

23 mai 2011



COMMUNICATION FINANCIERE Résultats & Performances 2010

Sommaire

BREF APERCU DE ASSAD	3
STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION	6
CHIFFRE D’AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE	8
CHIFFRE D’AFFAIRES LOCAL vs EXPORT	10
PART DE MARCHE LOCALE	12
MARCHES A L’EXPORT	14
ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS	17
CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS	21
FAITS MARQUANTS DE L’EXERCICE 2010	24
COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD	26
DIVIDENDES	29
PROGRAMME D’INVESTISSEMENT ET REALISATIONS	31
PLAN 2011	33
ASSAD : UNE ENTREPRISE CITOYENNE	35
CE QU’ILS ONT DIT DE ASSAD	37

BREF APERCU DE ASSAD

3

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Bref aperçu de ASSAD

Bref Aperçu

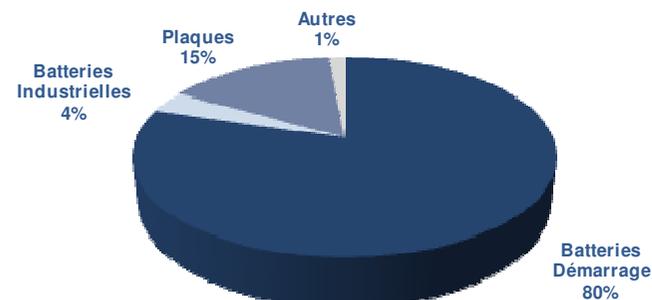
- **Date de création:** 15 mai 1938
- **Forme Juridique:** Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Siège Social:** Z.I. BP N°7 - 2013 Ben Arous - TUNISIE
- **Capital Social:** 11 MDT
- **Nombre d'actions du capital social:** 11 000 000 actions
- **Valeur Nominale de l'action:** 1DT
- **Date d'introduction en bourse:** 23 mars 2005
- **Cours d'introduction en Bourse:** 18,8 DT - Val nominale de 5 DT, équivalent à 3,76 DT – Val nominale de 1DT
- **Cours de bourse en date du 30 avril 2011 :** 11,50 DT (Val Nominale de 1DT)
- **Capitalisation boursière en date du 30 avril 2011:** 126,5 MDT
- **Flottant:** 33,3%

Activité

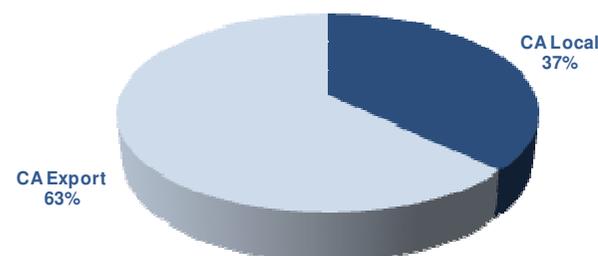
- Principale activité centrée sur la fabrication d'accumulateurs :
 - Batteries de démarrage à destination des véhicules de transport terrestres et marins
 - Batteries industrielles à destination des tractions (chariots électriques) et aux applications stationnaires (Telecom...)
 - Plaques (semi-produit à base de plomb entrant dans la fabrication des batteries)
- Leader sur le marché local, en termes de CA, nombre de batteries produites / vendues et de la diversité de la gamme commercialisée
- ASSAD jouit d'une notoriété grandissante à l'international, qui se traduit par une croissance de l'export durant les dernières années
- Un réseau de distribution étendu et un positionnement stratégique efficace: ASSAD vend des batteries exclusivement pour le marché de rechange. Ce positionnement a permis à ASSAD de surmonter la crise automobile des deux dernières années.

Répartition du Chiffre d'affaires

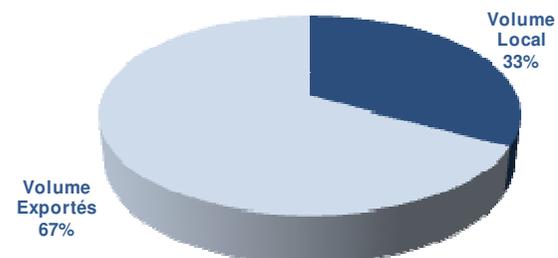
Par activités



Local vs Export

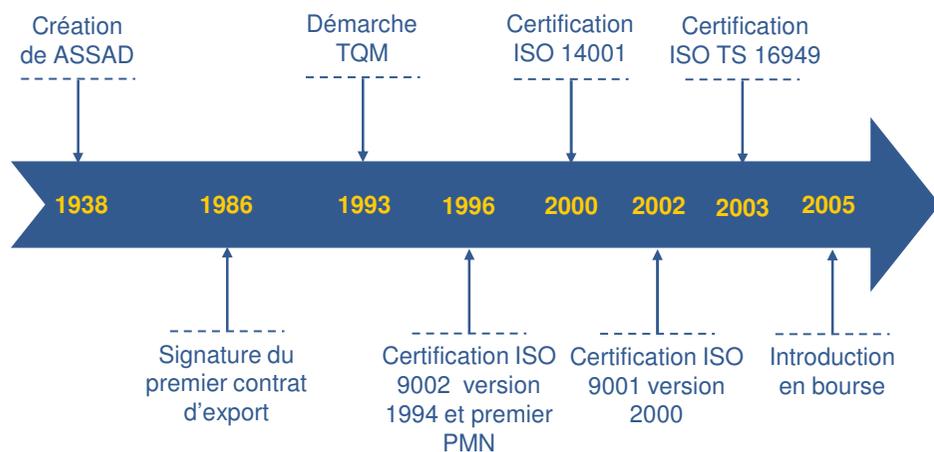


Local vs Export en quantités ⁽¹⁾



Bref aperçu de ASSAD

Dates clés



Technologies utilisées

- Production des plaques : nous utilisons le moulage gravitaire pour la production des grilles positives et la coulée continue (CONCAST) pour la production des grilles négatives.
- Nous sommes en train d'étudier les deux techniques de production en continue des grilles positives à savoir le PUNCHED GRID ou le CONROLL
- Nous avons opté pour ce choix compte tenu de l'importance d'avoir une plaque positive à 4 cadres ou comme maintenant reconnue « four frame » ou aussi « power frame » qui est une tendance en cours de généralisation et qui est estimée d'être une exigence dans le future proche; comparée à « l'expanded metal » avec ses faiblesses au niveau des risques de court-circuit et de sa faible résistance à la corrosion surtout dans les climats chauds comme le notre.
- Nous sommes en train de suivre de près l'évolution des technologies CONROLL et PUNCHED GRID avant de prendre la décision finale.

Unités et capacité de production des batteries de démarrage

ASSAD dispose de quatre unités de production

Unité de recyclage de batteries

- Capacité de production de 7.000 tonnes de plomb recyclé.

Unité de production de plaques

- Capacité installée de 17 000 tonnes par an (équivalente à environ 1 900 000 batteries).
- Capacité extensible à 21.000 tonnes (équivalente à 2.300.000 batteries).

Unité d'assemblage

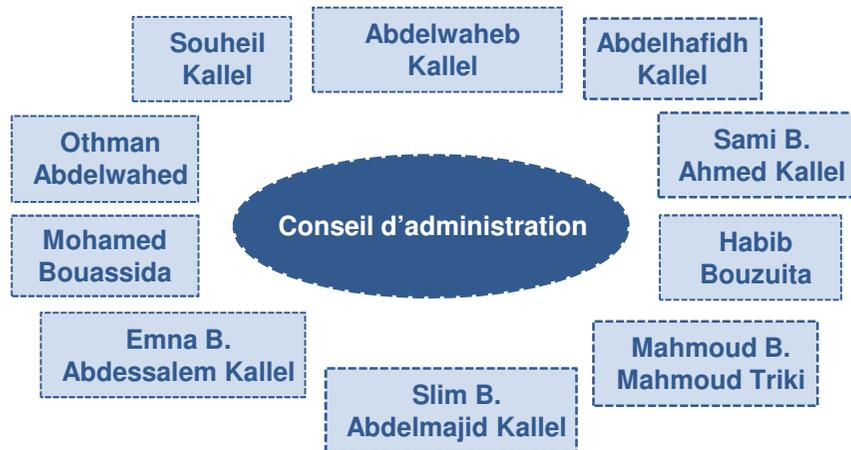
- Capacité de production de 1.300.000 batteries.
- Capacité extensible à environ 2.000.000 batteries.

Unité de charge et de conditionnement

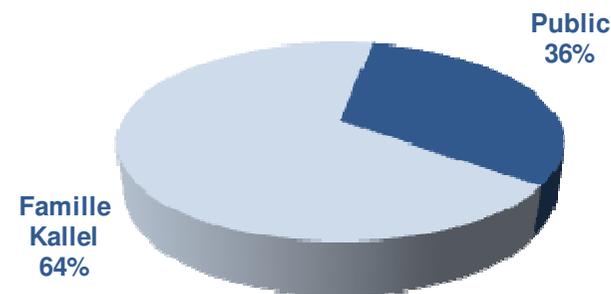
- Capacité actuelle d'environ 1.100.000 batteries.
- Une nouvelle unité de charge et conditionnement d'une capacité de production d'environ 2.300.000 en cours d'étude et qui est planifiée pour démarrer en 2012.

Présentation de l'Accumulateur tunisien ASSAD

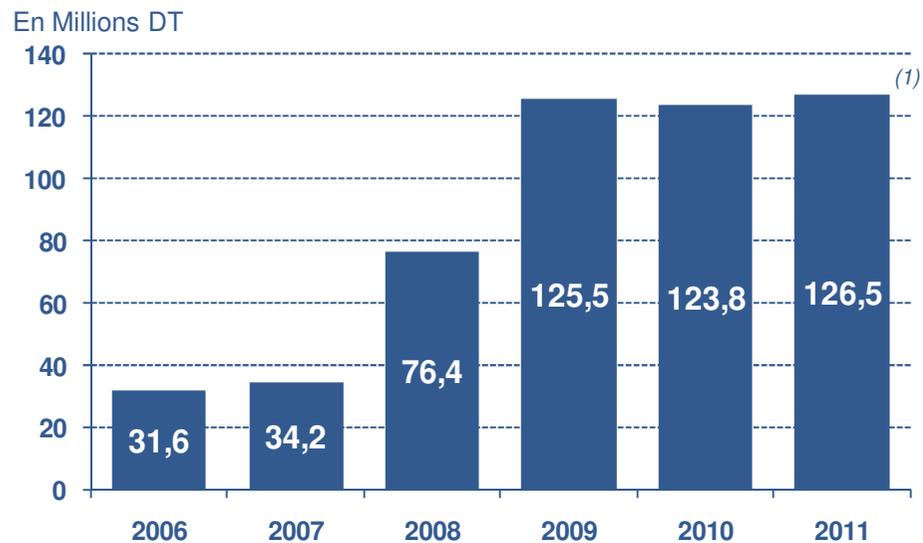
Conseil d'administration



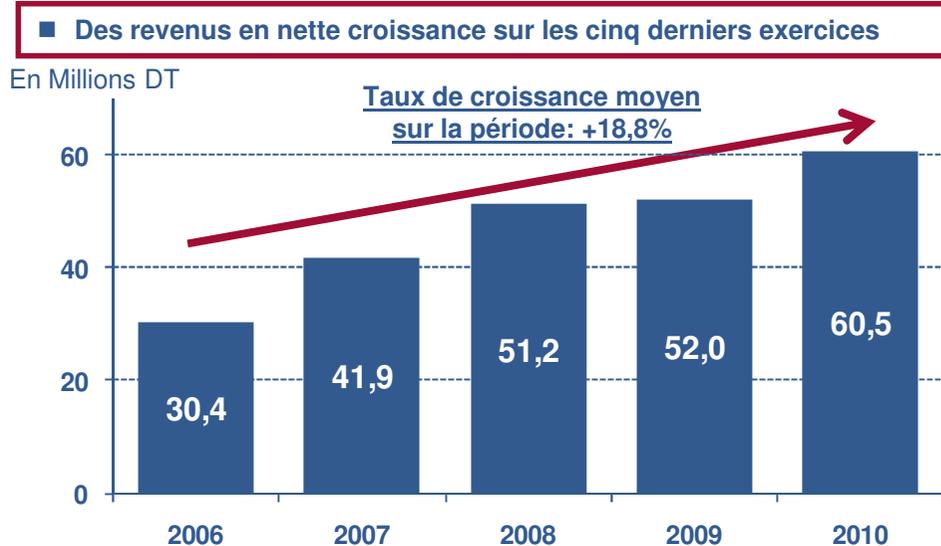
Structure du Capital



Capitalisation Boursière



Evolution des revenus de la société mère



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION 7

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

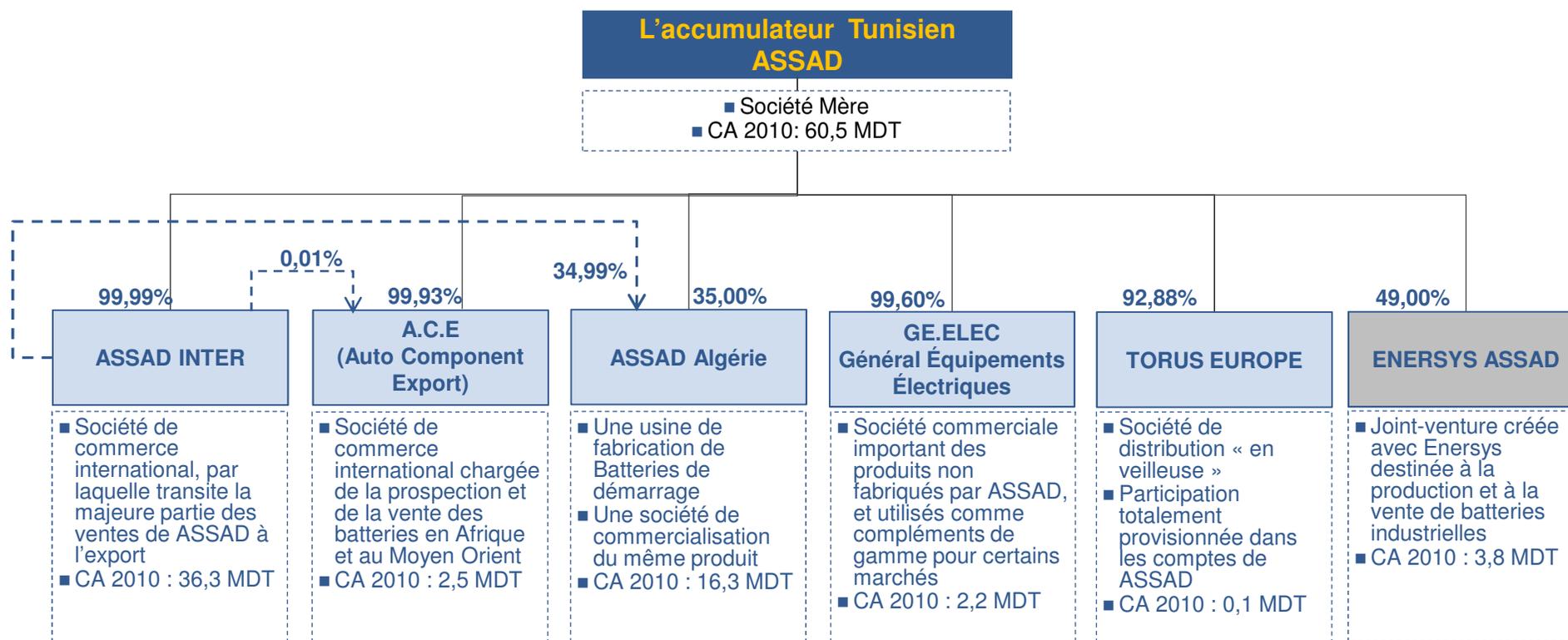
PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Structure du Groupe et périmètre de consolidation



 Intégration globale
 Intégration proportionnelle

BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

9

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

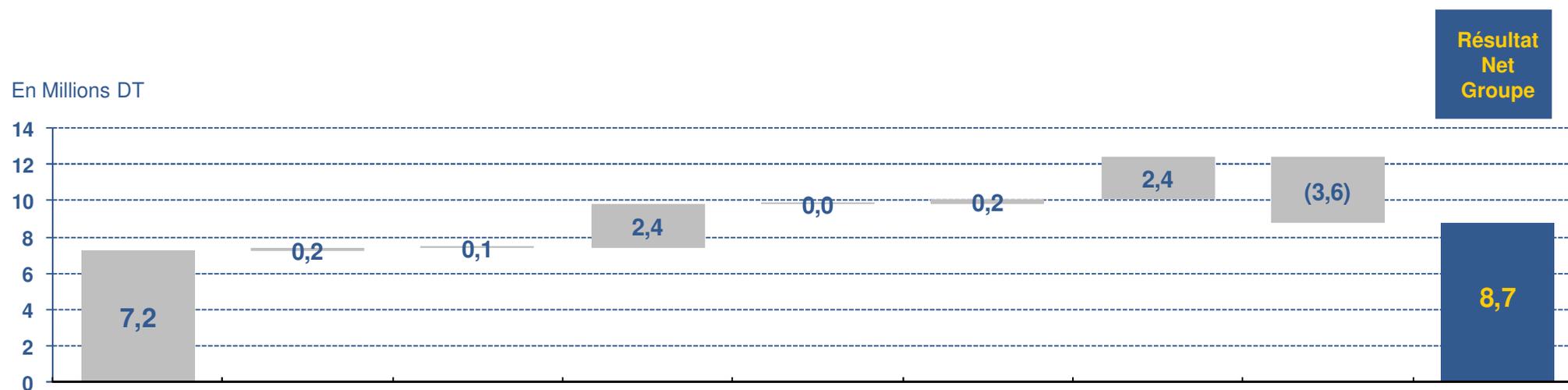
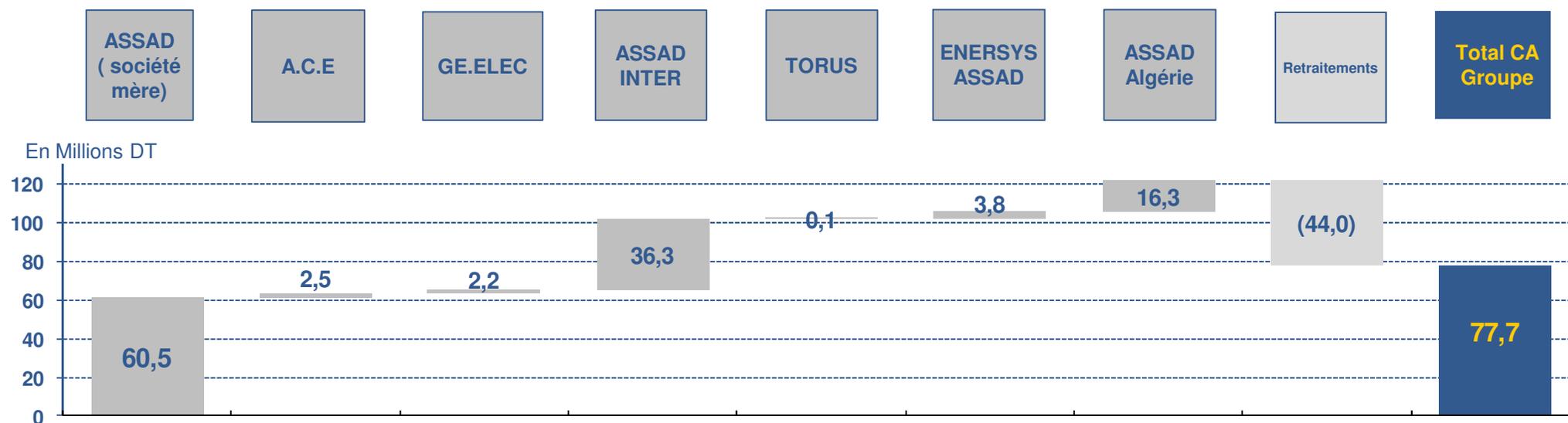
PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Chiffre d'affaires et Résultat du Groupe 2010

■ Contribution des différentes entités du groupe ASSAD au Chiffre d'Affaires et au Résultat Net en 2010



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

11

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

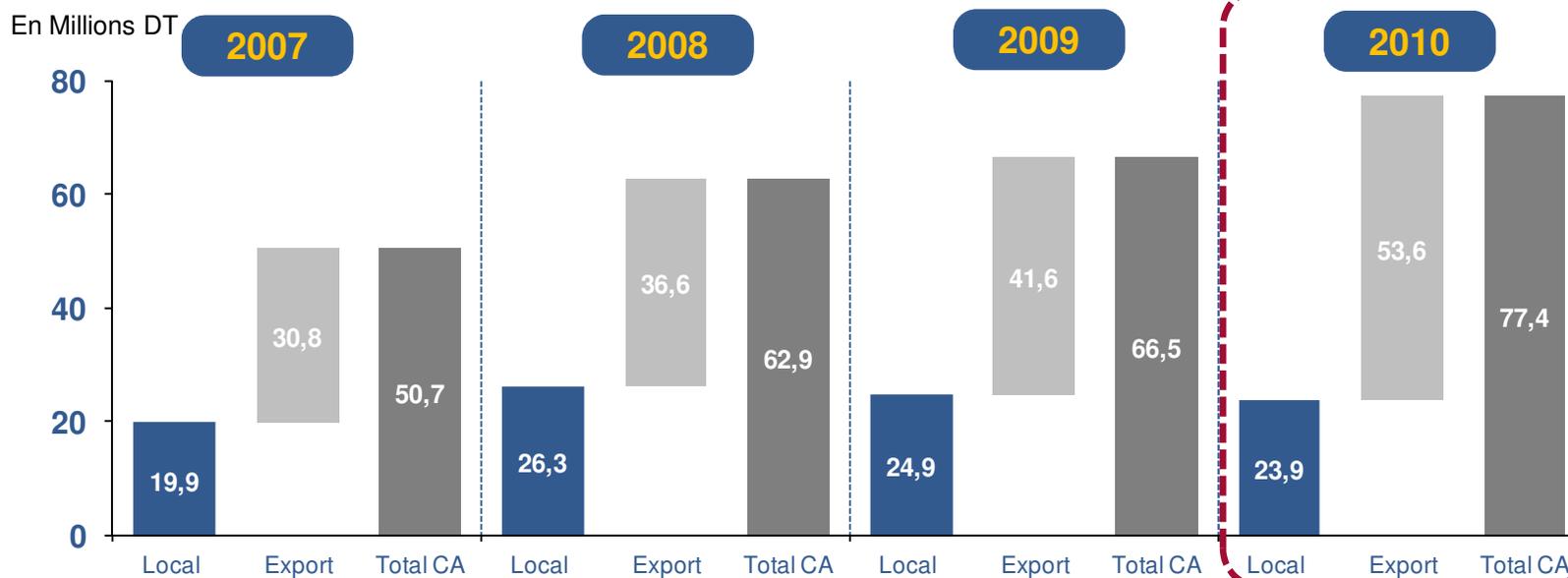
Chiffre d'affaires consolidé Local VS Export

- Les ventes locales ont baissé de 4% passant de 24,8 MDT en 2009 à 23,9 MDT en 2010. Cette baisse s'explique par l'application de la nouvelle loi prévoyant « le système de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usagés », qui n'a pas été respectée par d'autres acteurs du marché. Assad a toutefois terminé l'année 2010 avec une part de marché supérieure à 55%
- L'exercice 2010 a vu les quantités de batteries de démarrage exportées augmenter de 21% par rapport à 2009
- Le chiffre d'affaires total de l'année 2010 dépasse les prévisions annoncées lors de la communication financière réalisée en décembre 2009 de 9%



Ceci témoigne de la compétitivité du produit Assad sur le marché local et international

Taux de croissance moyen
sur la période: +15,1%



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

13

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PROSPECTUS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

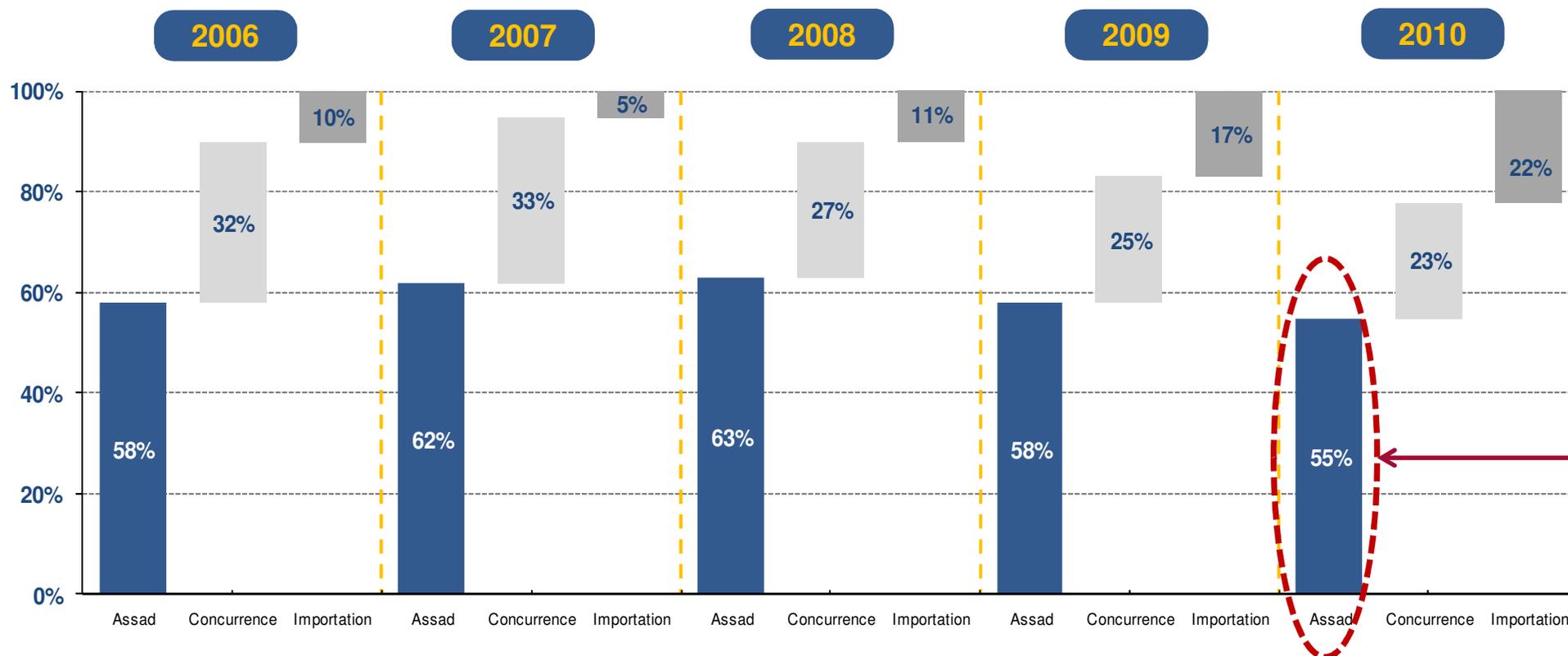
PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Part de Marché local

- ASSAD jouit d'une forte notoriété sur le marché local et d'une connaissance accrue de ce dernier, lui permettant de maintenir une part de marché à 55%
- Bien qu'elle ait légèrement diminué, la part de marché de ASSAD reste importante par rapport à celle de la concurrence et se maintient à un niveau comparable à celui de l'année d'entrée en bourse et supérieure à la part de marché retenue dans le prospectus d'introduction en bourse à savoir 50%
- Cette baisse s'explique par le respect et l'application de la nouvelle loi prévoyant "le système de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usagés », une disposition qui n'a pas été totalement respectée par la concurrence



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

15

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

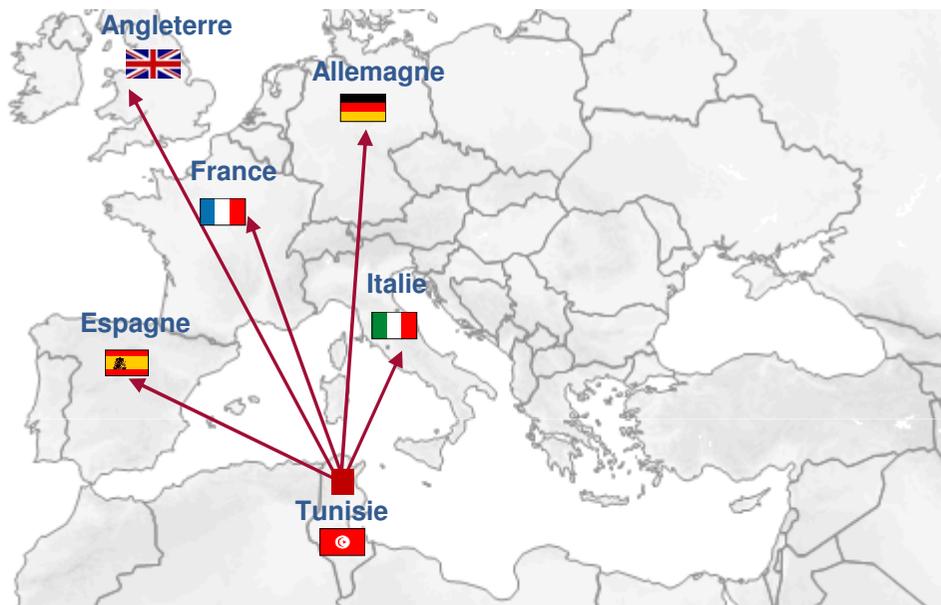
PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

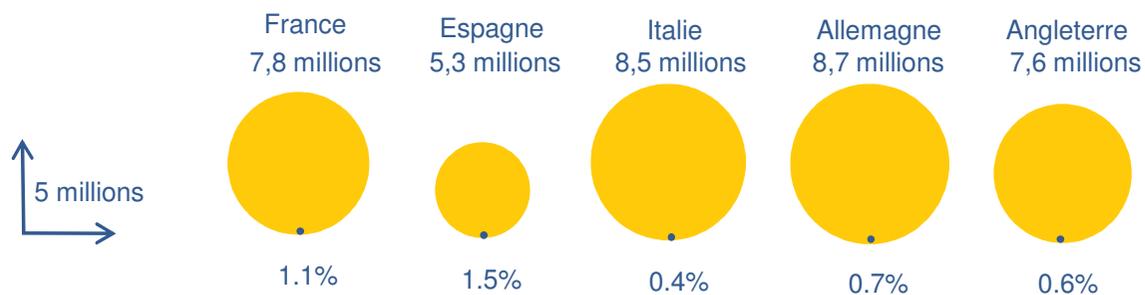
CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Marché Européen

Exportations de ASSAD vers l'Union Européenne

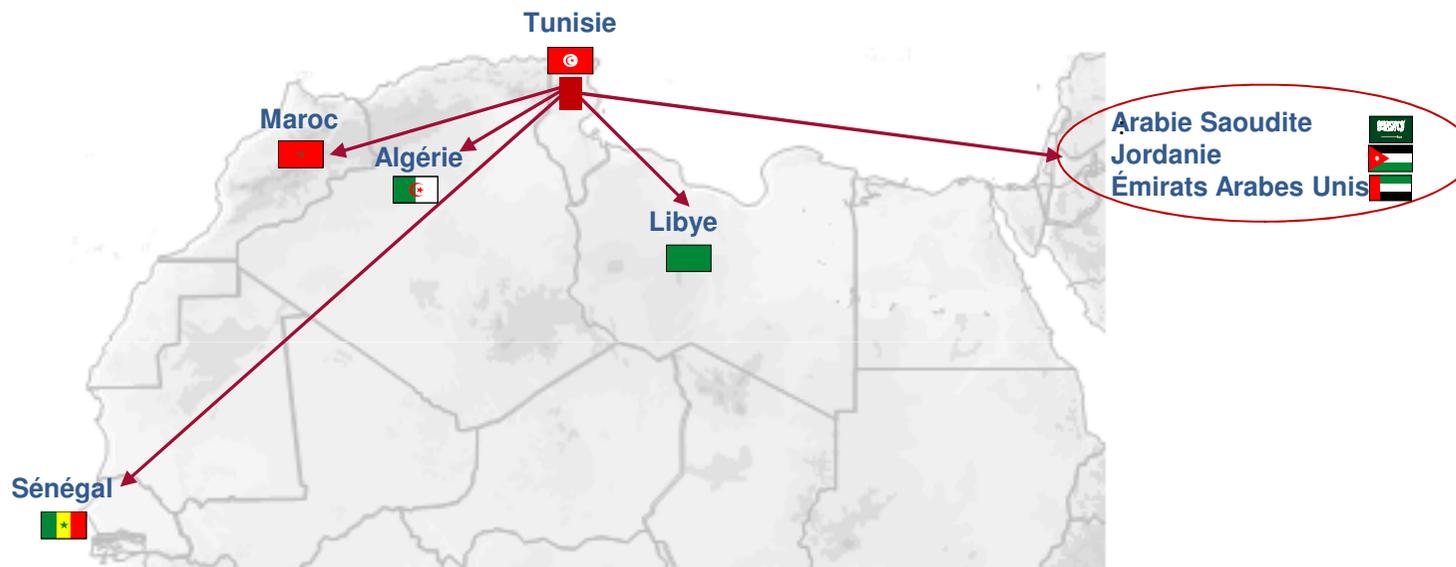


Part de marché du groupe ASSAD en Europe en 2010 (en nombre de batteries)

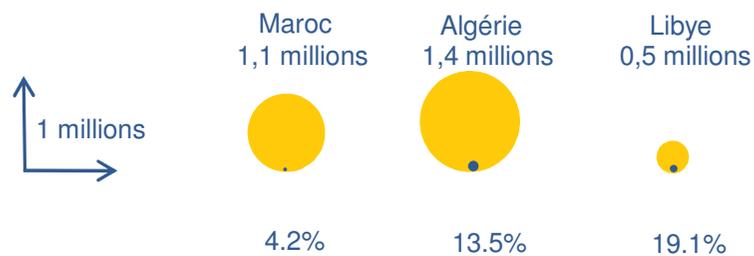


Marché Africain et du Moyen Orient

Exportations de ASSAD vers l'Afrique et le Moyen Orient



Nombre de batteries de démarrage écoulées dans l'Union du Maghreb Arabe en 2010 et part de marché du groupe ASSAD



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

18

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Analyse du compte de résultat du groupe

('000) dinars	2010	2009	Var 2010 - 2009		2010E ⁽¹⁾	Var 2010R - 2010E	
			Valeur	En %		Valeur	En %
Chiffre d'affaires	77 431	66 503	10 928	16%	71 100	6 331	9%
Var de stock PF&SF	7 959	(1 350)	9 309	-690%	100	7 859	7859%
Production	85 390	65 153	20 237	31%	71 200	14 190	20%
Achats consommés	54 986	36 960	18 026	49%	39 600	15 386	39%
Marge Brute	30 404	28 193	2 211	8%	31 600	(1 196)	-4%
% Marge sur Production	36%	43%			44%		
EBIT	9 727	11 875	(2 148)	-18%	12 700	(2 973)	-23%
% Marge sur CA	13%	18%			18%		
Résultat Net	8 738	9 280	(542)	-6%	9 200	(462)	-5%
% Marge sur CA	11%	14%			13%		

- Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 77,4 MDT, soit une hausse de 16% par rapport à l'année dernière profitant ainsi de la légère reprise du secteur de l'automobile et traduisant le début de sortie de la crise des deux dernières années
- La hausse du CA, malgré la hausse du cours moyen LME, est essentiellement due aux ventes à l'export qui représentent 69% du CA d'affaires total et qui passent de 41,6 MDT en 2009 à 53,6 MDT en 2010
- Les ventes locales ont enregistré une baisse de 4% passant de 24,9 MDT en 2009 à 23,9 MDT en 2010. Une baisse qui s'explique par le non respect par certains acteurs du marché du système de consignation prévu par la loi
- L'année 2010 a été marquée par une augmentation du CA des batteries de démarrage de +22,6 %, (soit 47,3 MDT en 2010 contre 38,5 MDT en 2009) et une forte croissance du CA des plaques +182,6%, grâce à l'augmentation des ventes à Enersys-Assad, (soit 2,1 MDT en 2010 contre 0,7 MDT en 2009)
- Une hausse de la production annuelle de l'ordre de 31% grâce à l'exploitation des nouveaux équipements
- Assad a réalisé un CA en hausse grâce à sa notoriété, sa place de leader sur le marché et les efforts en promotion et communication consentis

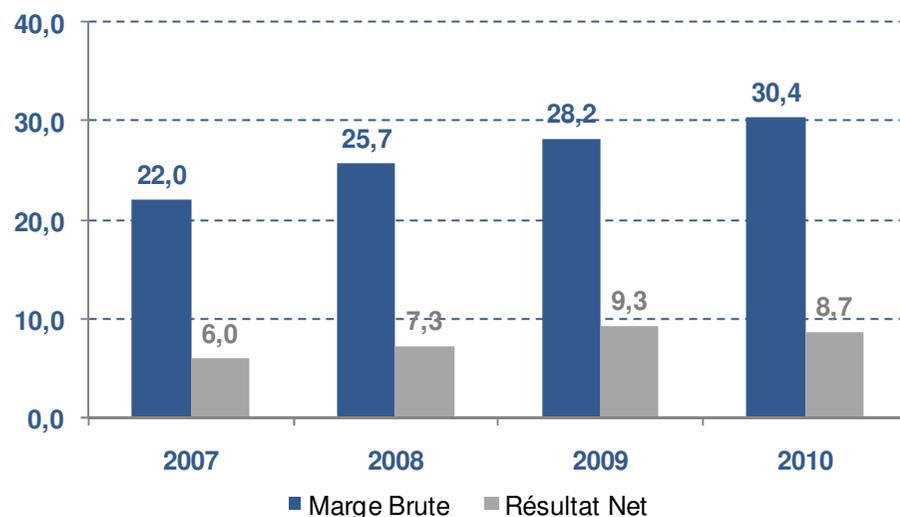
Analyse du compte de résultat de la société mère

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

- Le chiffre d'affaires s'établit à 60,2 MDT, soit une hausse de 16% par rapport à l'année dernière profitant ainsi de la légère reprise du secteur de l'automobile et traduisant le début de sortie de la crise des deux dernières années
- La hausse du CA, malgré la hausse du cours moyen LME, est essentiellement pilotée par les ventes à l'export qui représentent 63% du CA d'affaires total et qui passent de 28,5 MDT en 2009 à 37,8 MDT en 2010
- Les ventes locales ont enregistré une baisse de 3,5% passant de 23,2 MDT en 2009 à 22,4 MDT en 2010. Une baisse qui s'explique par le non respect par certains acteurs du marché du système de consignment prévu par la loi
- L'année 2010 a été marquée par une augmentation du CA des batteries de démarrage de +11,9 %, (soit 48,0 MDT en 2010 contre 42,9 MDT en 2009) et une forte croissance du CA des plaques +43,4% (soit 9,2 MDT en 2010 contre 6,4 MDT en 2009)
- Assad a réalisé un CA en hausse grâce à sa notoriété, sa place de leader sur le marché et les efforts en promotion et communication consentis

Analyse des marges du groupe

En Millions DT



■ Le taux de marge brute sur production ainsi que le taux de marge nette sur production ont connu, respectivement, des baisses de 7 points et de 4 points au cours de l'exercice 2010, qui s'expliquent par :

- l'augmentation du cours moyen du plomb (LME) de 25% qui est passé de 1.719 \$ en 2009 contre 2.148 \$ en 2010
- 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 usagés par certains opérateurs)
- la difficulté d'appliquer les formules d'indexation de prix de nos ventes à l'export suite à la conjoncture internationale
- la nouveauté de la technologie et de l'outil de production suite à l'exploitation de nouveaux équipements, nouveau personnel et à l'augmentation de l'activité (rebut matières, productivité...). Grâce à l'apprentissage nous prévoyons un important gain en productivité sur les prochaines années

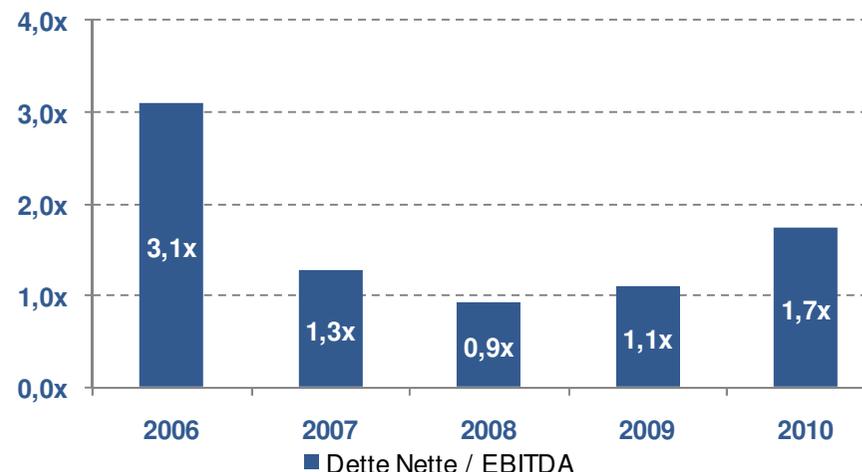
Malgré la fluctuation du cours de plomb entre 2009 et 2010 et l'impossibilité d'indexation des prix sur le cours du plomb, Assad a su maintenir des marges en pourcentage de la production élevées

Analyse de l'endettement du groupe

Evolution de la Dette Nette/ EBITDA

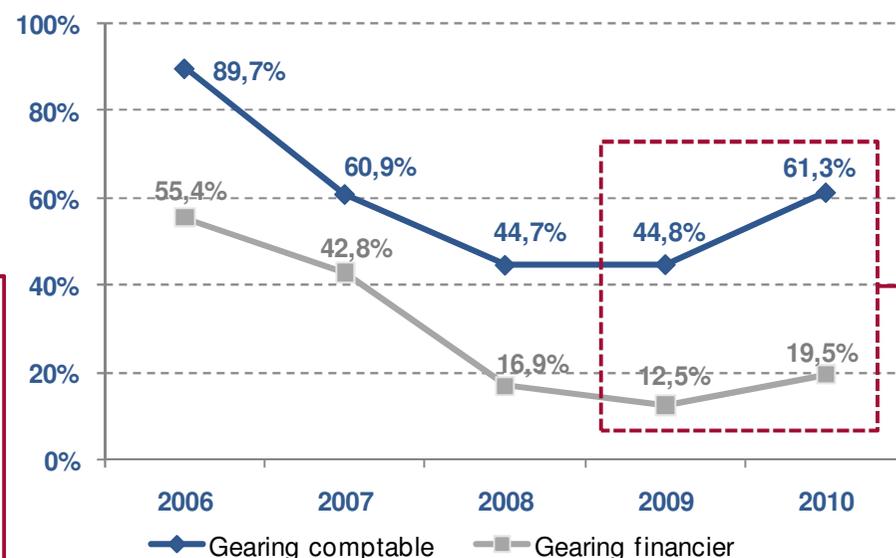
- La dette Nette représente 1,7x l'EBITDA à fin 2010 en hausse de 58% par rapport à l'année dernière, et en nette baisse, de l'ordre de 44%, par rapport à l'exercice 2006
- Une bonne capacité d'endettement à moyen et long termes qui facilite la mise en place de nouvelles politiques d'investissement

('000) dinars	2006	2007	2008	2009	2010
Dette nette	17 496	14 631	12 887	15 649	24 158
EBITDA	5 650	11 390	13 959	14 182	13 856
Dette nette / EBITDA	3,1x	1,3x	0,9x	1,1x	1,7x



Gearing Comptable – Gearing Financier

- Le gearing se définit comme le ratio d'endettement Net sur les fonds propres de l'entreprise et traduit la solidité financière d'une société
 - Le gearing comptable étant le ratio d'endettement Net sur les Fonds propres comptables
 - Le gearing Financier étant le ratio d'endettement Net sur la Capitalisation Boursière
- La hausse du gearing comptable et du gearing financier s'explique par la hausse de l'endettement de la société due aux investissements réalisés
- Un gearing Financier, largement inférieur au gearing comptable, traduisant la confiance des actionnaires quant à la stratégie d'endettement et d'investissement suivie par ASSAD
- Ceci traduit la confiance des actionnaires quant à la valorisation du titre ASSAD



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

23

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

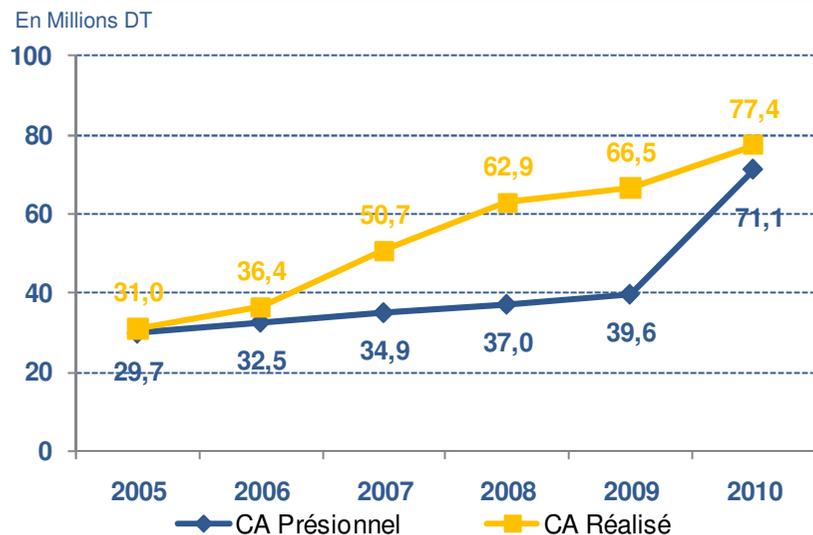
PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

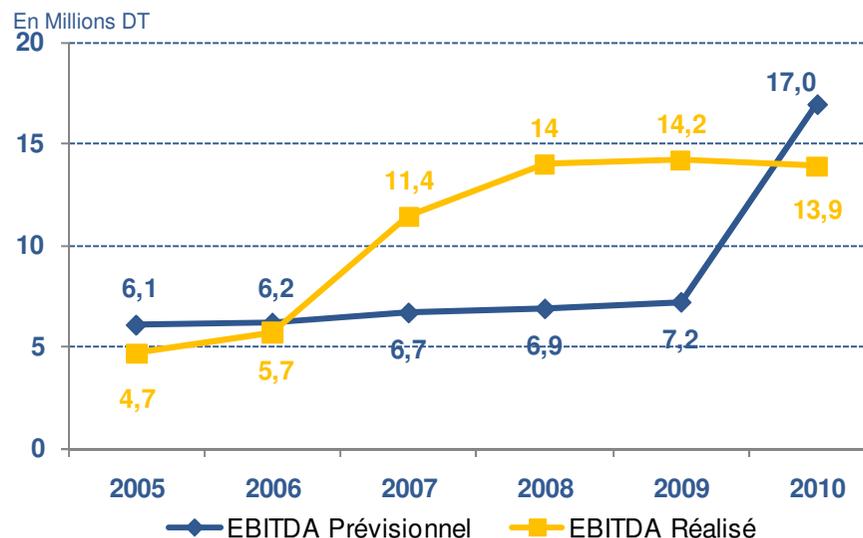
CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Performance de ASSAD vs. chiffres prévisionnels⁽¹⁾

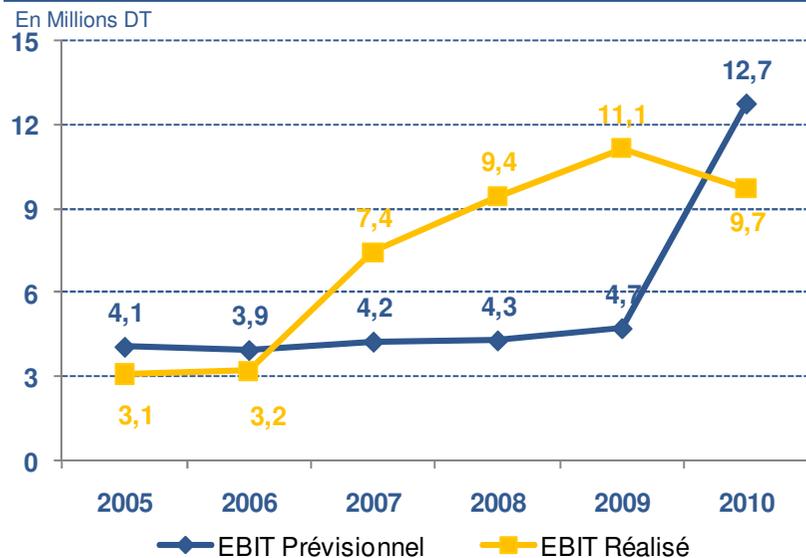
Evolution du CA du groupe Assad par rapport aux prévisions



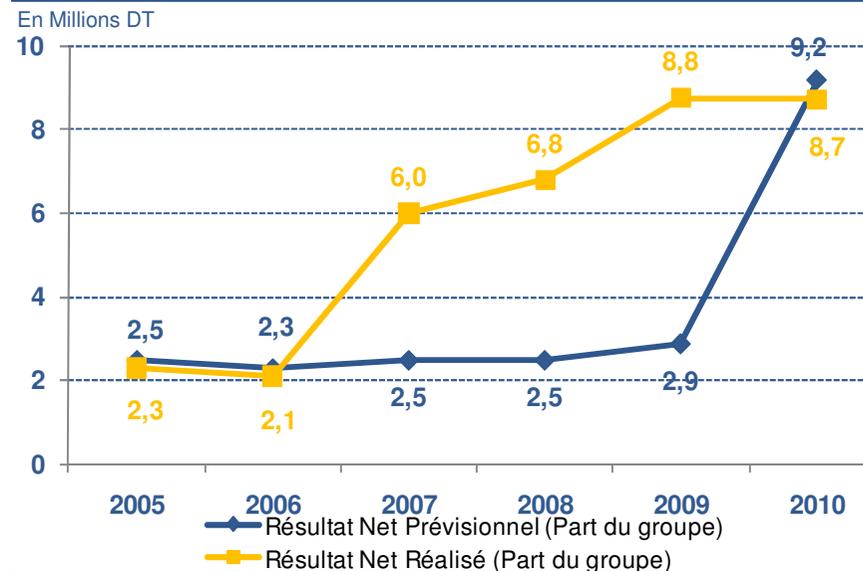
Evolution de l'EBITDA du groupe Assad par rapport aux prévisions



Evolution de l'EBIT du groupe Assad par rapport aux prévisions



Evolution du résultat du groupe Assad par rapport aux prévisions



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

25

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

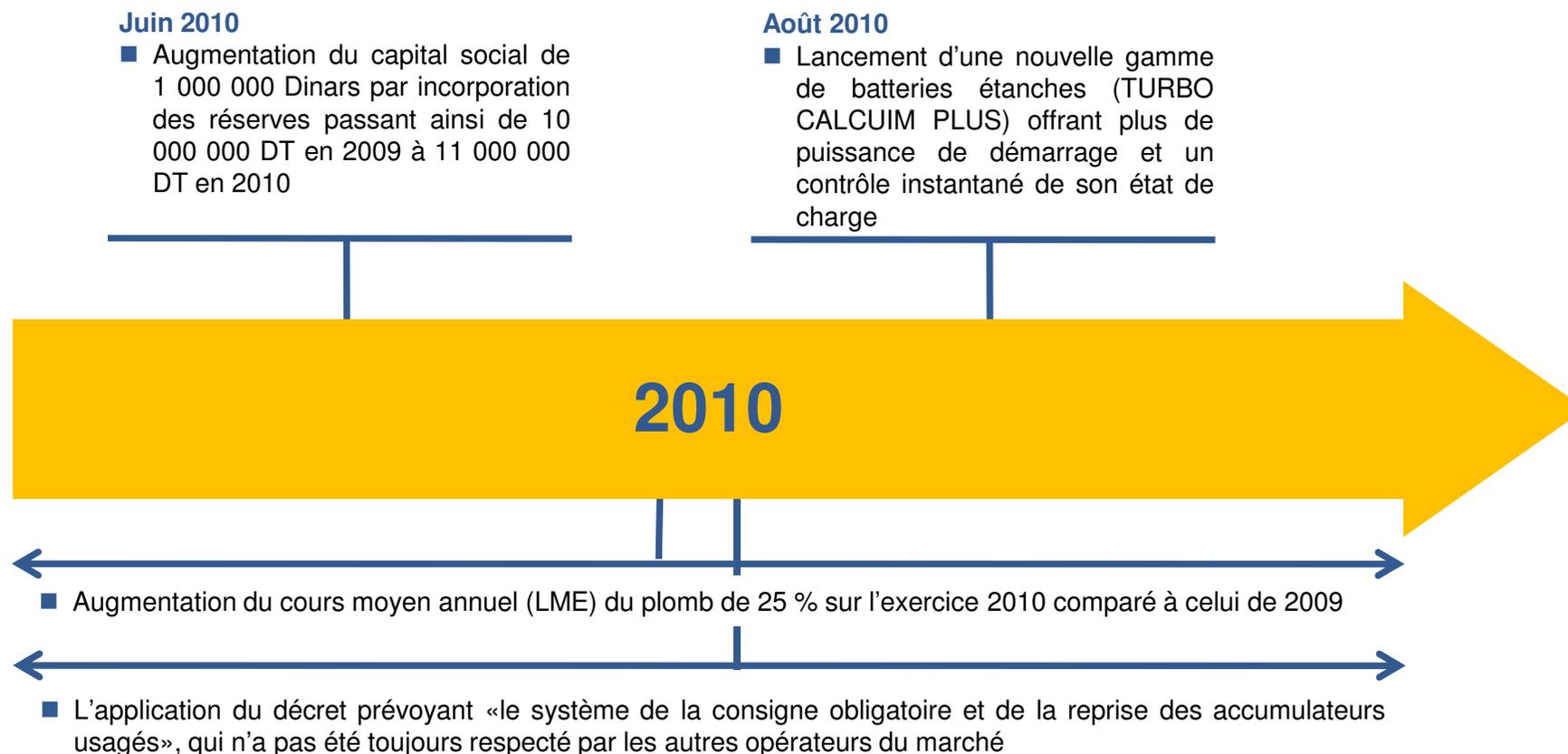
PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Faits marquants de l'exercice



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

27

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

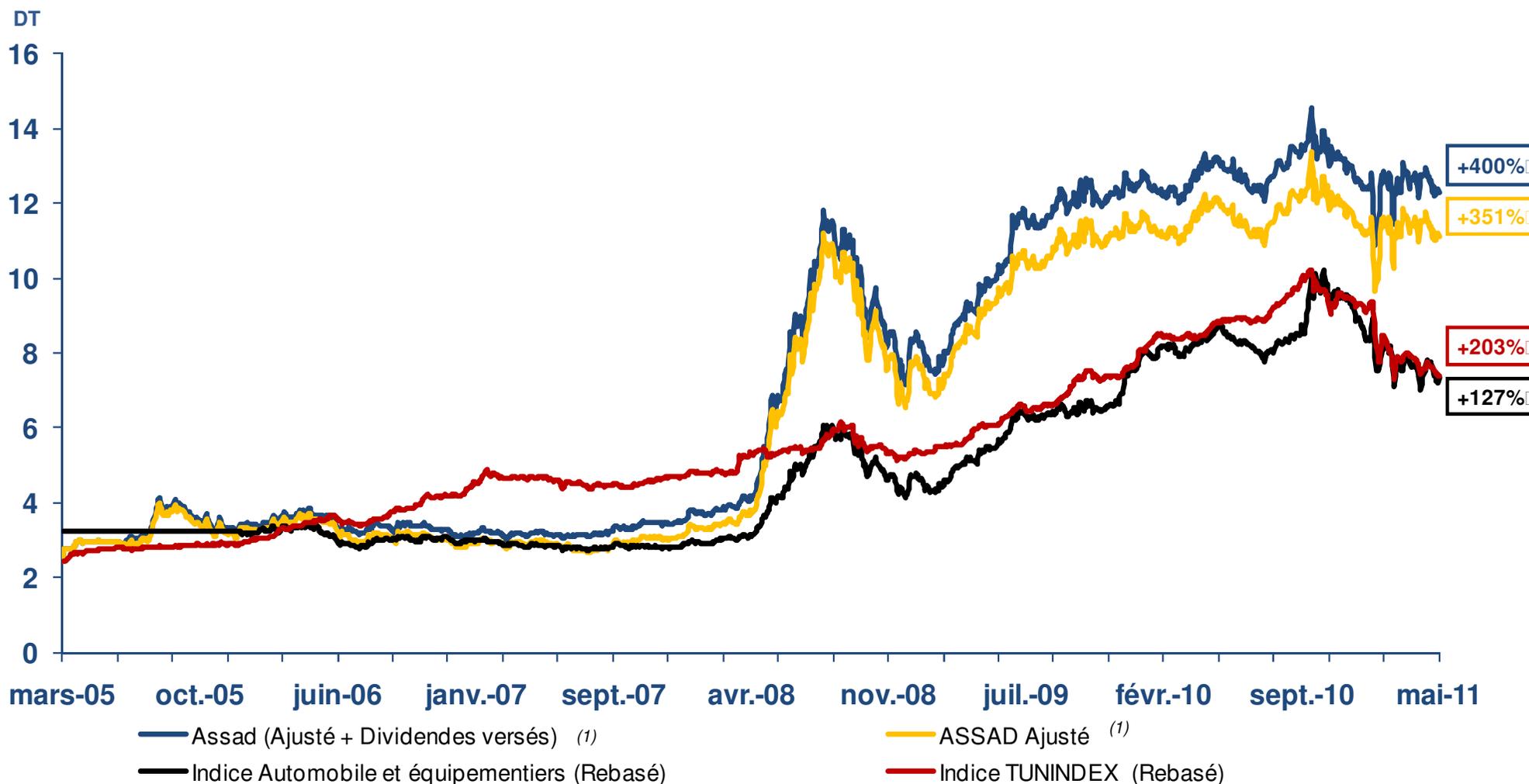
PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

L'action ASSAD vs Indices du Tunindex & des équipementiers automobiles

- Les actionnaires de ASSAD ont pu multiplier par 4 leur investissement depuis son introduction en bourse de la société (dividendes inclus)
- L'Action ASSAD continue à surperformer l'indice Tunindex et l'indice automobile et équipementiers



27 | (1): Par souci de comparabilité, le cours de l'action ASSAD est exprimé par rapport à un nombre d'actions constituant le capital social de 11 000 000 actions au 31 décembre 2010 et une valeur nominale par action de 1DT sur toute la période allant du 23/03/2005 et le 17/05/2011

BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

30

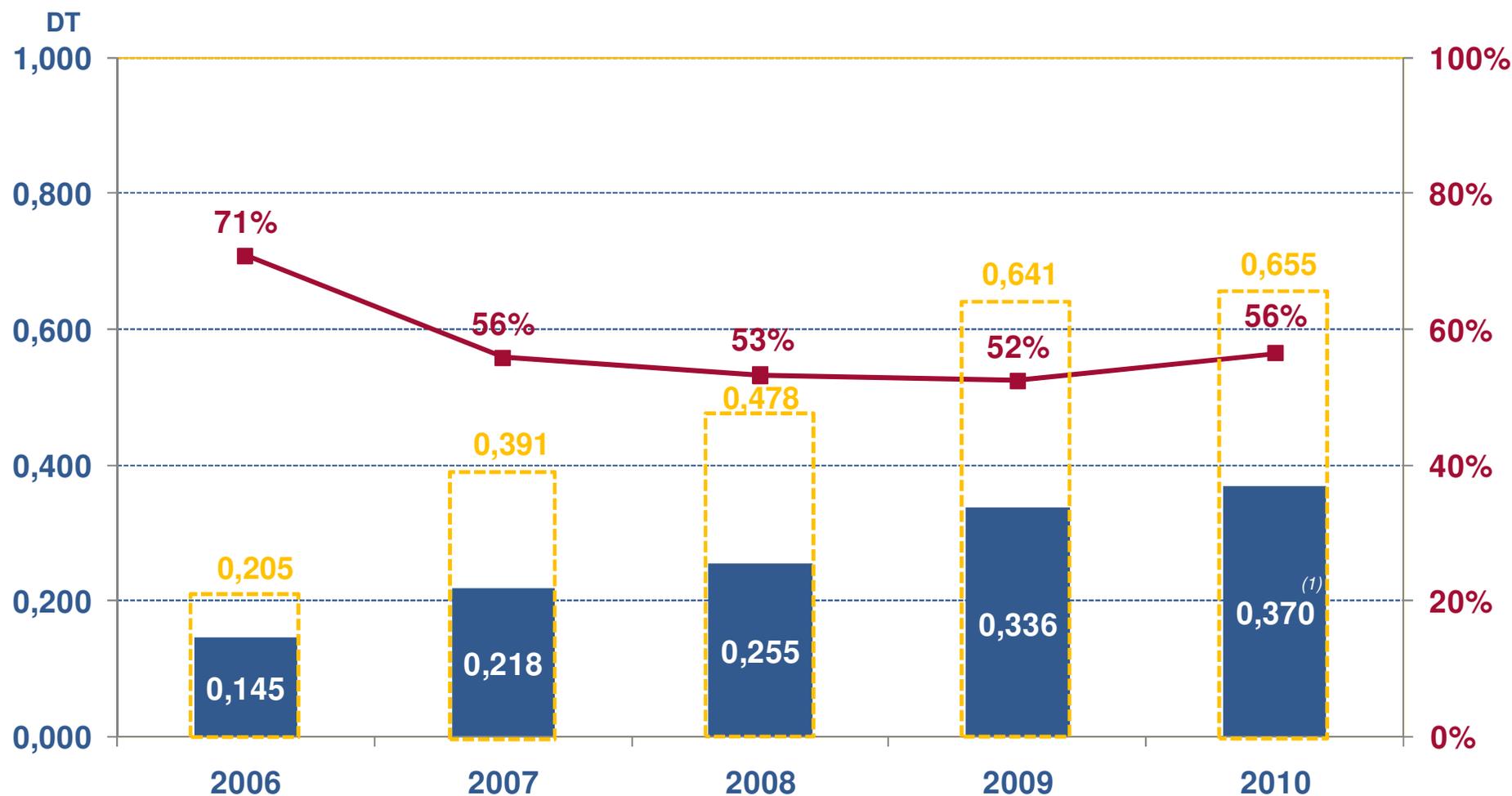
PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

ASSAD...prend soin de ses actionnaires



■ Dividendes par action (harmonisés) ▭ Résultat Net par action (harmonisé)⁽²⁾ —■ Dividendes en % du résultat (axe de droite)

- Un pourcentage de payout ((Dividendes/Bénéfices de la société Mère)) parmi les plus élevés sur le marché boursier tunisien
- Dividend Yield (Dividendes/Cours moyen 2010 de 11,7DT/action ajusté à 11 000 000 actions) de 3,2% en 2010

BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

32

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Programme d'investissement et réalisations

Chose promise, chose due

Etat d'avancement du Plan D'investissement 2005-2009 au 31/12/2010

	Atteints	Objectifs							
		2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Investissements prévus dans le prospectus d'introduction en Bourse	Création de Filiales								
	<i>Création de Assad Algérie</i>	●							✓
	<i>Création de Enersys Assad</i>	●						✓	
	Acquisition de la dernière technologie dans le domaine								
	<i>Ligne d'assemblage de batteries automatisées</i>	●					✓		
	<i>Ligne de fabrication de plaques</i>	●						✓	
Investissements non prévus dans le prospectus d'introduction en Bourse	Maîtrise des coûts	●				✓	✓	✓	
	Nouveau système d'information	●					✓	✓	
	Nouveaux batiments administratifs	●					✓		
	Unité de recyclage des vieilles batteries								
	<i>Augmentation de la capacité</i>	●					✓		
	<i>Réduction de la consommation d'énergie</i>	●					✓		
	Nouvelle unité de charge et de conditionnement	●			✓				
	Projet Maroc	●	✓						

● : Investissement non encore entamé ● (25%) : Objectif atteint à 25% ● (50%) : Objectif atteint à 50% ● (75%) : Objectif atteint à 75% ● (100%) : Objectif atteint à 100%

BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

34

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Plan 2011

Nouvelle organisation du groupe permettant 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 et du nouveau logiciel de gestion des ressources humaines

Remplacement d'une ancienne ligne d'assemblage par une nouvelle techniquement plus évoluée
Extension de la capacité de l'UAP charge

BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

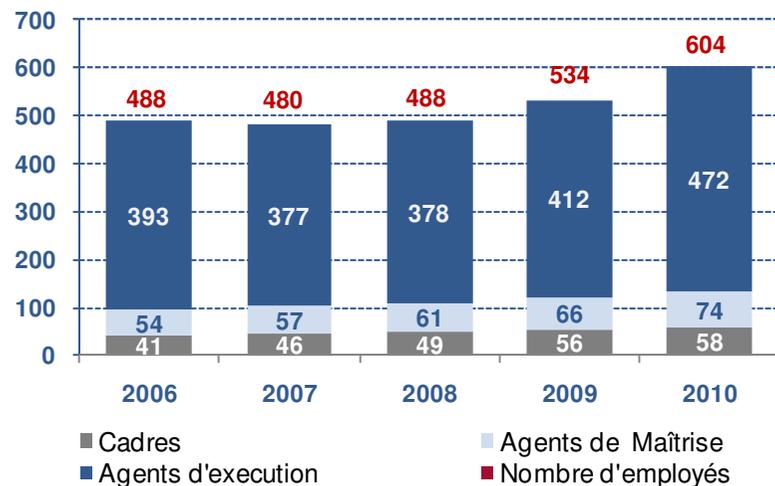
PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS 36

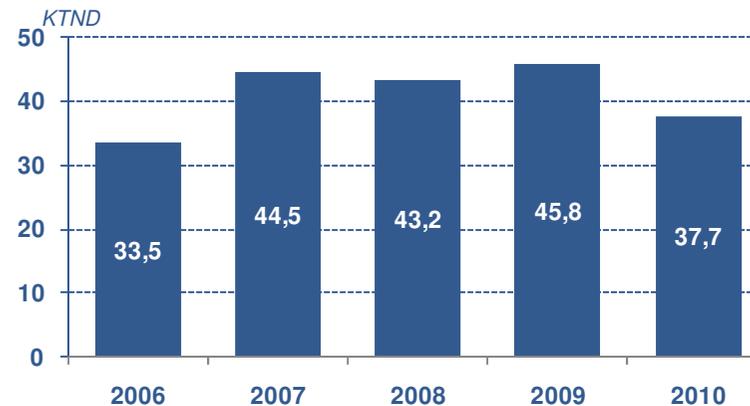
CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Notre personnel au cœur de nos préoccupations

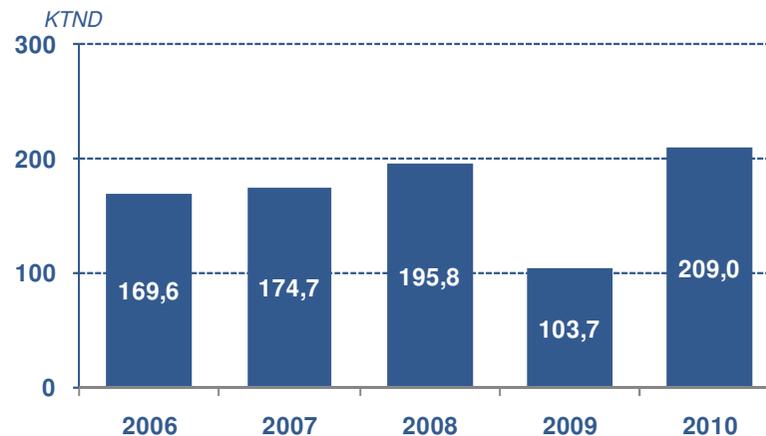
Ventilation du personnel



Dépenses de formation du personnel



Prêts au personnel



BREF APERCU DE ASSAD

STRUCTURE DU GROUPE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES LOCAL vs EXPORT

PART DE MARCHE LOCALE

MARCHES A L'EXPORT

ANALYSE DES CHIFFRES ET DES REALISATIONS

CHIFFRES REALISES vs CHIFFRES PREVISIONNELS

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010

COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE ASSAD

DIVIDENDES

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT ET REALISATIONS

PLAN 2011

NOTRE PERSONNEL AU CŒUR DE NOS PRÉOCCUPATIONS

CE QU'ILS ONT DIT DE ASSAD

Ce qu'ils ont dit de ASSAD

SOURCES

COMMENTAIRES

BNA CAPITAUX (mars 2011)

- « En 2010 le groupe ASSAD a continué sur sa lancée et a consolidé sa position de leader du marché des batteries de démarrage... Pour se faire le groupe a tiré profit de la progression des ventes à l'export essentiellement à sa filiale Algérienne et la hausse de la production annuelle grâce à l'exploitation des nouveaux équipements. Par ailleurs le groupe jouit d'une structure financière saine (Gearing < 50%) qui lui accorde une bonne capacité d'endettement et qui facilitera la mise en place de nouvelles politiques d'investissement. »

AXIS BOURSE (avril 2011)

- « Le management de la société s'est voulu rassurant quant aux retombées des événements de la révolution et à la guerre interne que connaît la Libye. Les exportations vers ce pays représentent 6% du CA consolidé du groupe. Le management a expliqué qu'en cas de poursuite des événements, ces quantités initialement prévues pour la Libye seraient absorbées par d'autres destinations puisque le marché extérieur reste fortement demandeur.
- Le groupe a ouvert une deuxième succursale à Sétif, en Algérie, depuis le début de l'année. Un nouveau projet d'extension est également en cours de préparation dans le but d'accroître la capacité de production en Algérie.
- L'augmentation du cours du plomb ces derniers mois ne peut qu'affecter positivement le CA provenant du marché extérieur puisque les prix de ventes des batteries à l'export sont indexés sur ce cours. Le seul souci réside au niveau du marché local qui craint une réduction de ses marges due à la hausse de ces cours. »

ALPHAMENA (mai 2011)

- « *L'exposition croissante aux marchés internationaux, augmente le risque de la volatilité des marges du groupe. L'indexation des prix de vente à l'export sur le cours du plomb LME accroît la volatilité des marges. Cependant, ASSAD a réussi à contenir ce risque, et à maintenir ses marges à un niveau satisfaisant, soit un taux moyen de la marge d'EBITDA aux alentours de 18%. ASSAD Tunisie continue à dominer et contribue à hauteur de 61% à l'EBITDA du groupe, pour une contribution au CA de 77%. Les marges générées par ASSAD Algérie sont décevantes et ressortent, globalement, à un niveau inférieur à ceux générés par le groupe. A notre sens, un accroissement de la capacité de production d'ASSAD Algérie, pourrait combler ce retard en termes de marges, par rapport au groupe. Pour les années à venir, nous attendons également le renforcement de la contribution de la filiale ASSAD-Energys aux profits du groupe.* »

TUNISIE VALEURS (mai 2011)

- « Une forte capacité génératrice de flux permettant de financer le BFR (en forte croissance)
- *...Une hausse des dotations aux amortissements de 0.6MDt expliquée par les investissements effectuées en 2009 et 2010, ayant eu un effet plein sur les comptes 2010. A noter que, plus de 11MDt ont été investis par la compagnie ASSAD durant ces deux dernières années dans de nouvelles lignes de production... »*