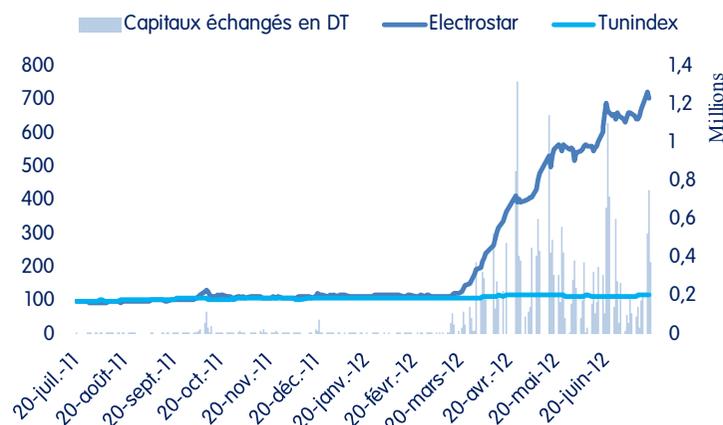


Autres Services

Recommandation

Vendre

Nombre d'actions	1 750 000
Cours au 30/07/2012 (DT)	24,7
Capitalisation Boursière (DT)	43 225 000
Flottant	30%



Actionariat

Société F.H.Services F.H.S	36%
Financière WIDED SICAF	20%
M.Fethi HACHICHA	14%
Autres actionnaires	30%

ELECTROSTAR: Indicateurs d'activité au 30 Juin 2012

	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
2012 P*	2,857	8,64	-	-	-	-	-
2011	-1,703	n.s	-	8,78x	-60,5%	-	-
2010	-10,7	n.s	-	0,82x	-236,80%	-	-
2009	0,63	11,41x	0,5	0,77x	6,80%	6,92%	78,91%

* Calculés sur la base d'un résultat net estimé de 5 MDT (communiqué lors de l'AGO)

Avec un chiffre d'affaires semestriel de 45,190 MDT, Electrostar a dépassé les réalisations relatives à l'exercice 2011 de 10,2%. Ce niveau atteint constitue un record historique pour cette société en affichant une envolée de 387,93% par rapport à la même période de l'année 2011 et de 48,11% comparé au premier semestre 2010.

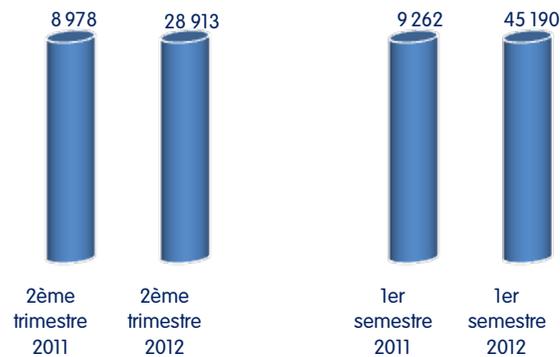
Du côté des réalisations trimestrielles, un accroissement de 8,978 MDT à 28,912 MDT est à remarquer soit de 222%.

Ces réalisations démontrent que la société a su tirer profit de l'assainissement du marché parallèle ainsi que de l'amélioration du taux de pénétration des marques introduites récemment par Electrostar sur le marché, à savoir MIDEA, ARISTON et ELECTROLUX.

La société a alloué une enveloppe d'investissement d'un montant de 0,495 MDT au titre du premier semestre de 2012 contre 0,688 MDT une année auparavant marquant ainsi un recul de 28,02%.

Les engagements bancaires se sont inscrits en hausse de 33% pour s'établir à 96,380 MDT fin Juin 2012 contre 72,198 MDT fin Juin 2011. Cette progression émane spécialement des crédits à moyen terme qui sont passés de 2,825 MDT à 25,928 MDT, soit une accélération de 818%, et ce, suite à la mise en place de la majorité des crédits de consolidation accordés par le système bancaire. Quant aux engagements par signature et l'escompte commercial et avances sur factures, leurs hausses respectives de 30,93% et 142,39%, sont imputables à l'amélioration de l'activité de la société.

Chiffre d'affaires mDT



Indicateurs mDT	30/06/2011	30/06/2012	Var 12/11	30/06/2010	Var 12/10
Chiffre d'affaires HT	9 262	45 190	387,93%	30 511	48,11%
Investissement	689	496	-28,02%	490	1,17%
Engagement bancaires	72 199	96 381	33,49%	66 421	45,11%
Engagement par signature	18 835	24 662	30,93%	32 463	-24,03%
Crédit moyen terme	2 826	25 929	817,65%	4 182	519,99%
Escompte commercial et avances sur factures	10 396	25 198	142,39%	14 475	74,08%

Du côté de perspectives d'avenir, le management d'Electrostar est optimiste compte aux réalisations relatives à l'exercice 2012 et table sur un résultat net semestriel de 3 MDT, un chiffre d'affaires annuel qui avoisine les 100 MDT et un résultat net de 5 MDT.

Par ailleurs et de point de vue boursier, le titre Electrostar a dépasser toutes les attentes à travers une envolée de la valeur de son titre de 422,17% arrivant ainsi sur le haut du podium en affichant la meilleure performance boursière depuis le début de l'année.

Recommandation

La stratégie de développement d'Electrostar tourne autour de trois axes ; étendre sa gamme de produits, améliorer son service après vente et élargir son réseau de distribution. Cette stratégie commence à porter ses fruits en atteignant un chiffre d'affaires exceptionnel au premier semestre de l'année 2012. Néanmoins, l'endettement de la société a largement dépassé les niveaux acceptables, à cet effet, Electrostar va procéder avant la fin de l'année à une augmentation de capital afin d'améliorer sa structure financière.

Sur la base des prévisions communiquées par le management de la société lors de sa dernière assemblée, le titre Electrostar s'échange à 8,64x son résultat net 2012 prévisionnel. Pour la première fois depuis des mois, la valorisation du titre Electrostar est proche de sa valeur intrinsèque. Toutefois, et dans l'attente de la concrétisation des prévisions annoncées et de la publication des états semestriels, qui vont nous renseigner sur la qualité du bénéfice, nous maintenons notre recommandation de vendre le titre Electrostar.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'utilisateur. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.