

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Rapport Annuel 2010

Assemblée générale ordinaire
Du 23 mai 2011

Batteries
ASSAD



بطاريات
أَسَد

w w w . a s s a d . c o m . t n

Sommaire

Assemblée Générale Ordinaire

	Pages
• Rapport d'activité du Conseil sur l'exercice 2010	07
• Rapports du Commissaire aux comptes et Etats Financiers de la Société mère au 31/12/2010	22
• Rapport du Commissaire aux comptes et Etats Financiers Consolidés au 31/12/2010	54
• 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 11 millions de dinars divisé en 11.000.000 d'actions de nominal un (1) dinar 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 2010 : 604 dont cadres 58

Systèmes 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 ZAHAF

MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL

Chers Actionnaires

L'année 2010 a été une année difficile au niveau de la conjoncture internationale, l'effet négatif de la crise financière a continué à peser sur l'activité économique mondiale.

Cependant et vu l'augmentation de notre capacité de production nous nous sommes fixés comme objectif pour 2010 l'amélioration de notre présence sur nos marchés cibles, notamment à l'export, en diversifiant les pays de destination et augmentant le nombre de clients. Nos prix de ventes ont dû subir l'impact de la morosité du marché

L'évolution du chiffre d'affaires global du Groupe a connu une forte croissance, passant de 66,5 millions de dinars en 2009 à 77,4 en 2010, soit une augmentation de 16%.

Le chiffre d'affaires export du groupe est passé de 41,6 à 53,6 millions de dinars représentant une croissance de 29 % par rapport à l'année 2009, et une part de 69 % dans le Chiffre d'affaires total.

Pour les batteries de démarrage le chiffre d'affaires export du groupe a connu une évolution de 23%, et pour les plaques de 183%. La progression importante du chiffre d'affaires des plaques vient principalement de l'augmentation des ventes à notre filiale Enersys-Assad.

En volume les ventes à l'export de batteries de démarrage en 2010 ont progressé de 21%, et celui des plaques de 133 % (grâce à l'augmentation des ventes à notre filiale Enersys-Assad)

Le chiffre d'affaires de notre filiale BATTERIES ASSAD ALGERIE a connu aussi une évolution de 11 % comparé à celui de 2009.

Notre partenariat avec le groupe américain Enersys dans le secteur des batteries industrielles commence à donner ses fruits. En 2010 la JV Enersys-Assad a réalisé un chiffre d'affaires de 7,8 millions de dinars contre 4,5 millions de dinars en 2009, soit une augmentation de 73 %.

L'exercice 2010 s'est soldé par un résultat net consolidé de 8,7 millions de dinars en diminution de 6% par rapport à l'année précédente (9,3 millions de dinars).

Pour cet exercice 2010 le Conseil propose à votre honorable Assemblée la distribution d'un dividende de 0,370 Dinar par action, soit une progression de 10 % par rapport au dividende versé au titre de l'exercice 2009 (ceci après ajustement suite à l'augmentation de capital réalisé en 2010).

Enfin, et 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 500 mille dinars par incorporation des réserves et la distribution d'actions gratuites à raison d'une (1) action nouvelle pour chaque lot de vingt deux (22) actions anciennes.

Bien que l'année 2011 s'annonce difficile nous maintenons le cap de la croissance et espérons améliorer encore notre présence sur le marché international pour faire encore un pas vers la réalisation de notre vision : Etre Leader à l'International, le Choix No 1 du Client.

Abdelwaheb Kallel

MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL

Chers Actionnaires

L'année 2010 a été marquée par une conjoncture défavorable à tous les niveaux :

- hausse des cours LME du plomb de 25 %,
- difficultés sur le marché local où la concurrence a profité de l'application de la loi sur la collecte des vieilles batteries pour gagner de nouveaux clients et,
- intensification de la concurrence sur le marché international suite à la crise, où les grands fabricants de batteries, se sont tournés sur le marché de la rechange pour compenser la baisse de leurs ventes sur le marché de la première monte.

Ceci a eu pour incidence, l'augmentation du prix de revient des batteries, l'impossibilité d'augmenter les prix sur le marché local et la pression sur les prix sur le marché international d'où une réduction des marges sur nos ventes aussi bien local que export.

Malgré ce concours de circonstances défavorables, la diminution du résultat net consolidé n'a été que de 6 %, passant de 9,3 en 2009 à 8,7 millions de dinars en 2010.

Ce résultat net du Groupe de 8,7 millions de dinars provient des bénéfices réalisés par nos différentes filiales soit principalement : (7,2) pour la société mère, (2,4) pour Assad International, (2,4) pour Batteries Assad Algérie et (0,2) de notre joint-venture Enersys-Assad.

Nous avons pu maintenir le rythme soutenu de croissance de notre activité ces dernières années (Taux de croissance moyen de 15 % de 2007 à 2010) avec une augmentation en 2010, du chiffre d'affaires consolidé de 16 % et du volume des ventes de batteries de 12 %. Ceci témoigne de la compétitivité du produit Assad sur le marché local et international.

Le résultat net de la société mère 7,2 millions de dinars a évolué de 2 % par rapport à 2009 (7,1 millions de dinars).

Les investissements réalisés ces dernières années nous ont permis d'étoffer notre offre avec le lancement d'une nouvelle gamme de batteries étanches (TURBO CALCIUM PLUS) offrant plus de puissance au démarrage et un contrôle instantané de son état de charge.

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

Souheil Kallel

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD
SA au capital social de 11.000.000 Dinars
Rue Elfouledh, zone industrielle 2038 Ben Arous

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 14 AVRIL 2011
REALISATIONS EXERCICE 2010

I- ACTIVITE

A- L'Accumulateur Tunisien ASSAD

1- Le marché :

La Batterie de démarrage :

Le marché a consommé environ 434.000 batteries soit environ la même quantité par rapport à l'exercice précédent

Le décret prévoyant "le système de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usagés", entré en vigueur depuis août 2009, n'est toujours pas respecté par la plupart des opérateurs ce qui nous a obligé à faire des efforts supplémentaires au niveau des conditions commerciales et des actions promotionnelles.

La part estimée de marché de l'importation est passée de 17% en 2009 à 22% en 2010.

Pour des ventes globales réalisées sur le marché tunisien de l'ordre de 434.000 batteries, notre part de marché a été d'environ 55%.

La Batterie Industrielle :

Pour les batteries stationnaires nous avons obtenu le marché de Tunisie Télécom, le marché de Tunisiana et celui du nouvel opérateur Orange Tunisie.

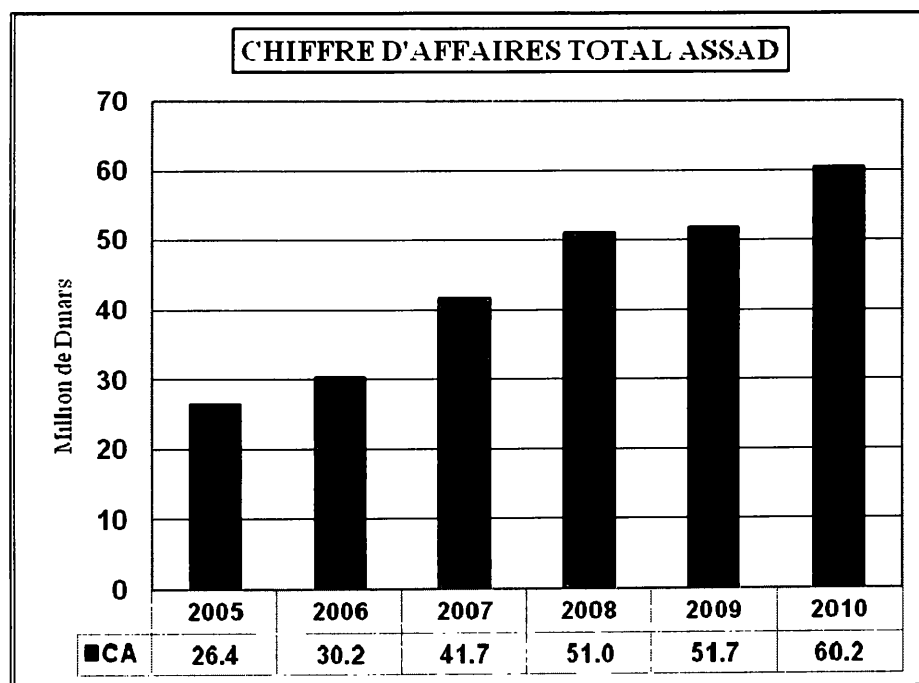
La Plaque :

Les ventes de plaques sont destinées essentiellement à ASSAD ALGERIE (74% des quantités), à ENERSYS-ASSAD (17%) et le reste est écoulé sur l'Europe.

La part du chiffre d'affaires des plaques, en 2010, est de 15.3% du chiffre d'affaires global de ASSAD contre 12.4% en 2009, elle représente 24 3% de son Chiffre d'affaires à l'export contre 22,5% en 2009.

2- Les ventes :

Désignation	2010	2009	Ecart	%
Ventes Locales :				
- Bat Démarrage	20 147 149	21 340 744	-1 193 595	-5.6%
- Bat Industrielles	2 244 629	1 854 514	390 115	21.0%
Bat Traction	873 583	614 363	259 220	42.2%
Bat Stationnaires	1 050 470	913 447	137 023	15 0%
Autres	320 576	326 705	-6 129	-1 9%
TOTAL C.A. LOCAL :	22 391 778	23 195 259	-803 481	-3.5%
Ventes Export :				
- Bat Démarrage	27 826 159	21 604 095	6 222 064	28 8%
- Plaques	9 208 954	6 423 046	2 785 908	43.4%
- Batt Industrielles	23 538	128 997	-105 459	-81.8%
- Autres	776 809	373 658	403 152	
TOTAL C.A. EXPORT :	37 835 460	28 529 795	9 305 665	32.6%
C.A. TOTAL	60 227 237	51 725 054	8 502 184	16.4%

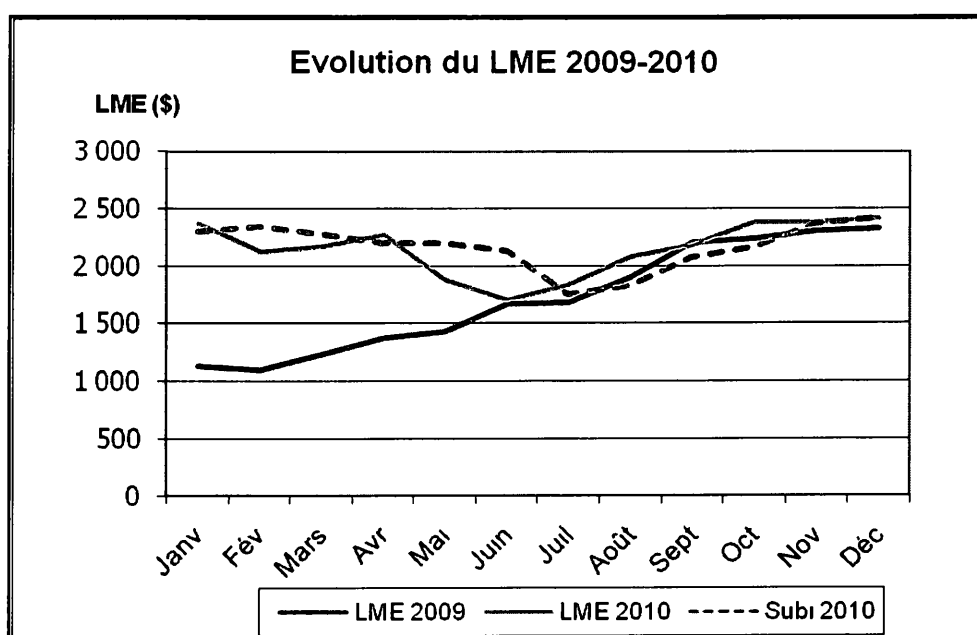


Au cours de la période close au 31/12/2010 la société a réalisé un chiffre d'affaires, hors autres produits d'exploitation, de 60 227 237 Dinars en hausse de 16 4 % par rapport à l'exercice précédent (51 725 054 DT)

Le chiffre d'affaires local (22,4 millions de dinars) a régressé de 3.5 % par rapport à l'année dernière (23,2 millions de dinars), soit une augmentation de 21 % pour les Batteries Industrielles et de -5.6 % pour les Batteries de Démarrages. A noter que le chiffre d'affaires des batteries industrielles représente 3,7 % du chiffre d'affaires global de ASSAD

Sur le marché Local, nos prix de ventes batteries n'ont pas été augmentés vu la concurrence (non application du décret de collecte des vieilles batteries)

Le cours moyen du plomb (LME) de l'année 2010 (2 148\$) a enregistré une hausse de 25% par rapport au cours moyen de l'année 2009 (1.719\$)



Le chiffre d'affaires à l'export (37,8 million de dinars) a enregistré une hausse de 32.6 % par rapport à l'année 2009 (28,5 million de dinars), soient +28.8 % pour les Batteries de Démarrages et +43.4 % 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 99,99 % 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 Milles dinars, dont 99,93% 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** : Général Equipements Electriques (SARL au capital de 50 Milles dinars dont 99,60% 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 à concurrence de 35 % par ASSAD et 34.99% par ASSAD INTERNATIONAL, est une société de production de batteries de démarrage ,

. **Torus Europe** : SARL de droit français au capital de 18 Milles euro, dont 92,88 % sont détenu par ASSAD, est une société commerciale.

. **Enersys-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 Enersys, est une société de fabrication de batteries industrielles AGM.

1- Le marché :

Le marché de l'Europe* autre que la 1^{re} monte est estimé à 44,5 millions de batteries, notre part de marché est estimée à 7°/oo contre 3°/oo en 2009

		<u>Marché 2010E</u>	<u>Part de ASSAD</u>	
		(En million)	2010	2009
France	:	7,8	1,1 %	0,3 %
Espagne	·	5,3	1,5 %	0,7 %
Italie	:	8,5	0,4 %	0,5 %
Allemagne	·	8,7	0,7 %	0,5 %
Angleterre	·	7,6	0,6 %	0,0 %

Pour l'UMA (autre que La Tunisie et la Mauritanie), le marché est estimé à 3 millions de batteries, notre part est de l'ordre de 10,9 % contre 13,9% pour 2009

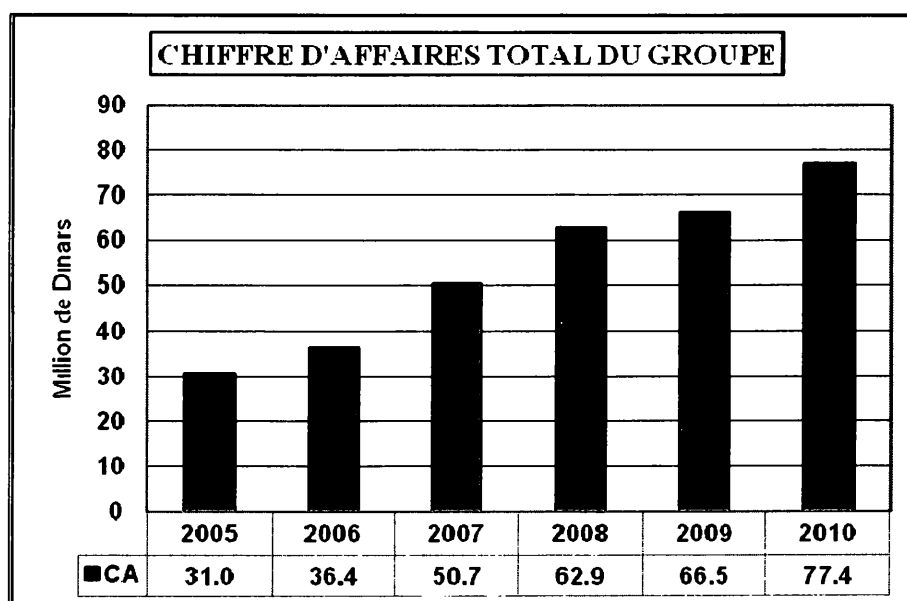
		<u>Marché 2010E</u>	<u>Part de ASSAD</u>	
		(En million)	2010	2009
Libye	:	0,5	19,1 %	18,6 %
Algérie	·	1,4	13,5 %	14,6 %
Maroc	·	1,1	4,2 %	11,2 %

* : Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grece, Irlande, Italie, Hollande, Portugal, Espagne, Suede, Angleterre

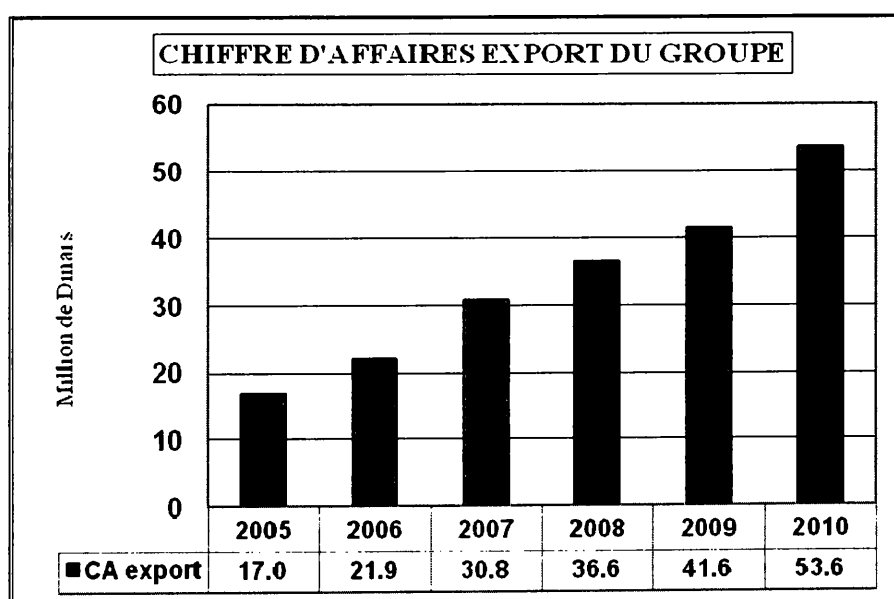
2- Les ventes :

Désignation	2010	2009	Ecart	%
Ventes Locales :				
- Bat Démarrage	20 058 264	21 583 267	-1 525 003	-7.1%
- Bat Industrielles	3 819 818	3 278 695	541 123	16.5%
Dont : Bat Traction	905 543	621 507	284 036	45 7%
Bat Stationnaires	2 508 282	2 522 025	-13 743	-0 5%
Autres	405 993	135 163	270 830	200 4%
TOTAL C.A. LOCAL :	23 878 082	24 861 962	-983 880	-4.0%
Ventes Export :				
- Bat Démarrage	47 251 108	38 531 624	8 719 484	22 6%
- Plaques	2 088 987	739 221	1 349 766	182 6%
- Batteries industrielles	3 839 660	2 333 366	1 506 294	
- Autres	372 979	37 092	335 887	905 5%
TOTAL C.A. EXPORT :	53 552 734	41 641 303	11 911 431	28.6%
C.A. TOTAL	77 430 816	66 503 265	10 927 550	16.4%

Le chiffre d'affaires total consolidé a progressé 16.4 % soit + 10,9 Millions de Dinars (77,4 Millions de Dinars en 2010 contre 66,5 pour la même période 2009)



Sur le marché local, le Groupe a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 23,9 millions de Dinars contre 24,9 en 2009 soit une baisse de 4,0%



Quant à l'export, les ventes du Groupe ont augmenté de 11.9 millions de dinars. Elles sont passées de 41,6 millions de dinars en 2009 à 53,6 en 2010 soit une augmentation de 28,6%.

Ainsi, l'année 2010 a été marquée par une augmentation du chiffre d'affaires des batteries de démarrage de +22,6 %, soit (47,3 millions de dinars en 2010 contre 38,5 en 2009) et une très forte croissance du chiffre d'affaires des plaques +182.6%, grâce à l'augmentation des ventes à Enersys-Assad, soit (2,1 millions de dinars en 2010 contre 0 7 en 2009)

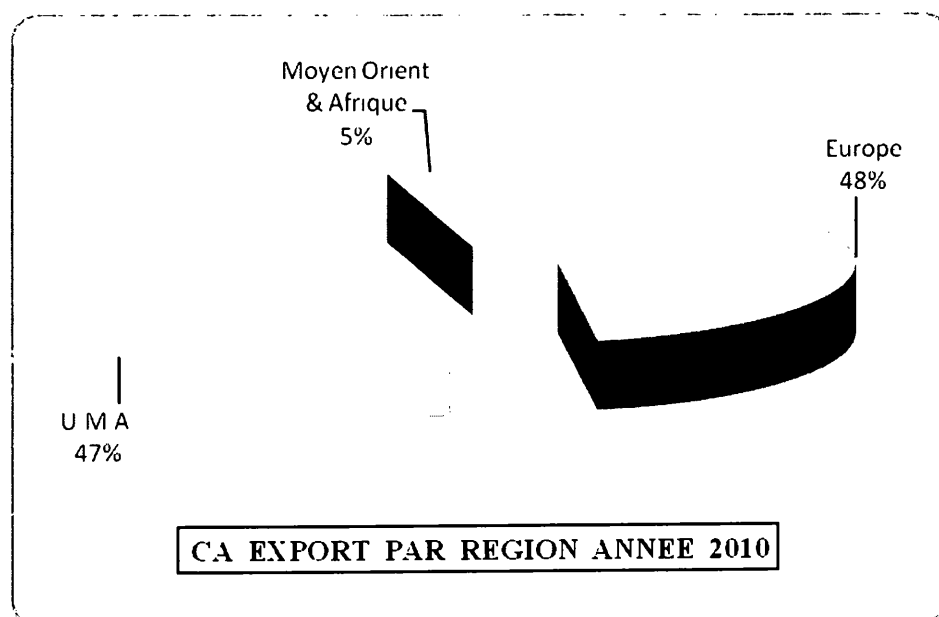
Les quantités, de batteries de démarrage vendues à l'export, ont évolué, entre les deux périodes 2009 et 2010, comme suite:

- Europe . + 94%
- U M A : - 43%
- Moyen Orient : + 48%
- Afrique . - 12%

Vu la crise internationale et la forte concurrence, on n'a pas pu indexer nos prix de vente des batteries sur le cours LME, conformément aux formules appliquées en 2009. Ce qui a engendré avec l'augmentation du cours du plomb, la baisse de notre marge

Les quantités vendues de plaques ont augmenté de 133%, elles ont principalement augmenté de 509% à Enersys-Assad, de 46% sur le marché de l'Europe et sont restées stables à notre filiale algérienne.

Il est à noter que le chiffre d'affaires export Consolidé représente, en 2010, 69% du chiffre d'affaires total contre 63% en 2009



II- REALISATIONS

A- L'Accumulateur Tunisien ASSAD

1- Fabrication

La production de l'année 2010 en « équivalent batterie standard » a été d' 1,3 millions d'unité contre 1,1 millions en 2009, soit une augmentation de 15%

2- Emplois

EFFECTIF

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

Catégorie	2010	2009	Ecart
Personnel Exécution *	472	412	60
Maîtrise et cadre de maîtrise	74	66	8
Cadres et Cadres supérieurs	58	56	2
Total	604	534	70

* il s'agit de l'effectif moyen annuel

Le personnel d'ASSAD en 2010 compte les compétences suivantes :

- 103 techniciens ayant un diplôme de technicien émanant d'un centre professionnel ,
- 43 personnes titulaires d'un diplôme de technicien supérieur ,
- 26 Ingénieurs (chimie, électromécanique, maintenance, .) ,
- 19 cadres de gestion (Finance, comptabilité, informatique, ressources humaine ;

FORMATION

Les dépenses allouées à la formation du personnel en 2009 étaient de 45 776 dinars pour 119 jours de formation. Celles de 2010 s'élèvent à 37 689 dinars pour 77 jours de formation.

CREDITS AU PERSONNEL :

Les prêts accordés par l'entreprise au profit du personnel connaissent depuis 2008 l'évolution suivante :

ANNEE	MONTANT PRET (dinars)
2008	195 800
2009	103 745
2010	209 000

Au 31/12/2010 l'encours des prêts (autres qu'Aid et scolarité) est d'environ 380 000 dinars.

3- Système d'information

Acquisition d'un logiciel de gestion des ressources humaines fin 2010.

Les modules SAP restants à mettre en place d'ici la fin de l'année 2011 :

- Module immobilisation : en cours
- Module planification : 2^{ème} semestre 2011.

Logiciels à acquérir :

- Business Intelligence (Logiciel d'analyse de données).
- GED.
- Gestion de la performance (module RH).

4- Résultat :

Le résultat net au 31/12/2010 s'est soldé par un bénéfice de 7 209.301,691 Dinars contre un bénéfice de 7.052.951,597 Dinars enregistré au cours de l'année 2009 soit une progression de + 2,2 %

Société Mère

('000) dinars	2010	2010E (1)	Var 2010R - 2010L		2009	Var 2010 - 2009	
			Valen	En %		Valen	En %
Chiffre d'affaires	60 227	57 500	2 727	5%	51 725	8 502	16%
Var de stock PF&SF	2 791	-550	3 341	-607%	-2 161	4 952	-229%
Production (P°)	63 018	56 950	6 068	11%	49 564	13 454	27%
Achats consommés	43 051	36 650	6 401	17%	31 119	11 932	38%
Marge Brute	19 967	20 300	-333	-2%	18 445	1 522	8%
% Marge sur P°	32%	36%			37%		
EBIT (2)	5 036	6 600	-1 564	-24%	6 891	-1 855	-27%
% Marge sur CA	8%	11%			13%		
Résultat Net	7 209	6 700	509	8%	7 053	156	2%
% Marge sur CA	12%	12%			14%		

(1) Chiffres communiqués lors de la communication financière réalisée en décembre 2009

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

L'augmentation du taux de consommation matière, par rapport à 2009 est due principalement à la hausse de 25% du cours moyen du plomb LME, au maintien de nos prix de vente sur le marché local vu la concurrence et à la difficulté d'appliquer les formules d'indexation de prix de ventes à l'export, vu la conjoncture internationale

Par conséquent le taux de la marge brute 2010 a diminué de 5 points par rapport à 2009 passant de 37 à 32%.

5- Situation financière :

Au 31/12/2010 la structure financière de la société se présente comme suit :

	2010	2009
- Fonds propres	· 48%	48%
- CMLT	: 19%	14%
- Fournisseurs & Crédoeurs divers	13%	16%
- CCT bancaire	· 19%	22%

La structure financière de la société relève un fonds de roulement positif de 20,6 millions de dinars en hausse de 8,3 millions de dinars par rapport au 31/12/2009, ceci s'explique par l'augmentation des capitaux permanents (augmentation du capital de 1 million et un nouveau CMT de 6 millions) avec un actif immobilisé net quasi stable

Le BFR de 33,1 millions de dinars a augmenté de 30% par rapport à celui du 31/12/2009 suite essentiellement à l'augmentation du poste stocks et du compte clients.

6- Tableau des mouvements des capitaux propres au 31 décembre 2009 :

	Capital social	Prime d'émission	Reserves légales	Reserves spéciales de réévaluation	Reserves pour réinvest Exonérés disponibles	Reserves pour réinvest Exonérés indisponibles	Prime de fusion	Bonis de fusion	Reserves a régime spéciale devenues disponibles	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total
Solde au 31/12/2007 avant affectation du resultat 2007	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 après affectation du resultat 2007	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 résultat 2008	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	2000				-1400		-78	-522					
Augmentation de capital par apport nouveau													
Solde au 31/12/2008 après affectation du resultat 2008	10000	1656	800			138		2978	320	5369			21260
Resultat de l'exercice 2009											7053		7053
Subvention d'investissement - amt subvention									-80				-80
Solde au 31/12/2009 avant affectation du resultat 2009	10000	1656	800			138		2978	240	5369	7053		28233
Affectation benefices 2009 (AGO du 20/05/2010)			200		1000					5853	-7053		
Dividendes a verser sur exercice 2009										-3700			-3700
Augmentation de capital par incorporation de reserves	1000				-1000								
Augmentation de capital par apport nouveau													
Solde au 31/12/2009 après affectation du resultat 2009	11000	1656	1000			138		2978	240	7522			24533

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>VAR 2009/2010</u>
Résultat de base par action de 1DT de nominal	0,655	0,705	0,657	-7,1%

7- Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années :

ETAT DE RESULTATS

RUBRIQUES	2 006	2 007	2 008	2 009	2 010
Vente Local	14 658	19 600	25 940	23 195	22 392
Vente Export	15 566	22 042	25 093	28 530	37 835
VENTE TOTALE	30 225	41 641	51 033	51 725	60 227
Variation Stocks PF & SF	1 970	355	2 387	-2 161	2 791
PRODUCTION	32 195	41 996	53 420	49 564	63 018
Autres Produits d'Exploitation	186	225	187	251	306
ACHATS CONSOMMES	21 035	26 379	34 924	31 119	43 051
CHARGES D'EXPLOITATION	8 814	10 567	12 320	11 806	15 237
Charges du personnel+Personnel sous-traitant	5 150	5 871	6 604	7 442	8 824
Amortissements & provisions	2 005	2 889	3 830	2 011	3 540
Autres charges d'exploitations	1 658	1 806	1 886	2 353	2 874
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 532	5 276	6 363	6 891	5 036
Charges Financières	1 239	1 177	1 350	1 159	1 723
Produits de Participation	1 005	534	1 428	2 257	3 275
Autres Gains Ordinaires	102	105	-457	-439	902
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 400	4 738	5 983	7 550	7 490
Impot sur les sociétés	142	440	726	497	281
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 258	4 298	5 258	7 053	7 209

INDICATEURS D'ACTIVITE

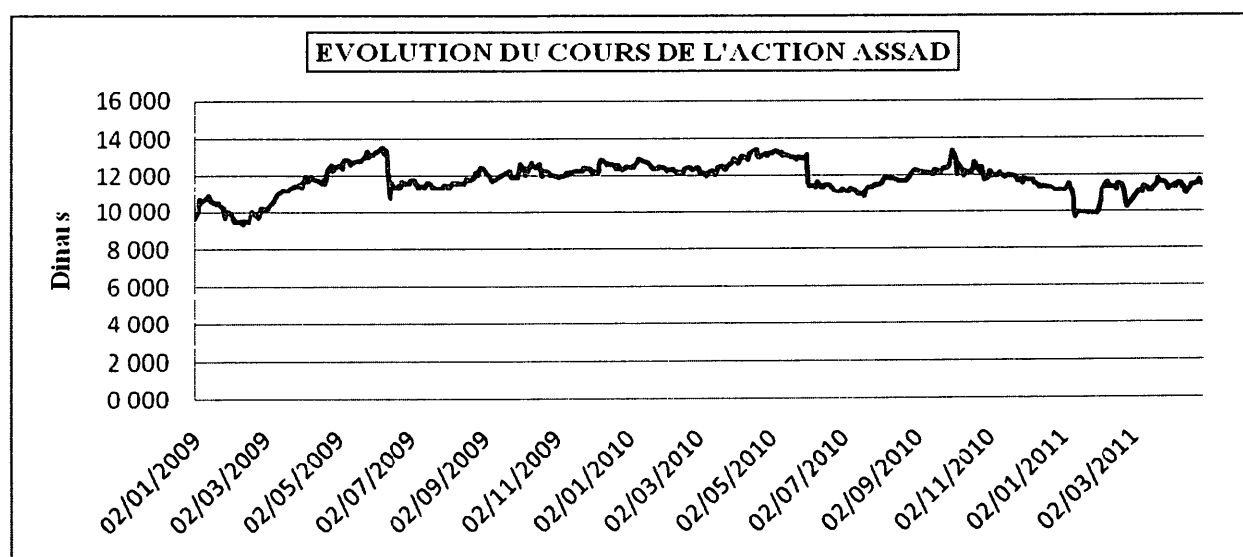
INDICATEURS	AU 31/12/2006	AU 31/12/2007	AU 31/12/2008	AU 31/12/2009	AU 31/12/2010
1/ Chiffre d'affaires	30 224	41 641	51 032	51 725	60 227
- CA Local	14 658	19 600	25 940	23 195	22 392
- CA Export	15 566	22 042	25 092	28 530	37 835
2/ Production (en équivalent "Batterie Standard")	942 251	904 075	939 896	1 101 058	1 261 200
3/ Investissements	1 743	2 147	7 282	8 113	3 033
- Investissements	1 851	2 812	6 671	8 105	2 922
- Investissements financiers (titres)	-108	-665	611	9	112
4/ Endettement	16 418	13 827	15 512	22 225	25 750
- Dettes à moyen et long terme	4 171	3 223	10 606	9 631	14 537
- Crédits de gestion	12 246	10 604	4 906	12 594	11 212

8- Le comportement boursier du titre ASSAD

a – Les indices :

Indicateurs 2010	Au 31/12/2010
Nombre de titres admis	11 000 000
Cours fin de période	11,250
Capitalisation boursière	123 750
Nombre de titres échangés (depuis le 04/01/2010)	1 895 805
Cours plus haut de l'année 2010	13,460
Cours plus bas de l'année 2010	10,860
Rendement de la période	2%
Dividende de l'exercice 2009 encaissé en 2010	0,370

b – L'évolution du cours de l'action ASSAD du 01/01/2009 au 30/04/2011:



B - Le Groupe

1 - Résultat consolidé :

Le résultat net consolidé a diminué de 0,542 Million de Dinars (8.738 KDT au 31/12/09 contre 9.280 KDT au 31/12/09)

Groupe ASSAD

(000) dinars	2010	2010E (1)	Var 2010R - 2010L		2009	Var 2010 - 2009	
			Valeur	En %		Valeur	En %
Chiffre d'affaires	77 431	71 100	6 331	9%	66 503	10 928	16%
Var de stock PF&SF	7 959	100	7 859	7859%	-1 350	9 310	-689%
Production (P°)	85 390	71 200	14 190	20%	65 153	20 237	31%
Achats consommés	54 986	39 600	15 386	39%	36 960	18 026	49%
Marge Brute	30 404	31 600	-1 196	-4%	28 193	2 211	8%
% Marge sur P°	36%	44%			43%		
EBIT (2)	9 727	12 700	-2 973	-23%	11 875	-2 148	-18%
% Marge sur CA	13%	18%			18%		
Résultat Net	8 738	9 200	-462	-5%	9 280	-542	-6%
% Marge sur CA	11%	13%			14%		

(1) Chiffres communiqués lors de la communication financière réalisée en décembre 2009

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

Nous pouvons souligner, par rapport à l'année dernière, les points suivants :

- Le taux de marge du résultat net a diminué de 2,7 points, passant de 14 0% à 11,3%
- La diminution du résultat d'exploitation est due à :
 - 1 l'augmentation du cours moyen du plomb (LME) de 25% qui est passé de 1 719 \$ en 2009 contre 2.148 \$ en 2010
 - 2 l'impossibilité de répercuter cette hausse du cours du plomb sur les prix de vente sur le marché local et ce suite à l'intensification de la concurrence sur le marché local (non respect du système de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usagé par certains opérateurs)
 - 3 la difficulté d'appliquer les formules d'indexation de prix de nos ventes à l'export suite à la conjoncture internationale

- Les Frais du personnel consolidés ont évolué au cours des dernières années comme suit :

Par rapport au chiffre d'affaires ·

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Frais de Personnel (FP)	4 338	4 727	5 587	6 336	7 315	8 480	10 058
Chiffre d'affaires consolidé	25 892	31 027	36 401	50 679	62 889	66 503	77 431
FP / CA Consolidé	16.8%	15.2%	15.3%	12.5%	11.6%	12.8%	13.0%

Par rapport à la production ·

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Frais de Personnel (FP)	4 338	4 727	5 587	6 336	7 315	8 480	10 058
Production	27 622	30 406	38 101	50 814	65 403	65 153	85 390
FP / Production	15.7%	15.5%	14.7%	12.5%	11.2%	13.0%	11.8%

II - PERSPECTIVES 2011

- Nouvelle organisation du groupe pour assurer une meilleure gouvernance d'entreprise.
- Lancement d'une nouvelle gamme de batteries (ASSAD EXTREME) spéciale taxi, louage et utilitaires.
- Mise en exploitation du module de planification de la production sous SAP.

Ben Arous, le 14 avril 2011
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION