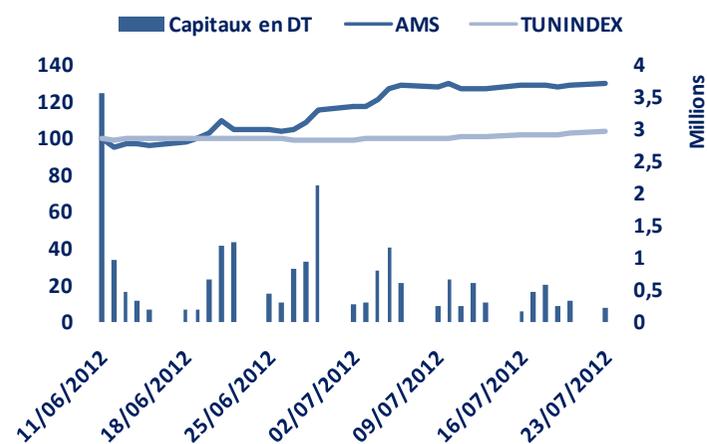


## Industrie

### Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	3 461 680
Cours au 24/07/2012 (DT)	18.700
Capitalisation Boursière (DT)	64 733 416



Actionnariat	
Groupe Loukil	45,80%
Institutionnels	15,25%
Autres actionnaires	10,03%
Public	28,89%

## AMS: Indicateurs d'activité semestriels au 30/06/2012

	BPA	PER	Div,Yield	PBK	ROE	Gearing	VE/CA
2012p	0,35	52,86	0,00%	4,41	8,30%	156,65%	3,62
2011	0,17	110,17	0,00%	6,90	11,71%	824,40%	2,02

Courant le premier semestre de l'année 2012, la société «Les Ateliers Mécaniques du Sahel», a réalisé une production en hausse de 14% à 15.222 MDT par rapport à la même période une année auparavant. A cet effet, le chiffre d'affaires de la société s'est élevé à 17.544 MDT à fin juin 2012, en progression de 33%. Cette évolution s'inscrit en faveur de la hausse des ventes locales, qui sont passées de 12.519 MDT à 16.369 MDT, représentant plus de 93% du total des produits d'exploitation réalisés. D'autre part, les ventes à l'export ont plus que doublé pour passer à 1.176 MDT contre 0.682 MDT à fin juin 2011. Ainsi, la société est parvenue à réaliser 97% de ses prévisions émises en termes de chiffre d'affaires, estimées à 18.170 MDT.

Par ailleurs, il y a lieu de signaler que les réalisations semestrielles de la société «AMS» lui ont permis de matérialiser plus de 47% de son chiffre d'affaires annuel pour l'année 2012, estimé à 37.091 MDT, sachant que les piques des ventes de la société seront réalisées au cours des mois de novembre et décembre pour l'activité des robinetteries et au cours de mois de juillet et août pour les articles de ménages.

Du côté des investissements, une baisse de leur valeur de 75% a été enregistrée, comparativement au premier semestre de l'année écoulée. Ceci est dû principalement à l'affaiblissement des investissements corporels et incorporels de 89% à 0.178 MDT. Les investissements financiers de la société ont connu un renchérissement de 50% pour passer à 0.300 MDT à fin juin 2012.

Concernant l'endettement de la société, une régression de leur niveau de 4% a été constatée à 20.081 MDT.

Cette baisse est redevable à la diminution des crédits de gestion à 11.735 MDT, contre 12.672 MDT courant le premier semestre de 2011. L'endettement à long et moyen terme a quasiment stagné à 8.346 MDT. Bien que cette baisse atteste des efforts déployés par le management de l'«AMS» à réduire son endettement, ce niveau reste tout de même très élevé, eu égard la plombée des résultats en raison de l'importance des charges financières supportées.

## Recommandation

Depuis sa privatisation par Groupe Loukil en 2008, la société «AMS» a vu ses indicateurs d'activité s'améliorer pour afficher une croissance annuelle moyenne de chiffre d'affaires et de résultat net de 4.5% et 164.7% respectivement, entre 2008 et 2011. Ces indicateurs poursuivront leur ascension au cours des années à venir pour s'établir à un chiffre d'affaire de 62.398 MDT et à un résultat net de 4.572 à l'horizon de 2016.

La levée de fonds réalisée par la société à travers son introduction en bourse début 2012 visant, entre autres, l'assainissement de sa structure financière serait de bon augure pour la réalisation de ses objectifs fixés. En termes de valorisation, les «AMS» se transige actuellement à un PER de 110.17x son bénéfice net 2011 et à 52.86x son bénéfice prévisionnel de 2012.

Eu égard à ces considérations, nous recommandons de CONSERVER le titre de la société AMS.

Désignation	Au 30/06/2011	Au 30/06/2012	Variation
Production (en mDT)	13 301	15 222	14%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 201</b>	<b>17 545</b>	<b>33%</b>
Chiffre d'affaires local	12 519	16 369	31%
Chiffre d'affaire à l'export	682	1 176	72%
<b>Investissements</b>	<b>1 883</b>	<b>478</b>	<b>-75%</b>
Investissements corporels et incorporels	1 683	178	-89%
Investissements financiers	200	300	50%
<b>Structure de l'endettement</b>	<b>20 969</b>	<b>20 081</b>	<b>-4%</b>
Endettement à long et moyen terme	8 297	8 346	1%
Crédit de gestion	12 672	11 735	-7%