Chers Actionnaires

Malgré la crise financière internationale et la récession économique en Europe qui est notre marche principal à l'export le Groupe est parvenu à réaliser ses objectifs

Comme prévu, et opérant sur le marché de la recharge à l'export, la crise internationale du secteur automobile n'a pas eu d'impact sur l'activité de notre Groupe. Au contraire nos ventes à l'export ont progressé en 2009 de 15%. En effet le chiffre d'affaires export du groupe est passé de 36,6 millions de dinars à 41,9 millions, représentant ainsi 63% du Chiffre d'affaires total.

L'évolution du chiffre d'affaires global du Groupe a connu une croissance de 6% passant de 62,9 millions de dinars en 2008 à 66,5 millions en 2009.

Le développement à l'export du Groupe s'est poursuivi en 2009 avec une augmentation des exportations des batteries de démarrage de +31% et une évolution du chiffre d'affaires des batteries industrielles de +215%.

La filiale BATTERIES ASSAD ALGERIE a pu surmonter les difficultés d'importation créées par la Loi des Finances Complémentaire de juillet 2009. Ainsi les ventes ont connu une évolution de 18% en quantités et 12% en CA (en DZD).

Ce développement soutenu de notre activité est le fruit d'une stratégie à moyen et long terme réaliste, cohérente et orientée vers le développement externe du groupe.

L'année 2009 s'est soldée par un excellent résultat net consolidé de 9,3 millions de dinars en augmentation de 26% par rapport à l'année dernière (7,3 millions de dinars). Ce résultat est le fruit d'une maîtrise des coûts, d'une politique agressive à l'export et d'une bonne planification du développement du Groupe à moyen et long terme.

Pour l'exercice 2009 le conseil propose à votre honorable assemblée la distribution d'un dividende de 0,370 Dinar par action, soit une progression de 5,7% sur le dividende versé au titre de l'exercice 2008.

Enfin, dans l'objectif de consolider d'avantage notre structure financière, le conseil proposera à l'Assemblée Générale Extraordinaire une augmentation de capital d'un montant de 1 (un) million de dinars par incorporation de réserves et la distribution d'actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour chaque lot de Dix actions anciennes.

Abdelwaheb Kallel

MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL

Chers Actionnaires

Malgré la difficile conjoncture internationale, toutes les sociétés du Groupe ont terminé l'année 2009 avec un résultat bénéficiaire.

En effet, le résultat net du Groupe de 9,3 millions de dinars provient des bénéfices réalisés par ses différentes filiales soit principalement 7,1 pour la société mère, 2,8 pour Assad International et 1,8 pour Batteries Assad Algérie. À noter que la joint-venture Enersys-Assad a clôturé sa 1^{ère} année d'activité entière bénéficiaire.

Le Groupe a su préserver ses taux de marges brutes ces dernières années, malgré les fluctuations importantes des cours du plomb (principal intrant dans la fabrication de la batterie). De plus, bien que le Groupe a réalisé d'importants investissements, il est parvenu à améliorer ses taux de marges nettes grâce à sa bonne maîtrise des charges d'exploitation.

La moyenne du cours du plomb LME, pour l'année 2009, a baissé de 18% par rapport à 2008, ceci n'a pas empêché le chiffre d'affaires export Assad de progresser de 13,7% grâce à l'augmentation des quantités de batteries exportées de 40%.

Nos objectifs pour l'année 2009 ont été largement atteints. Le résultat net de la société mère 7,1 millions de dinars a évolué de 34% par rapport à 2008 (5,3 millions de dinars).

Avec l'acquisition d'une nouvelle technologie de fabrication de plaques, réalisée en 2008, et l'entrée en production de la nouvelle ligne d'assemblage de batteries (septembre 2009) le groupe dispose dorénavant d'une capacité de production lui permettant de répondre aux attentes de ses clients locaux et étrangers, tant au niveau de la qualité (nouvelle technologie), qu'au niveau des volumes et des délais.

Ces investissements nous ont permis de lancer une nouvelle gamme de batteries totalement sans entretien, de technologie Ca-Ca sous le nom commercial "TURBO CALCIUM".

À noter l'entrée en application du décret relatif à la récupération des batteries usagées en août 2009 (système de consignation).

Ces réalisations, nous laissent confiant dans la réalisation de nos objectifs pour les années à venir.

Souheil Kallel

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD
 SA au capital social de 10 000 000 Dinars
 Ruc Elfouledh, zone industrielle 2038 Ben Arous

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 19 AVRIL 2010
REALISATIONS EXERCICE 2009

I- ACTIVITE

A- L'Accumulateur Tunisien ASSAD

1- Le marche

La Batterie de demarrage

Le marche a consomme environ 440 000 batteries soit environ la meme quantite par rapport a l'exercice precedent

Les ventes de batteries importees au cours de l'annee 2009 ont ete estimees a 75 000 batteries contre 47 000 en 2008, la part de marche de l'importation a enregistree une augmentation de 59,5% soit 17,0% contre 10,6% l'annee precedente

L'application du decret prevoyant "le systeme de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usages", entree en vigueur depuis aout 2009, n'a pas ete respectee par certains operateurs ce qui a perturbe nos ventes

Pour des ventes globales realisees sur le marche tunisien de l'ordre de 440 000 batteries, notre part de marche a etc d'environ 58%

La Batterie Industrielle

Pour les batteries stationnaires nous avons obtenu le marche de Tunisie Telecom, le marche de Tunisiana et celui du nouvel operateur Divona

La Plaque

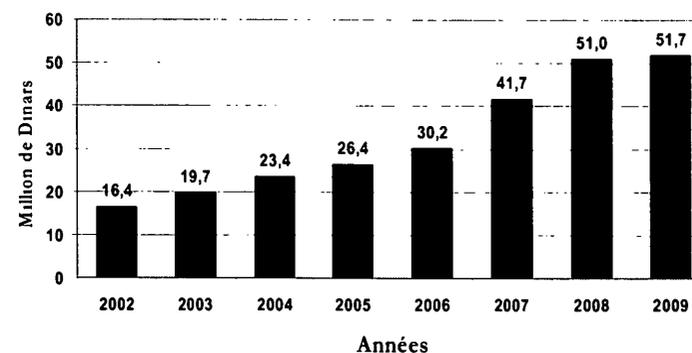
Les ventes de plaques sont destinees essentiellement a ASSAD ALGERIE (89% des quantites) le reste est ecoule sur l'Europe

La part du chiffre d'affaires des plaques, en 2009, est de 12,5% du chiffre d'affaires global de ASSAD contre 13% en 2008, elle represente 23% de son Chiffre d'affaires a l'export contre 26,5% en 2008

2- Les ventes

| Designation | 2009 | 2008 | Ecart | % |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Ventes Locales | | | | |
| - Bat. Demarrage | 21 340 744 | 24 449 933 | -3 109 188 | -12,7% |
| - Bat. Industrielles | 1 854 514 | 1 489 938 | 364 576 | 24,5% |
| Bat. Tracoon | 614 363 | 580 087 | 34 276 | 5,9% |
| Bat. Stationnaires | 913 447 | 331 516 | 581 931 | 175,5% |
| Autres | 326 705 | 578 335 | 251 630 | -43,5% |
| TOTAL C.A. LOCAL | 23 195 259 | 25 939 871 | -2 744 612 | -10,6% |
| Ventes Export | | | | |
| - Bat. Demarrage | 21 604 095 | 17 682 245 | 3 921 850 | 22,2% |
| - Plaques | 6 423 046 | 6 603 316 | -180 270 | -2,7% |
| - Batt. Industrielles | 128 997 | 807 404 | -678 407 | -84,0% |
| - Autres | 373 658 | | 373 658 | |
| TOTAL C.A. EXPORT | 28 529 795 | 25 092 965 | 3 436 830 | 13,7% |
| C.A. TOTAL | 51 725 054 | 51 032 835 | 692 218 | 1,4% |

CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL ASSAD

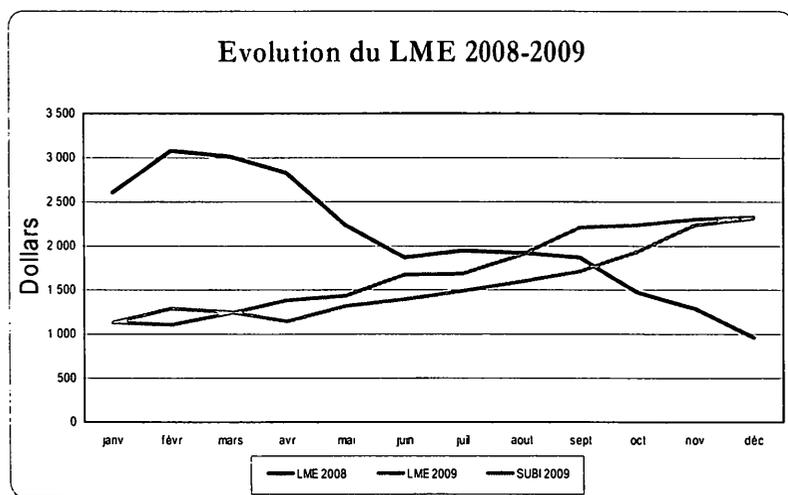


Au cours de la periode close au 31/12/2009 la societe a realise un chiffre d'affaires, hors autres produits d'exploitation, de 51 725 053 197 Dinars en hausse de 1,4 % par rapport a l'exercice precedent (51 032 834,877 DT)

Le chiffre d'affaires local (23,2 millions de dinars) a regresse de 10,6 % par rapport a l'annee derniere (25,9 millions de dinars), soit une augmentation de 24,5 % pour les Batteries Industrielles et une diminution de 12,7% pour les Batteries de Demarrages. A noter que le chiffre d'affaires des batteries industrielles represente 3,6% du chiffre d'affaires global de ASSAD

L'annee 2009 a ete marquee par une reprise a la hausse du cours du plomb par rapport a son niveau de fin d'annee 2008. Toutefois le cours moyen du plomb (LME) de l'annee 2009 (1 719\$) a enregistre une baisse de l'ordre de 18% par rapport a la même periode 2008 (2 091\$)

Le cours moyen mensuel du plomb a subi en 2009 une evolution inverse a celle vecue en 2008



Le chiffre d'affaires a l'export (28,5 million de dinars) a enregistre une hausse de 13,7 % par rapport a l'annee 2008 (25,1 million de dinars), soient + 22,2 % pour les Batteries de Demarrages et - 2,7 % pour les Plaques

B- Le Groupe

Le groupe des sociétés contrôlées par ASSAD se compose actuellement de

Assad International (société anonyme au capital de 0,9 Million de dinars, dont 99,9 % sont détenus par ASSAD) est une société de commerce international chargée de la prospection et de la vente sur le territoire Européen ,

ACE Auto Component Export (SARL au capital de 150 Mille dinars, dont 99,9% du capital sont détenus par ASSAD) est une société de commerce international chargée de la prospection et de la vente sur les territoires Africain et du Moyen Orient ,

GEELEC General Equipments Electriques (SARL au capital de 50 Mille dinars dont 99,6% du capital sont détenus par ASSAD) est une société d'importation et vente de produits non fabriqués par les sociétés du Groupe et qui sont utilisés comme complément de gamme pour certains marchés (batteries stationnaires par exemple) ,

SPA Batteries Assad Algérie (société par action de droit algérien au capital de l'équivalent de 0,9 Millions de dinars tunisiens détenus a concurrence de 35 % par ASSAD et 35% par ASSAD INTERNATIONAL , est une société de production de batteries de démarrage ,

Torus Europe SARL de droit français au capital de 18 Mille euro, dont 92,9 % sont détenus par ASSAD, est une société commerciale

Energys-Assad SARL , totalement exportatrice au capital de 1,445 Millions de dinars dont 49 % du capital est détenu par ASSAD et 51% par le groupe multinational Energys, est une société de fabrication de batteries industrielles AGM

1- Le marché

Le marché de l'Europe* autre que la 1^{ère} monte est estimée à 43,4 millions de batteries, notre part de marché est estimée à 3^o/100 contre 2^o/100 en 2008

| | <u>Marché 2009E</u> | <u>Part de ASSAD</u> | |
|-----------|---------------------|----------------------|-------|
| | (en million) | 2009 | 2008 |
| France | 7,6 | 0,3 % | 0,3 % |
| Espagne | 5,0 | 0,7 % | 0,5 % |
| Italie | 8,4 | 0,5 % | 0,5 % |
| Allemagne | 8,5 | 0,5 % | 0,1 % |

Pour l'UMA (autre que la Tunisie et la Mauritanie), le marché est estimé à 2,9 millions de batteries, notre part est de l'ordre de 13,9 % contre 13,0% pour 2008

| | <u>Marché 2009E</u> | <u>Part de ASSAD</u> | |
|---------|---------------------|----------------------|--------|
| | (en million) | 2009 | 2008 |
| Libye | 0,4 | 18,6 % | 18,2 % |
| Algérie | 1,4 | 14,6 % | 14,4 % |
| Maroc | 1,1 | 11,2 % | 9,1 % |

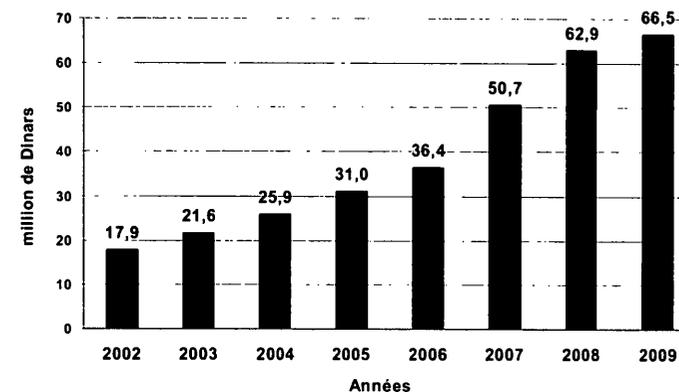
* Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grèce, Irlande, Italie, Hollande, Portugal, Espagne, Suède, Angleterre

2- Les ventes

| Désignation | 2009 | 2008 | Ecart | % |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Ventes Locales | | | | |
| Bat Demarrage | 21 340 744 | 24 449 932 | -3 109 188 | -12,7% |
| - Bat Industrielles | 3 278 695 | 1 874 119 | 1 404 576 | 74,9% |
| Dont Bat Traction | 621 507 | 580 668 | 40 839 | 7,0% |
| Bat Stationnaires | 2 522 025 | 715 230 | 1 806 795 | 252,6% |
| Autres | 135 163 | 578 221 | 443 058 | 76,6% |
| TOTAL C.A. LOCAL | 24 619 439 | 26 324 051 | -1 704 612 | -6,5% |
| Ventes Export | | | | |
| Bat Demarrage | 38 774 148 | 34 108 766 | 4 665 381 | 13,7% |
| - Pluques | 739 221 | 1 242 580 | -503 359 | 40,5% |
| Batteries industrielles | 2 333 366 | 741 270 | 1 592 095 | 214,8% |
| Autres | 37 092 | 472 719 | 435 626 | 92,2% |
| TOTAL C.A. EXPORT | 41 883 826 | 36 565 335 | 5 318 491 | 14,5% |
| C.A. TOTAL | 66 503 265 | 62 889 386 | 3 613 879 | 5,7% |

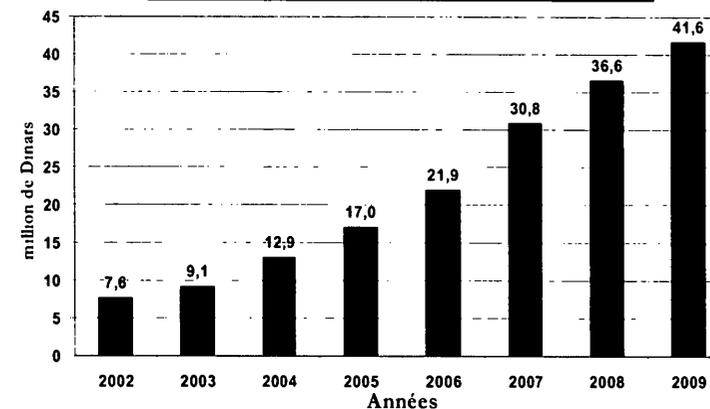
Le chiffre d'affaires total consolidé a progressé 5,7% soit + 3,6 Millions de Dinars (66,5 Millions de Dinars en 2009 contre 62,9 pour la même période 2008)

CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL DU GROUPE



Sur le marché local, le Groupe a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 24,6 millions de Dinars contre 26,3 en 2008 soit une baisse de 6,5%

CHIFFRE D'AFFAIRES EXPORT DU GROUPE



Quant à l'export les ventes du Groupe ont augmenté de 5,3 millions de dinars. Elles sont passées de 36,6 millions de dinars en 2008 à 41,9 en 2009 soit une augmentation de 14,5%

Ainsi, l'année 2009 a été marquée par une très forte croissance du chiffre d'affaires des batteries de démarrage +13,7% soit (38,8 millions de dinars en 2009 contre 34,1 en 2008)

Sur le marché export et malgré la crise internationale, les quantités vendues ont augmenté de 40% pour les batteries de démarrage et de 6% pour les plaques

Vu que nos prix à l'export sont indexés sur le cours du plomb LMF, qui a diminué de 18% entre les deux périodes, ces augmentations de quantités vendues n'ont pas été reflétées totalement dans le chiffre d'affaires

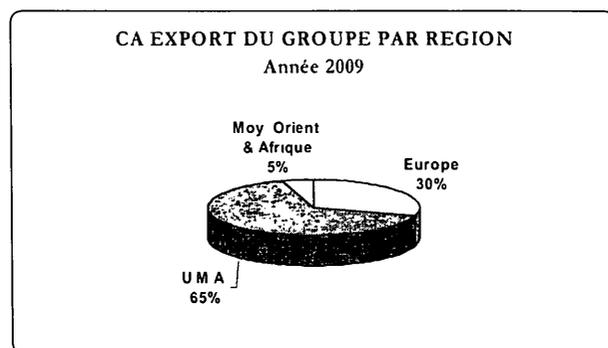
Les quantités de batteries de démarrage vendues à l'export, ont évolué, entre les deux périodes 2008 et 2009, comme suite

- Europe + 40%
- U M A + 35%
- Moyen Orient + 27%
- Afrique + 275%

Les quantités vendues de plaques ont augmenté de 11% sur le marché de l'UMA (Principalement à notre filiale algérienne), ils ont diminué de 48% sur le marché de l'Europe

Pour l'export Batteries nos prix factures aux clients étrangers ont diminué en moyenne de 14%. Les diminutions sont de 11% sur les marchés Libyen et Marocain, de 17% sur le marché de l'EUROPE et de 19% sur le marché du MOYEN ORIENT et l'AFRIQUE

Il est à noter que le chiffre d'affaires export Consolidé représente, en 2009, 63% du chiffre d'affaires total contre 58% en 2008



II- REALISATIONS

A- L'Accumulateur Tunisien ASSAD

1- Fabrication

La production de l'année 2009 en « équivalent batterie standards » a été de 1,1 millions d'unités contre 0,9 millions en 2008, soit une augmentation de 22,2%

2- Emplois

EFFECTIF

Le personnel ASSAD pour les deux dernières années se ventile par catégorie comme suit

| Catégorie | 2009 | 2008 | Ecart |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| Personnel Exécution * | 412 | 378 | 34 |
| Maîtrise et cadre de maîtrise | 66 | 61 | 5 |
| Cadres et Cadres supérieurs | 56 | 49 | 7 |
| Total | 534 | 488 | 46 |

il s'agit de l'effectif moyen annuel

Le personnel de ASSAD en 2009 compte les compétences suivantes

- 53 techniciens ayant un diplôme de technicien émanant d'un centre professionnel,
- 41 personnes titulaires d'un diplôme de technicien supérieur,
- 25 Ingénieurs (chimie, électromécanique, maintenance, ...),
- 19 cadres de gestion (Finance, comptabilité, informatique, ressources humaines, ...)

FORMATION

Les dépenses allouées à la formation du personnel en 2008 étaient de 43 190 dinars pour 209 jours de formation. Celles de 2009 s'élèvent à 45 776 dinars pour 119 jours de formation

CREDITS AU PERSONNEL

Les prêts accordés par l'entreprise au profit du personnel connaissent depuis 2007 l'évolution suivante

| ANNÉE | MONTANT PRET (dinars) |
|-------|-----------------------|
| 2007 | 174 700 |
| 2008 | 195 800 |
| 2009 | 103 745 |

Les crédits accordés au personnel ont diminué en 2009 suite aux conventions négociées avec les banques

Au 31/12/2009 l'encours des prêts est d'environ 310 000 dinars

3- Systeme d'information

Les modules SAP restants a mettre en place d'ici la fin de l'annee

- Module production
- Module planification
- Module immobilisation

Logiciels a acquerrir

- GRH
- Business Intelligence (Logiciel d'analyse de donnees)

4- Résultat

Le resultat net au 31/12/2009 s'est solde par un benefice de 7 052 951,597 Dinars contre un benefice de 5 257 903,124 Dinars enregistre au cours de l'annee 2008 soit une progressions de + 34,2 %

Compare au prospectus d'introduction, le resultat net de l'exercice 2009 a Plus que triple

Societe Mere

| 000j dinars | 2009 | | 2009E (1) | | 2008 | | 2008E | |
|----------------------------------|--------------|--------------|-----------|-------|--------------|---------|-------|-------|
| | 2009 | 2009E (1) | 2009 | 2009E | 2008 | 2008E | 2008 | 2008E |
| Chiffre d'affaires | 51 725 | 34 817 | 16 908 | 49% | 51 033 | 692 | 1% | |
| Var de stock PF&SI | (2 161) | | (2 161) | | 2 387 | (4 548) | 191% | |
| Production (P ^o) | 49 564 | 34 817 | 14 747 | 42% | 53 420 | (3 856) | -7% | |
| Achats consommés | 31 119 | 21 275 | 9 844 | 46% | 34 924 | (3 805) | 11% | |
| Marge Brute | 18 445 | 13 542 | 4 903 | 36% | 18 496 | (51) | 0% | |
| % Marge sur P^o | 37,2% | 38,9% | | | 34,6% | | | |
| EBIT (2) | 6 891 | 3 308 | 3 583 | 108% | 6 363 | 527 | 8% | |
| % Marge sur P^o | 13,9% | 9,5% | | | 11,9% | | | |
| Resultat Net | 7 053 | 2 229 | 4 824 | 216% | 5 258 | 1 795 | 34% | |
| % Marge sur P^o | 14,2% | 6,4% | | | 9,8% | | | |

(1) Prospectus d'introduction en bourse Avril 2005

(2) Earnings before Interest & Taxes Equivalant du resultat d'exploitation

L'amélioration du taux de la marge brute de 2,6 points, par rapport a 2008 est due principalement a la diminution de 18% du cours moyen du plomb LME combinee a l'entree en vigueur, en cours d'annee, du decret prevoyant "le systeme de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usages"

Le taux de la marge d'exploitation 2009 s'est ameliore de 2 point seulement par rapport a 2008 Ceci s'explique par l'augmentation de 0,3 million de dinars du budget marketing et de 0,4 million de dinars des charges de personnel de sous-traitance (+44 personnes en moyenne)

5- Situation financière

Au 31/12/2009 la structure financiere de la societe se presente comme suit

| | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|------|------|
| - Fonds propres | 48% | 49% |
| - CMLT | 14% | 18% |
| - Fournisseurs & Crediturs divers | 16% | 17% |
| - CCT bancaire | 22% | 16% |

La structure financiere de la societe releve un fonds de roulement positif de 12,3 millions de dinars en baisse de 1,8 million de dinars par rapport au 31/12/2008, ceci s'explique par les investissements realises en 2009 Nous avons deja eu l'accord des banques pour un credit a long terme pour ces investissements

Le BFR de 25,5 millions de dinars a augmente de 13% par rapport a celui du 31/12/2008 suite essentiellement a l'augmentation du poste client (difficulte de reglement de notre filiale en Algerie)

6- Tableau des mouvements des capitaux propres au 31 decembre 2008

| | Capital social | Primit d'emission | Reserves legals | Reserves speciales de re-distribution | Reserves pour retraites L'ontiers disponibles | Reserves pour retraites L'ontiers indisponibles | Primit de fusion | Primit de fusion | Reserves a regime special de venus disponibles | Resultats reportes | Resultat de l'exercice | Modifications comptables | Total |
|---|----------------|-------------------|-----------------|---------------------------------------|---|---|------------------|------------------|--|--------------------|------------------------|--------------------------|-------|
| Solde au 31/12/2006 avant affectation du resultat | 8000 | 1656 | 761 | | 138 | 78 | 3499 | 480 | 1794 | 2258 | | | 18664 |
| Affectation benefices 2006 (AGO du 13/06/2007) | | | 39 | | | | | | 2219 | 2258 | | | |
| Dividendes verses sur exercice 2006 | | | | | | | | | 1600 | | | | 1600 |
| Augmentation de capital par incorporation de reserves | | | | | | | | | | | | | |
| Augmentation de capital par apport nouveau | | | | | | | | | | | | | |
| Solde au 31/12/2006 apres affectation du resultat | 8000 | 1656 | 800 | | 138 | 78 | 3499 | 480 | 2413 | | | | 17064 |
| Resultat de l'exercice 2007 | | | | | | | | | | 4298 | | | 4298 |
| Subvention d'investissement - amt subvention | | | | | | | | 80 | | | | | 80 |
| Solde au 31/12/2007 avant affectation du resultat | 8000 | 1656 | 800 | | 138 | 78 | 3499 | 400 | 2413 | 4298 | | | 21282 |
| Affectation benefices 2007 (AGO du 04/06/2008) | | | | | | | | | | 4298 | 4298 | | |
| Dividendes a verser sur exercice 2007 | | | | | | | | | | 2400 | | | 2400 |
| Augmentation de capital par incorporation de reserves | | | | | | | | | | | | | |
| Augmentation de capital par apport nouveau | | | | | | | | | | | | | |
| Solde au 31/12/2007 apres affectation du resultat | 8000 | 1656 | 800 | | 138 | 78 | 3499 | 400 | 4311 | | | | 18882 |
| Resultat de l'exercice 2008 | | | | | | | | | | 5258 | | | 5258 |
| Subvention d'investissement - amt subvention | | | | | | | | 80 | | | | | 80 |
| Solde au 31/12/2008 avant affectation du resultat | 8000 | 1656 | 800 | | 138 | 78 | 3499 | 320 | 4311 | 5258 | | | 24060 |
| Affectation benefices 2008 (AGO du 27/05/2009) | | | | 1400 | | | | | 3858 | 5258 | | | |
| Dividendes a verser sur exercice 2008 | | | | | | | | | 2800 | | | | 2800 |
| Augmentation de capital par incorporation de reserves | | | | | | | | | | | | | |
| Augmentation de capital par apport nouveau | | | | | | | | | | | | | |
| Solde au 31/12/2008 apres affectation du resultat | 8000 | 1656 | 800 | 1400 | 138 | 78 | 3499 | 320 | 5369 | | | | 21260 |

2009 2008 2007 VAR 2008/2009

Resultat de base par action de 1DT de nominal 0,705 0,657 0,537 +7,3%

7- Evolution de la societe et de ses performances au cours des 5 dernieres annees

ETAT DE RESULTATS

| RUBRIQUES | 2005 | 2 006 | 2 007 | 2 008 | 2 009 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| VENTE LOCALE | 13 877 | 14 658 | 19 600 | 25 940 | 23 195 |
| VENTE EXPORT | 12 490 | 15 566 | 22 042 | 25 093 | 28 530 |
| VENTE TOTALE | 26 367 | 30 225 | 41 641 | 51 033 | 51 725 |
| VARIATIONS STOCKS PF & SF | 728 | 1 970 | 355 | 2 387 | 2 161 |
| PRODUCTION | 25 639 | 32 195 | 41 996 | 53 420 | 49 564 |
| Autres Produits d'Exploitation | 276 | 186 | 225 | 187 | 251 |
| ACHATS CONSOMMES | 15 772 | 21 035 | 26 379 | 34 924 | 31 119 |
| CHARGES D'EXPLOITAT° | 7 671 | 8 814 | 10 567 | 12 320 | 11 806 |
| Charges du personnel+Personnel sous-traite | 4 498 | 5 150 | 5 871 | 6 604 | 7 442 |
| Amortissem & provisions | 1 561 | 2 005 | 2 889 | 3 830 | 2 011 |
| Autres charges d'exploitat° | 1 613 | 1 658 | 1 806 | 1 886 | 2 353 |
| RESULTAT D'EXPLOITAT° | 2 472 | 2 532 | 5 276 | 6 363 | 6 891 |
| Chrges financieres | 1 010 | 1 239 | 1 177 | 1 350 | 1 159 |
| PRODUITS DE PARTICIPATION | 510 | 1 005 | 534 | 1 428 | 2 257 |
| AUTRES GAINS ORDINAIRES | 195 | 102 | 105 | -457 | -439 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDIN | 2 167 | 2 400 | 4 738 | 5 983 | 7 550 |
| IMPOT SUR LES SOCIETES | 149 | 142 | 440 | 726 | 497 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 2 018 | 2 258 | 4 298 | 5 258 | 7 053 |

INDICATEURS D'ACTIVITE

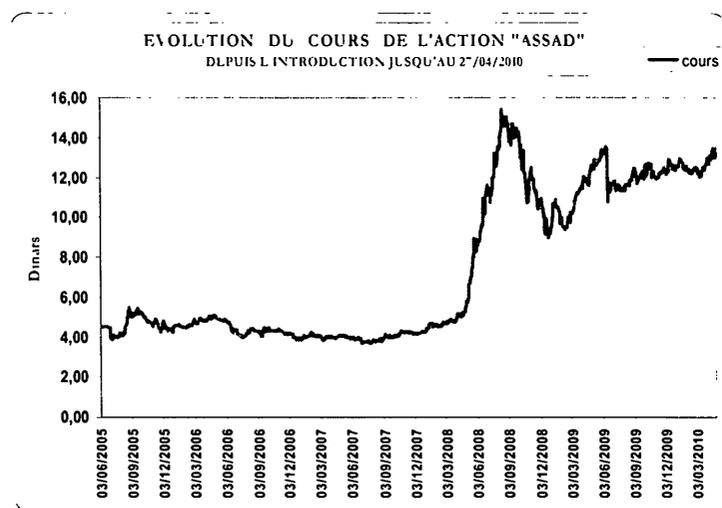
| INDICATEURS | AU 31/12/2005 | AU 31/12/2006 | AU 31/12/2007 | AU 31/12/2008 | AU 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 1/ Chiffre d'affaires | 26 367 | 30 224 | 41 641 | 51 032 | 51 725 |
| CA Local | 13 877 | 14 658 | 19 600 | 25 940 | 23 195 |
| CA Export | 12 490 | 15 566 | 22 042 | 25 092 | 28 530 |
| 2/ Production (en equivalent "Batterie Standard") | 894 583 | 942 251 | 904 075 | 939 896 | 1 101 058 |
| 3/ Investissements | 2 454 | 1 743 | 2 147 | 7 282 | 8 113 |
| Investissements | 1 697 | 1 851 | 2 812 | 6 671 | 8 105 |
| Investissements financiers (titres) | 757 | 108 | 665 | 611 | 9 |
| 4/ Endettement | 11 397 | 16 418 | 13 827 | 15 512 | 22 225 |
| Dettes a moyen et long terme | 5 164 | 4 171 | 3 223 | 10 606 | 9 631 |
| Credits de gestion | 6 233 | 12 246 | 10 604 | 4 906 | 12 594 |

8- Le comportement boursier du titre ASSAD

a – Les indices

| Indicateurs 2009 | Au 31/12/2009 |
|--|---------------|
| Nombre de titres admis | 10 000 000 |
| Cours fin de periode | 12,560 |
| Capitalisation boursiere | 125 600 |
| Nombre de titres echanges (depuis le 02/01/2009) | 3 067 934 |
| Cours plus haut de l'annee 2009 | 13 570 |
| Cours plus bas de l'annee 2009 | 9,350 |
| Rendement de la periode | 67,2% |
| Dividende de l'exercice 2008 encaisse en 2009 | 0,350 |

b – l'évolution du cours du 31/12/2007 au 11/04/2009



B - Le Groupe

1 - Résultat consolidé :

Le resultat net consolide a augmente de 1,9 Million de Dinars (9 280 KDT au 31/12/09 contre 7 342 KDT au 31/12/08) ceci est du principalement a l'augmentation des ventes sur le marche export avec, comme cite ci-dessus, la baisse du cours IMF et l'entree en vigueur du systeme de recuperation des batteries usages

Groupe Assad

| 2000) Dinars | 2009 | 2009E (1) | 1 er 2009E - 2009 | | 2008 | 1 er 2008 - 2009 | |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------------|---------|--------------|------------------|---------|
| | | | V. en | F. en % | | V. en | F. en % |
| Chiffre d'affaires | 66 503 | 39 560 | 26 943 | 68% | 62 890 | 3 613 | 6% |
| Var de stock Pl&St | (1 350) | | (1 350) | | 2 514 | (3 864) | 154% |
| Production (P°) | 65 153 | 39 560 | 25 593 | 65% | 65 404 | (251) | 0% |
| Achats consommés | 36 960 | 21 618 | 15 342 | 71% | 39 657 | (2 697) | -7% |
| Marge Brute | 28 193 | 17 942 | 10 251 | 57% | 25 747 | 2 446 | 10% |
| % Marge sur P° | 43,3% | 45,4% | | | 39,4% | | |
| EBIT (2) | 11 143 | 4 721 | 6 422 | 136% | 9 425 | 1 718 | 18% |
| % Marge sur P° | 17,1% | 11,9% | | | 14,4% | | |
| Resultat Net | 9 280 | 2 894 | 6 386 | 221% | 7 342 | 1 938 | 26% |
| % Marge sur P° | 14,2% | 7,3% | | | 11,2% | | |

(1) Prospectus d'introduction en bourse Avril 2005

(2) Earnings before Interest & Taxes Equivalent du resultat d'exploitation

Nous pouvons souligner, par rapport a l'annee derniere, les points suivants

- Le taux de marge du resultat d'exploitation s'est ameliore 2,7 points, passant de 14,4% a 17,1%
- Le taux de marge du resultat net s'est ameliore de 3,0 points, passant de 11,2% a 14,2%

- Les Frais du personnel consolides ont evolue au cours des dernieres annees comme suit

Par rapport au chiffre d'affaires

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Frais de Personnel (FP) | 3 723 | 4 338 | 4 727 | 5 587 | 6 336 | 7 315 | 8 480 |
| Chiffre d'affaires consolide | 21 604 | 25 892 | 31 027 | 36 401 | 50 679 | 62 889 | 66 503 |
| FP / CA Consolide | 17,2% | 16,8% | 15,2% | 15,3% | 12,5% | 11,6% | 12,8% |

Par rapport a la production

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Frais de Personnel (FP) | 3 723 | 4 338 | 4 727 | 5 587 | 6 336 | 7 315 | 8 480 |
| Production | 22 906 | 27 622 | 30 406 | 38 101 | 50 814 | 65 403 | 65 153 |
| FP / Production | 16,3% | 15,7% | 15,5% | 14,7% | 12,5% | 11,2% | 13,0% |

II- PERSPECTIVES 2010

- Meilleure exploitation des nouveaux equipements de production
- Extension de la capacite des unites « charge » et « recyclage »
- Poursuite du programme de developpement en Algerie
- Restructuration au niveau de la gestion du Groupe

Ben Arous, le 19 avril 2010
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION