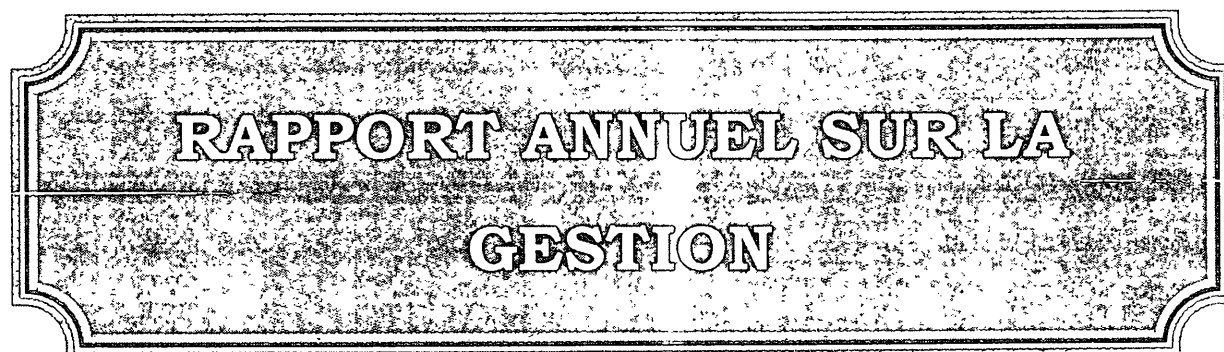


LES ATELIERS MECANIKUES DU SAHEL



EXERCICE 2011



SOMMAIRE

ACTIVITE ET RESULTATS	Page 3
Exposé sur l'activité de la société	Page 3
Les indicateurs d'activité	Page 4
Le Chiffre d'affaires brut	Page 4
La répartition des ventes de la société entre locales et à l'exportation	Page 4
La composition des ventes par activité	Page 5
La production des produits finis	Page 6
Les achats	Page 7
Les ratios financiers	Page 7
L'évolution des performances de la société au cours des 5 dernières années	Page 11
Les événements importants survenus après la date de clôture de l'exercice	Page 11
Evolution prévisible et perspectives d'avenir	Page 14
Activité en matière de recherches et développement	Page 14
PARTICIPATIONS	Page 15
ACTIONNARIAT	Page 17
Renseignements relatifs à la répartition du capital	Page 17
Informations sur le pacte d'actionnaires	Page 17
Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale	Page 18
ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	Page 19
Règles applicables à la nomination des membres du Conseil d'administration	Page 19
Rôle de chaque organe d'administration et de direction	Page 20
Pouvoir du conseil d'administration	Page 20
Pouvoir du Directeur Général	Page 21
LE TITRE EN BOURSE	Page 21
L'ORGANISATION GENERALE DE LA SOCIETE	Page 23
AFFECTATION DES RESULTATS	Page 24
Le tableau d'évolution des capitaux propres au titre des trois derniers exercices	Page 24
Proposition d'affectation de résultat de l'exercice	Page 24
SYSTEME D'INFORMATION	Page 25
CONTROLE DES COMPTES	Page 26
GESTION DES RESSOURCES HUMAINES	Page 26
ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE	Page 27

1. ACTIVITE ET RESULTATS :

1.1. Exposé sur l'activité de la société :

Créée en 1962, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel est un complexe d'industries mécaniques spécialisé dans la fabrication de la robinetterie et des articles de ménage.

La société offre, pour ces deux activités, une gamme de produits complète et compétitive en terme de rapport coût / qualité sur le marché Tunisien.

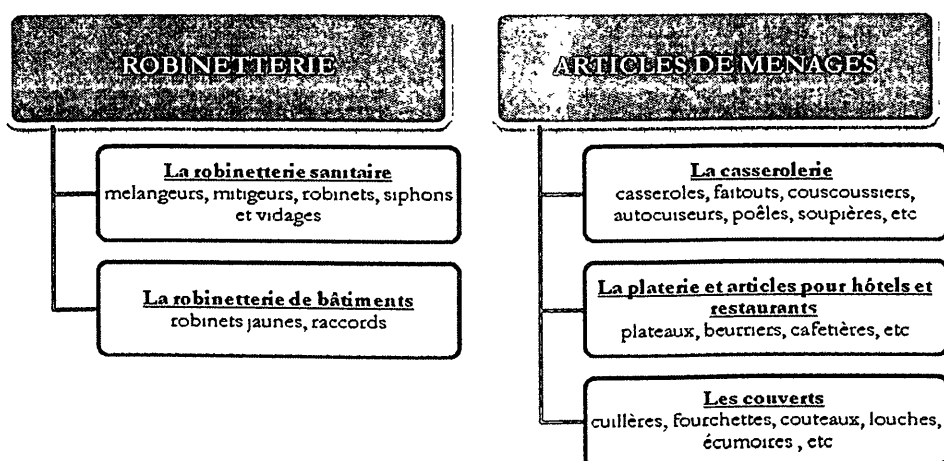
Depuis sa privatisation en 2008, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a renforcé sa politique commerciale en diversifiant les gammes de produits, en améliorant le design et en touchant de nouvelles catégories de clients

La société les AMS est leader sur le marché tunisien avec respectivement 60% et 40% de parts de marché dans les secteurs de la Robinetterie et des Articles de Ménage.

Tout au long de plus de 40 ans d'existence, la société a pu se procurer des avantages indéniables qui sont :

- ◆ Une expérience cumulée donnant à la société une maîtrise parfaite des procédés et des équipements ;
- ◆ Une intégration élevée des fabrications;
- ◆ Une bonne qualité de ses produits ;
- ◆ Une très bonne réputation permettant à la société de bénéficier de la confiance et de la fidélité de ses clients.

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel présente pour sa clientèle tant de séries en robinetterie que d'articles pour les ménages.



1.2. Les indicateurs d'activité :

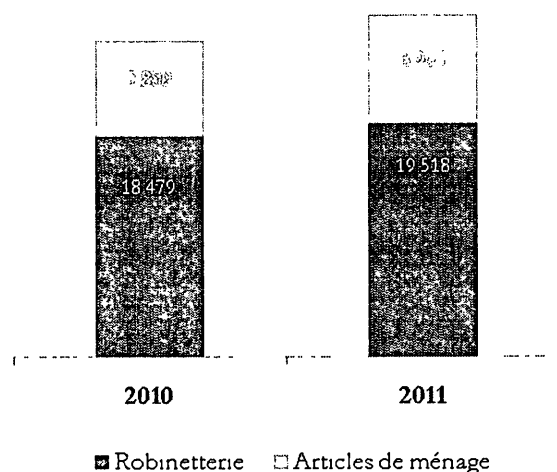
1.2.1. Le Chiffre d'affaires brut :

Le chiffre d'affaires brut pour l'année 2011 s'est établi à 28 483 mDT contre 26 368 mDT en 2010, soit une progression de 8,02%

La structure des ventes de la société les AMS a resté inchangée, avec une part de 70% des ventes totales attribuée à l'activité Robinetterie, et une part de 30% des ventes totales attribuée à l'activité articles des ménages.

Une analyse par activité démontre que la part de l'activité de la robinetterie dans l'évolution globale du chiffre d'affaires (+8,02%) est de 5,62%, soit un montant de 1 039 mDT. Par contre, l'activité des articles des ménages apporte une hausse de 13,65%, soit un montant de 1 077 mDT

L'évolution du chiffre d'affaires brut par activité entre 2010 et 2011 est la suivante :



1.2.2. La répartition des ventes de la société entre locales et à l'exportation:

A fin 2011, les ventes locales brutes de la société se sont élevées à 27 389 mDT, enregistrant ainsi une hausse de 9,25% par rapport aux réalisations de 2010.

Par activité, les ventes de robinetterie en 2011 (hors marchés SONEDE, SNDP et STEG) ont atteint 16 778 mDT contre 16 223 mDT en 2010, soit une hausse de 3,42%.

Concernant l'activité articles de ménage, les ventes locales ont enregistré une progression de 13,59% et se sont établies à 8 063 mDT contre 7 098 mDT pour l'année précédente

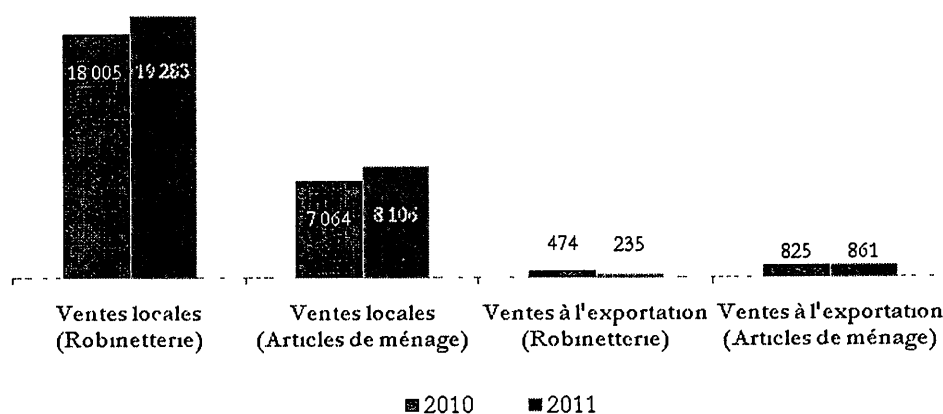
En 2011, le chiffre d'affaires à l'exportation a atteint 1 096 mDT contre 1 299 mDT en 2010, marquant ainsi une régression de 15,62%.



Les ventes à l'exportation sont constituées essentiellement par les ventes des articles de ménage qui se sont élevées à 511 mDT contre 371 mDT en 2010, et de déchets inox qui se sont élevées à 350 mDT contre 454 mDT en 2010. Alors que les ventes à l'exportation de la robinetterie se sont établies à 235 mDT en 2011 contre 474 mDT en 2010, soit une régression de 50,42%

Par ailleurs, la part des ventes à l'exportation demeure toujours minime et elle ne représente que 3,84%, contre 4,92% à l'exercice antérieur, du chiffre d'affaires total réalisé en 2011.

L'évolution des ventes par marché et par activité entre 2009 et 2010 se présente ainsi



1.2.3. La composition des ventes par activité :

Les revenus bruts de l'activité articles de ménage sont composés essentiellement des produits de la casseroles qui génère 58% des revenus de cette activité. Le segment des couverts de table produit 20% des revenus de cette activité

En ce qui concerne la Robinetterie, les ventes de mélangeurs et de mitigeurs constituent 61% des revenus de l'activité

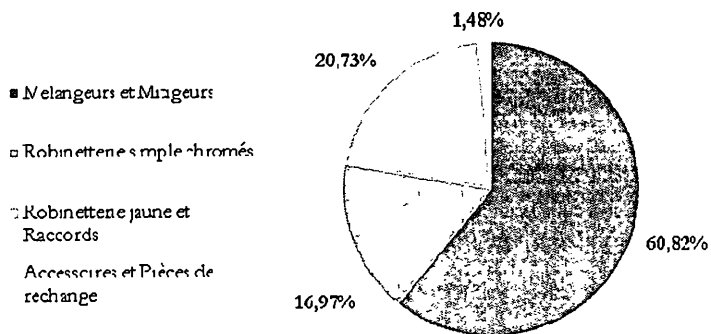
Avec un chiffre d'affaires brut en 2011 de 4 111 mDT, le segment Robinetterie jaune et Raccords représente 21% des revenus de l'activité robinetterie.

Ce segment inclut les marchés réalisés par la société les AMS au cours de l'année 2011, à savoir ceux conclus avec la SONEDE, la SONDIP et la STEG. Les revenus provenant de ces marchés s'élèvent à 2 509 mDT contre 1 679 mDT pour l'année antérieure.

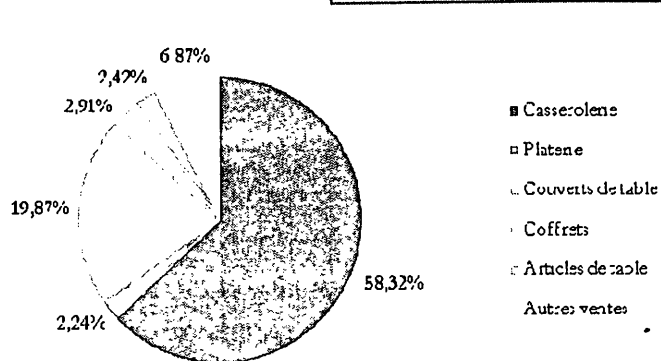


Occupant la troisième place dans la contribution au revenu de l'activité, le segment Robinetterie simples chromés a enregistré un chiffre d'affaires brut de 3 365 mDT, représentant ainsi une part de 17%

Composition des ventes de l'activité Robinetterie



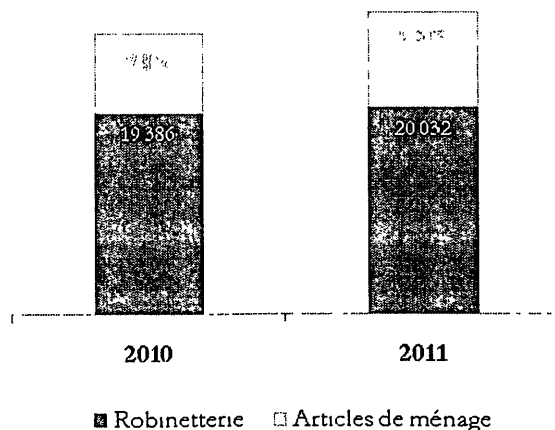
Composition des ventes de l'activité Articles de ménage



1.2.4. La production des produits finis :

Pour l'année 2011, la valeur de la production des produits finis s'est inscrite en hausse de 7,61% par rapport à l'année antérieure. Elle s'est établie à 29 335 mDT contre 27 260 mDT en 2010.

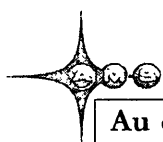
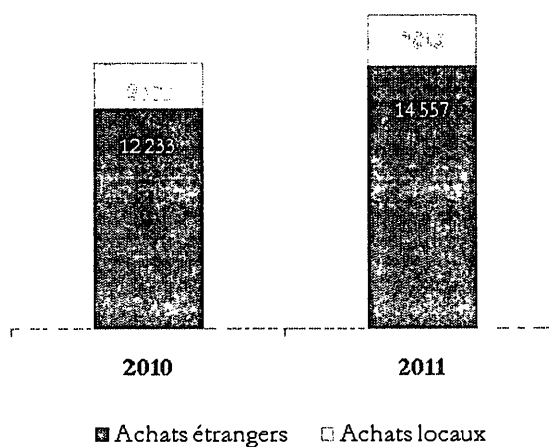
La contribution de l'activité articles de ménage dans la progression de la production est de 18,14%, alors que celle de la Robinetterie n'est que de 3,33%.



1.2.5. Les achats :

Au terme de l'exercice 2011, les achats se sont élevés à 17 370 mDT par rapport à 14 755 mDT au terme de la précédente année, enregistrant ainsi une hausse de 17,72%.

Représentant la majorité avec une part de 83,80%, les achats étrangers se composaient essentiellement des pièces composantes à hauteur de 41,48% et des matières premières à hauteur de 39,76%.



Au cours de l'exercice 2011, l'activité de la société les AMS a été soutenue, d'une part, avec un chiffre d'affaires qui a atteint 28 483 mDT, soit une hausse de 8,02% par rapport à l'exercice précédent. D'autre part, un résultat net de l'exercice bénéficiaire et attestant une hausse de 134% par rapport à l'année 2010.

1.3. Les ratios financiers :

Ratios de Gestion	2010	2011
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	25,84%	26,31%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	10,85%	12,69%
Délai de recouvrement clients (<i>en nombre de jours</i>)	75	86
Délai règlement fournisseurs (<i>en nombre de jours</i>)	115	162



- Au terme de l'exercice 2011, le résultat d'exploitation de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel s'est élevé à 3 200 mDT, contre 2 582 mDT pour l'exercice 2010, soit une augmentation de 23,95%. En conséquence de cette augmentation, le ratio du résultat d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires a connu une amélioration de 184 points par rapport à l'exercice précédent
- Par rapport à l'année 2010, le délai de recouvrement des créances (période moyenne qui s'écoule entre le moment de la vente et celui de l'encaissement) s'est légèrement étalé pour s'établir à 86 jours. Cet indicateur illustre une bonne maîtrise de la négociabilité vis-à-vis des clients.
- Comparé à l'exercice précédent, le délai de paiement des fournisseurs s'est largement conforté, passant ainsi de 115 jours à 162 jours. Cet indicateur montre une négociabilité élevée de la société face à ses fournisseurs au titre des conditions de paiement

Ratios de Structure	2010	2011	
Actifs non courants / Total Bilan	32,01%	26,24%	↘
Stocks / Total Bilan	49,98%	52,92%	↘
Actifs courants / Total Bilan	67,99%	73,76%	↗
Capitaux Propres avant affectation / Total Bilan	8,00%	7,27%	↘
Passifs non courants / Total Bilan	23,63%	17,19%	↘
Passifs courants / Total Bilan	68,37%	75,54%	↘
Total Passifs / Total Bilan	92,00%	92,73%	→
Capitaux Permanents / Total Bilan	31,63%	24,46%	↘

- En comparaison avec l'exercice précédent, la valeur de l'actif total a largement augmenté. Ceci étant en raison, d'une part, des nouveaux investissements réalisés, et d'autre part, de la hausse de la valeur des stocks et des encours clients à la clôture de l'exercice.
- Pareillement à l'année 2010, les stocks présentent la part la plus élevée dans la structure de l'actif, soit la moitié du total bilan. Cela est justifié, en quelque sorte, par l'importante valeur des stocks des produits encours et des déchets qui sont respectivement de 8 365 mDT et 3 775 mDT.
- Malgré qu'ils ne représentent que le quart du total bilan, les capitaux permanents permettent de couvrir exactement la valeur des actifs non courants

- La portion de l'actif total financé à court terme s'élève à 73,76%. Cela est rassurant dans le sens où il s'agit d'une source de financement à privilégier du fait qu'elle est la plus économique.
- Les capitaux propres avant affectation restent insuffisamment représentés dans la structure du bilan, bien que leur montant a inscrit une hausse de 15,38% par rapport à l'année 2010.

Ratios de Trésorerie	2010	2011	
Liquidité générale	99,46%	97,65%	→
Liquidité réduite	29,69%	30,18%	→
Liquidité immédiate	8,90%	11,58%	↗

- Constituant un indicateur de mesure de liquidité générale, les actifs courants permettent à peine, en cas de leur conversion en espèces à court terme, de couvrir les dettes venant à échéance à court terme.
- Il est remarquablement identifié que les stocks présentent une part importante dans la structure des actifs courants. En effet, étant exclus, le ratio de la liquidité a considérablement chuté passant de 98% à 30%. Ainsi, les éléments de l'actif courant dont la liquidité est assez certaine, ne permettent de couvrir que le tiers des dettes venant à échéance à court terme.

Ratios de Structure Financière	2010	2011	
Equilibre du long terme	2,92	2,34	↘
Autofinancement de l'actif	0,08	0,07	↘
Capitaux Propres avant affectation / Capitaux Permanents	25,50%	29,95%	↗

- Le ratio de l'équilibre du long terme démontre le recours par la société aux sources de financement externes. Ainsi les emprunts à long terme présentent 70% des ressources permanentes. Il n'empêche que ce ratio s'est amélioré par rapport à l'année 2010 dans la mesure où il était de 75%. Cela est expliqué par l'abstention de la société à contracter de nouveaux emprunts courant l'année 2011.
- L'augmentation du capital de 3 MDT réalisée en 2009 s'est avérée non suffisante pour la part des fonds propres dans la structure du bilan. Ainsi, la portion de l'actif total financé par les fonds propres, qu'est de 7%, reste très minime. Une insuffisance qui a été palliée courant

l'année 2012 par l'augmentation du capital réalisée par la société à travers une Offre Publique de Souscription.

Ratios de Rentabilité	2010	2011
Résultat net de l'exercice (<i>en dinars</i>)	178 244	417 848
Poids des charges financières (Charges Financières / EBE)	52,29%	50,14%
Rentabilité économique	0,46%	0,85%
Rentabilité financière	6,11%	13,26%

- La société les Ateliers Mécaniques du Sahel a clôturé l'exercice 2011 avec un bénéfice net de 418 mDT contre 178 mDT à la fin de l'exercice précédant

Cette performance trouve son origine dans une politique de développement commercial et une maîtrise des coûts.

- Par rapport à l'exercice 2010, le ratio du poids des charges financières a connu une baisse de 215 points. Cette variation indique un accroissement de la rentabilité de la société les AMS. Toutefois, le ratio reste en dessus de la norme dans le secteur industrielle, soit 30%. Ce qui justifie de plus amples efforts qui doivent être engagés pour maîtriser davantage les coûts des sources de financement externes
- La rentabilité économique dégagée par l'ensemble des capitaux investis a nettement progressé. Cependant, elle reste insuffisante et impose des actions pour une utilisation efficace et rentable de l'actif.
- Malgré une importante variation par rapport à l'exercice 2010, cet indicateur mérite d'être amélioré davantage pour satisfaire les attentes des actionnaires.

1.4. L'évolution des performances de la société au cours des 5 dernières années :

Chiffres exprimés en mille dinars


	2007	2008	2009	2010	2011	Var. Moyenne 2007 - 2011
Revenus	15 791	21 892	20 105	23 793	25 219	12,41%
<i>Local</i>	14 933	21 409	19 014	22 494	24 123	12,73%
<i>Export</i>	858	483	1 091	1 299	1 096	6,31%
Production	17 131	25 394	21 043	27 260	29 335	14,39%
Investissement	441	1 700	4 224	5 302	2 633	-
Endettement	9 676	13 039	20 987	27 979	27 979	30,40%
<i>Emprunts long terme</i>	3 959	7 132	7 091	9 038	8 346	20,49%
<i>Crédits de gestion</i>	5 717	5 907	13 896	18 941	25 374	45,14%
Charges Financières	1 449	1 961	2 021	2 464	2 748	17,35%
Trésorerie nette	-1 668	-2 115	-1 502	-3 533	-2 395	-
Charges de personnel	6 036	6 570	6 732	6 149	6 636	2,39%
Dotation aux amortissements et aux provisions	2 055	1 252	1 663	2 277	2 756	7,61%
Résultat net	-2 270	-1 540	-1 598	178	418	104,32%
Total bilan	19 624	23 229	32 654	38 647	49 097	-
Total Capitaux propres	3 131	1 530	2 947	3 093	3 569	-
Effectif	518	519	506	576	584	-

1.5. Les événements importants survenus après la date de clôture de l'exercice :

En date du 16 avril 2012, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a obtenu le visa, sous le numéro 12 – 0778, auprès du Conseil du Marché Financier pour, d'une part, l'augmentation de son capital en numéraire par appel public à l'épargne au prix de dix dinars l'action Et d'autre part, l'admission aux négociations, sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis, de la totalité des actions composant son capital social.

Dans ce même cadre, la Bourse a accordé, en date du 26 janvier 2012 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société Ateliers Mécaniques du Sahel au marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

L'opération d'augmentation du capital a été préalablement approuvée par l'assemblée des actionnaires de la société. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25 Octobre 2011 a décidé d'augmenter le capital social de la société Ateliers Mécaniques du Sahel d'un montant de Cinq Millions de Dinars (5 000 000 dinars) pour le porter de Douze Millions Trois Cent Huit Mille quatre cent Dinars (12 308 400 dinars) à Dix-sept Millions Trois Cent Huit Mille quatre cent Dinars (17 308 400 dinars) et ce, par l'émission de Un Million (1 000 000) d'actions



nouvelles à souscrire en numéraire lors de l'introduction de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis.

Aussi, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de déléguer au Conseil d'Administration de la société, le pouvoir de fixer le prix d'émission des nouvelles actions à émettre et ce, dans la fourchette comprise entre 9,5 dinars et 13 dinars, l'action.

En exécution des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 Octobre 2011, le Conseil d'Administration de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel réuni en date du 18 Janvier 2012 a fixé le prix d'émission des actions nouvelles à Dix Dinars l'action soit, 5 dinars de nominal et 5 dinars de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

L'introduction de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel au marché alternatif de la cote de la BVMT a été réalisé par l'émission sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 dinars chacune, représentant 28,89% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

L'émission a été faite par le moyen de .

- Une Offre à Prix Ferme de 600 000 actions représentant 60% du total des actions à émettre en numéraire, centralisée auprès de la Bourse Des Valeurs Mobilières de Tunis ,
- Un Placement Garanti (conformément aux dispositions de l'article 56 nouveau du Règlement Général de la Bourse) auprès d'institutionnels de 400 000 actions représentant 40% du total des actions à émettre en numéraire, centralisé auprès de l'intermédiaire en Bourse MAC SA.

La répartition des 600 000 actions objet de l'Offre à Prix ferme se détaille dans le tableau suivant :

Catégories	Nombre d'actions	Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en % de l'OPF
<u>Catégorie A :</u>			
Anciens actionnaires (autres que le Groupe LOUKIL et les SICAR partenaires), sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions, sous la condition que la participation totale de ces actionnaires après augmentation (actions anciennes et actions nouvelles) soit au plus égale à 0,5% du capital (17 308 actions) pour les non institutionnels et 5% du capital (173 084 actions) pour les institutionnels	100 000	2,89%	16,67%
<u>Catégorie B</u>			
Personnel du groupe LOUKIL sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions	50 000	1,44%	8,33%
<u>Catégorie C</u>			
Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 17 308 actions pour les non institutionnels et 173 084 actions pour les institutionnels	300 000	8,67%	50,00%
<u>Catégorie D</u>			
OPCVM tunisiens sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 150 000 actions	150 000	4,33%	25,00%
Total	600 000	17,33%	100%

1.6. Evolution prévisible et perspectives d'avenir :

Chiffres exprimés en mille dinars

	2012	2013	2014
Chiffre d'affaires	37 091	44 663	50 787
<i>Local</i>	34 379	40 113	44 872
<i>Export</i>	2 712	4 550	5 915
Achats consommés	21 213	26 109	31 046
Charges de personnel	6 542	7 239	7 859
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 138	3 335	3 188
Autres charges d'exploitation	2 906	3 445	4 084
Résultat d'exploitation	3 291	4 535	4 610
Charges financières	2 023	1 672	1 661
Résultat avant impôt	1 268	2 863	2 948
Impôts	44	53	816
Résultat après impôt	1 225	2 810	2 133
Marge brute	8 136	9 780	10 265
Valeur ajoutée	13 182	15 334	15 914
Capacité d'auto financement	4 363	6 145	5 321
Investissements matériels	4 232	200	200
Effectif	522	547	547
Cash-flow	-204	-1 264	3 033

1.7. Activité en matière de recherches et développement :

Consciente de l'importance de la recherche et du développement pour la pérennité de son activité, la société les AMS y accorde une importance prépondérante. Cela est dans l'objectif de maintenir sa compétitivité, accroître son chiffre d'affaire et augmenter sa rentabilité.

En fait, la société a exigé la mise en place d'un département recherche et Engineering chargé d'évaluer le niveau technologique avec l'extérieur et s'assurer que les nouveaux savoirs acquis sont partagés entre les divers départements.

De ce fait, la société AMS ne cesse à mener des partenariats client-fournisseurs (RAF, IMAG, BEARD, .), et des collaborations mutuelles avec des universités (ENISO, ENIS, .). Cela permet, d'une part, l'établissement d'un transfert technologique, et d'autre part, l'adaptation des résultats de la recherche fondamentale aux besoins de l'entreprise ou de ses clients.

Ces efforts en matière de recherche, ont permis l'élargissement et la diversification de ses gammes de produits, on note à titre indicatif :

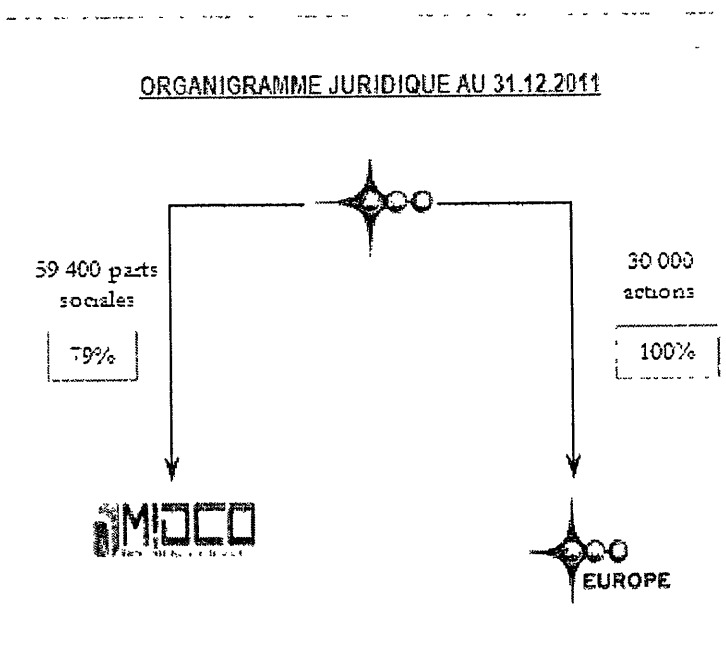
- ✓ Produits sanitaires (mitigeurs, robinets temporisés, . .)

- ✓ Produits de bâtiments (collecteurs, raccords, . .)
- ✓ Produits réglementés (Robinet pour bouteilles à gaz)
- ✓ Articles d'ustensile de cuisine (nouvelle gamme AMS ménage)
- ✓ Articles de couvert de table (nouvelle gamme Vendôme)

2. PARTICIPATIONS :

La société les Ateliers Mécaniques du Sahel détient des participations dans plusieurs sociétés. Par ailleurs, elle n'assure le contrôle que sur deux sociétés parmi eux, à savoir, la société MIDCO et la société AMS EUROPE dont elle possède des pourcentages de détention directe, respectivement, de 79% et 100%.


L'organigramme juridique du Groupe AMS, au 31 décembre 2011, se présente de la manière suivante :



La société AMS Europe, créée en 2008, est une société par actions simplifiées au capital de 300.000 euros. Détenue intégralement par la société AMS, elle a pour objet la commercialisation et la diffusion de robinetterie et d'articles de ménage

La société, établie en France, a été créée dans l'objectif de promouvoir les exportations de la société les AMS en ayant un point de représentation en Europe

La société MIDCO, créée en 2009, est une société à responsabilité limitée au capital social actuel de 750 000 dinars. Détenue à hauteur de 79,20% par les AMS, elle a pour objet principal le



commerce d'import, export, d'achat, vente, en gros et en détail de tout article de robinetterie et tout article de ménage ainsi que tout type de produit et bien de consommation

La société, qui a changé, en avril 2011, sa dénomination sociale de « AMS Trading » pour devenir MIDCO, assure, aussi, la vocation d'une centrale d'achat qui agit pour son propre compte et pour le compte d'autrui.

La société MIDCO a ouvert des points de vente d'articles de ménage de luxe sous la marque commerciale "ART DE LA TABLE"

De plus, la société a intégré le marché des petits électroménagers par la distribution et la commercialisation de sa propre marque commerciale désignée "UNO".

3. ACTIONNARIAT :

3.1. Renseignements relatifs à la répartition du capital :

Le capital social de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel s'élève au 31 décembre 2011 à 12 308 400 dinars, réparti en 2 461 680 actions de 5 dinars chacune.

Actionnaires	Nombre d'actions	% de détention
Groupe LOUKIL	1 585 391	64,403%
STE ECONOMIC AUTO	691 005	28,070%
STE AURES AUTO	183 761	7,465%
STE AURES GROS	390 500	15,863%
STE ETABLISSEMENT M LOUKIL ET CIE	165 263	6,713%
STE MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP	86 064	3,496%
STE MED EQUIPEMENT	500	0,020%
STE MEDCOM	500	0,020%
STE LOUKIL COM TUNISIE	1 000	0,041%
STE IMMOBILIERE DE CARTHAGE	500	0,020%
MR LOUKIL BASSEM	33 245	1,351%
MR LOUKIL WALID	33 053	1,343%
Investisseurs institutionnels	629 832	25,585%
SIM SICAR (GROUPE BH)	200 000	8,125%
STB SICAR (GROUPE STB)	200 000	8,125%
TSPF (GROUPE STUSID)	100 000	4,062%
SICAR INVEST (GROUPE BNA)	100 000	4,062%
ASSURANCES CARTE	18 078	0,73438%
AMEN BANK PLACEMENT	9 754	0,39623%
ARAB INVESTMENT CONSORTIUM	1 000	0,04062%
L'AIGLE SICAF	1 000	0,04062%
Autres actionnaires	246 457	10,012%
Autres actionnaires	245 088	9,956%
Actions gratuites provenant de droits rompus	1 369	0,056%
TOTAL NOMBRE D' ACTIONS	2 461 680	100,000%
VALEUR NOMINALE	5	
CAPITAL	12 308 400	

3.2. Informations sur le pacte d'actionnaires :

En l'année 2009, un pacte d'actionnaires a été conclu entre la Société d'Investissement Moderne SICAR, la société STB SICAR, la société SICAR INVEST et la Société Tuniso-Séoudienne de Participation et de Placement d'une part, et d'autre part la société Etablissements Mohamed LOUKIL et cie, la société Mediterranean Industrial Group, la société Mediterranean Communications Company, la société AURES AUTO, la société ECONOMIC AUTO,

Mr. Bassem LOUKIL et Mr. Walid LOUKIL portant sur les titres de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel.

En vertu du pacte, les personnes citées en deuxième lieu, s'agissant de cessionnaires, s'engagent à racheter la participation de chacun des sociétés citées en premier lieu, s'agissant ainsi de cédants

La cession se fera par tranches annuelles égales sur une période de trois ans à partir de la quatrième année qui suivra la date de la conclusion du dit pacte, à savoir juillet 2009, et dans un délai maximum de six ans avec la possibilité d'un rachat par anticipation au cours de la période sus indiquée.

A la date de la signature du dite pacte d'actionnaires, les personnes contractantes détiennent dans le capital de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel les pourcentages suivants :

	Actionnaires	Nombre d'actions	% de détention
CESSIONNAIRES	STE ECONOMIC AUTO	468 529	19,13%
	STE AURES AUTO	462 736	18,80%
	STE MEDITERRANEAN COMMUNICATIONS COMPANY	330 525	13,43%
	STE ETABLISSEMENT M LOUKIL ET CIE	165 263	6,71%
	STE MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP	165 263	6,71%
	MR LOUKIL BASSEM	33 245	1,35%
CEDANTS	MR LOUKIL WALID	33 053	1,34%
	STE D'INVESTISSEMENT MODERNE SICAR	200 000	8,12%
	SIB SICAR	200 000	8,12%
	SICAR INVEST	100 000	4,067%
	STE TUNISO-SEOUDIENNE DE PARTICIPATION ET DE PLACEMENT	100 000	4,067%

En cas d'introduction en bourse, la cession se fera à la valeur du marché. Au cas contraire, le prix de rachat par les cessionnaires des 600 000 actions, sera fixé en tenant compte de la moyenne arithmétique de la valeur mathématique de l'action et celle obtenue par la méthode Discounted cash flow.

3.3. Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale :

Les actionnaires sont réunis, chaque année, en Assemblée Générale dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice et ce suite à leur convocation par le Conseil d'Administration.

Toutefois, les assemblées générales peuvent être convoquées extraordinairement soit par le conseil d'administration soit par les commissaires en cas d'urgence.

L'accès aux assemblées générales est soumis aux conditions suivantes .

- 1- Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.

- 2- Tout actionnaire peut être représenté à l'Assemblée Générale par toute autre personne actionnaire ou non de la société.
- 3- La forme des pouvoirs et les lieux et délai de leur production sont déterminées par le conseil d'Administration.

4. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION :

4.1. Règles applicables à la nomination des membres du Conseil d'administration :

Les membres du Conseil d'Administration peuvent être soit des personnes physiques soit des personnes morales de droit privé ou public ,


La personne morale désignée en qualité de membre du conseil d'administration est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations que s'il était administrateur en son nom propre. Le titre de représentant permanent d'une personne morale administratrice, n'est pas conditionné par la possession de la qualité d'actionnaire.

Le Président du Conseil d'Administration doit être une personne physique et actionnaire de la société et le conseil peut lui retirer à tout moment ses fonctions de président En cas d'absence du président, le conseil désigne un président de séance

Le conseil d'administration peut, entre deux Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire et ce en cas de vacance d'un poste du Conseil d'Administration suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou la survenance d'une incapacité juridique.

La composition du Conseil d'administration de la société les Ateliers Mécaniques du sahel est mentionnée dans le tableau suivant :

Membre du conseil d'administration	Qualité	Fin du mandat
Mr Bassem LOUKIL	Président du conseil	AGO statuant sur l'exercice 2011
Mr Mohamed LOUKIL	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Mr Walid LOUKIL	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société ETABLISSEMENTS M LOUKIL & CIE	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société ECONOMIC AUTO	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société AURES AUTO	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société MEDITERRANEAN INDUSTRIAL GROUP	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société MEDITERRANEAN COMMUNICATIONS COMPAGNY	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société de l'Investissement Moderne SICAR	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société STB SICAR	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société SICAR INVEST	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011
Société Tuniso-Séoudienne de participation et de placement SICAR	Administrateur	AGO statuant sur l'exercice 2011



Les administrateurs mentionnés dans le tableau ont été désignés par procès verbal de l'assemblée générale ordinaire du 18 juin 2009

Le président du conseil a été nommé par le conseil d'administration réuni en date du 26 décembre 2008

Arrivant au terme de leur mandat en tant qu'administrateur, l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2011 décidera de la composition du nouveau Conseil d'Administration.


4.2. Rôle de chaque organe d'administration et de direction :

4.2.1. Pouvoir du conseil d'administration

Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société, faire et autoriser tous les actes et opérations relatifs à son objet et à son administration. Sa compétence s'étend à tous les actes non réservés à l'Assemblée Générale, par la loi et par les statuts de la société.

Le conseil d'administration :

- Représente la société vis-à-vis des tiers et de toutes administrations ,
- Statue sur toutes propositions à faire à l'Assemblée Générale des actionnaires et arrête l'ordre du jour ;
- Etablit les règlements intérieurs de la société et il crée des sièges administratifs, agence, bureau et succursales où il juge utile, il les déplace et supprime ,
- Demande et accepte toutes cessions, fait toutes soumissions, prend part à toute adjudication fournit tous cautionnement ;
- Donne, accepte, cède et résilie tous baux et locations avec ou sans promesse de vente, également, décide et réalise toutes acquisitions, toutes ventes et tous échange de tous biens et droit mobiliers et immobiliers ;
- Confère toutes garanties mobilières et immobilières, donne caution simple ou solidaire et avale tous effets de commerce pour assurer le paiement des dettes contractés ;
- Fonde toutes sociétés tunisiennes ou étrangère ou concourt à leur fondation ;
- Souscrit, achète et cède toutes actions obligations, parts de fondateurs, parts d'internet et tous droits quelconques ;
- Exerce toutes actions judiciaires, représente la société dans toutes les opérations de faillite et de liquidation, adhère à tous règlement amiables et tous réglemeent judiciaires ;
- Fait toutes remises de dettes, consent la transformation de créance en parts bénéficiaires, actions ou obligations ,

- 
- Arrête les états de situation, les inventaires et les comptes qui doivent être soumis à l'Assemblée Générale des Actionnaires.

4.2.2. Pouvoir du Directeur Général :

Le Conseil d'Administration réuni en date du 22 aout 2011 a accordé au Directeur Général, en vue de lui permettre la gestion de la société, les pouvoirs les plus étendus et notamment ceux de :

- Représente la société vis-à-vis des tiers et de toutes administrations ;
- Réalisation tous les actes et passer tous marché, traités et contrats nécessaires pour la réalisation de l'objet sociale ;
- Nommer et révoquer les agents et employés de la société et fixer leur rémunération ;
- Effectuer tous travaux d'installations et d'aménagement nécessaires au fonctionnement de la société ;
- Fixer et engager les dépenses générales d'administration, recevoir et payer toutes sommes ;
- Faire ouvrir à la société et faire fonctionner tous les comptes bancaires ou postaux et toutes opérations bancaires courantes
- Souscrire, accepte, endosse et négocie tous chèques et effet de commerce ;
- Acheter, vendre, gérer tous biens meubles ;

Toutefois, le Directeur Général ne peut pas accomplir les actes suivants qu'après avoir obtenu l'autorisation préalable du conseil d'administration :

- Engager des opérations d'investissement et Contracter des emprunts bancaires ou conclure des contrats de leasing d'un montant excédant un Million de Dinars ;
- Acheter, vendre et échanger tous immeubles, fonds de commerce ou participations dans des sociétés cotées ou non en bourse eu nom et pour le compte de la société ;
- Constituer toutes garanties sur les actifs sociaux au profit des tiers

5. LE TITRE EN BOURSE :

Au cours de l'année 2011 et jusqu'au 27 avril 2012, le titre AMS s'échange sur le Hors Cote. Depuis la privatisation de la société et sa reprise par le Groupe LOUKIL en 2008, le cours n'a cessé d'augmenter. En effet et après qu'il s'échangea en dessous de sa valeur nominale, le titre se traite, sur la période allant du janvier au mai 2012 selon un cours qui oscille entre 14 et 15 dinars

Une année sans précédent pour le cours de l'action AMS. En fait, ce dernier s'est inscrit à son niveau le plus haut, soit 17,49 DT. Aussi, le volume d'affaires était important et s'est élevé à 2 242 mDT suite à l'échange de 144 173 actions.

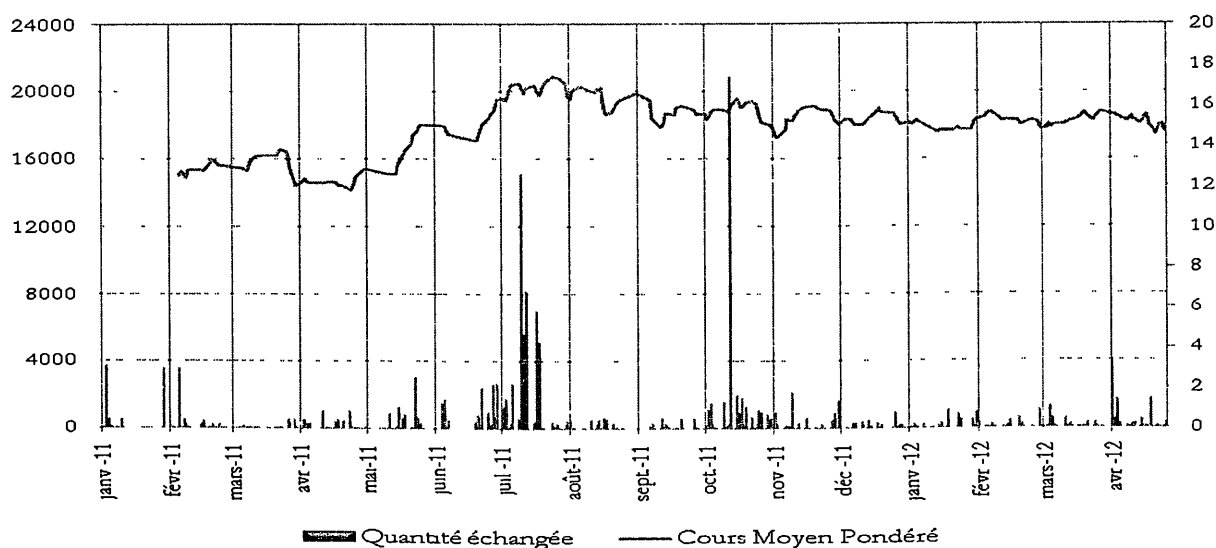
Le tableau suivant illustre la position de quelques importants indicateurs boursiers :

Indicateurs boursiers	2009	2010	2011	Janvier - Avril 2012
<i>Cours plus haut (DT)</i>	4,700	16,290	17,490	15,750
<i>Cours plus bas (DT)</i>	4,000	4,600	11,670	14,400
<i>Cours de clôture (DT)</i>	4,560	13,570	15,000	14,400
<i>Quantité échangée</i>	17 428	1 061 777	144 173	19 924
<i>Nombre de transactions d'échange</i>	93	1 791	948	239
<i>Volume d'affaires (mDT)</i>	74	13 569	2 242	301

Au cours de l'exercice 2011, le cours de l'action AMS a continué sa tendance haussière. On note qu'au tout au long du mois de juillet, il a été maintenu à une valeur de 17 dinars.

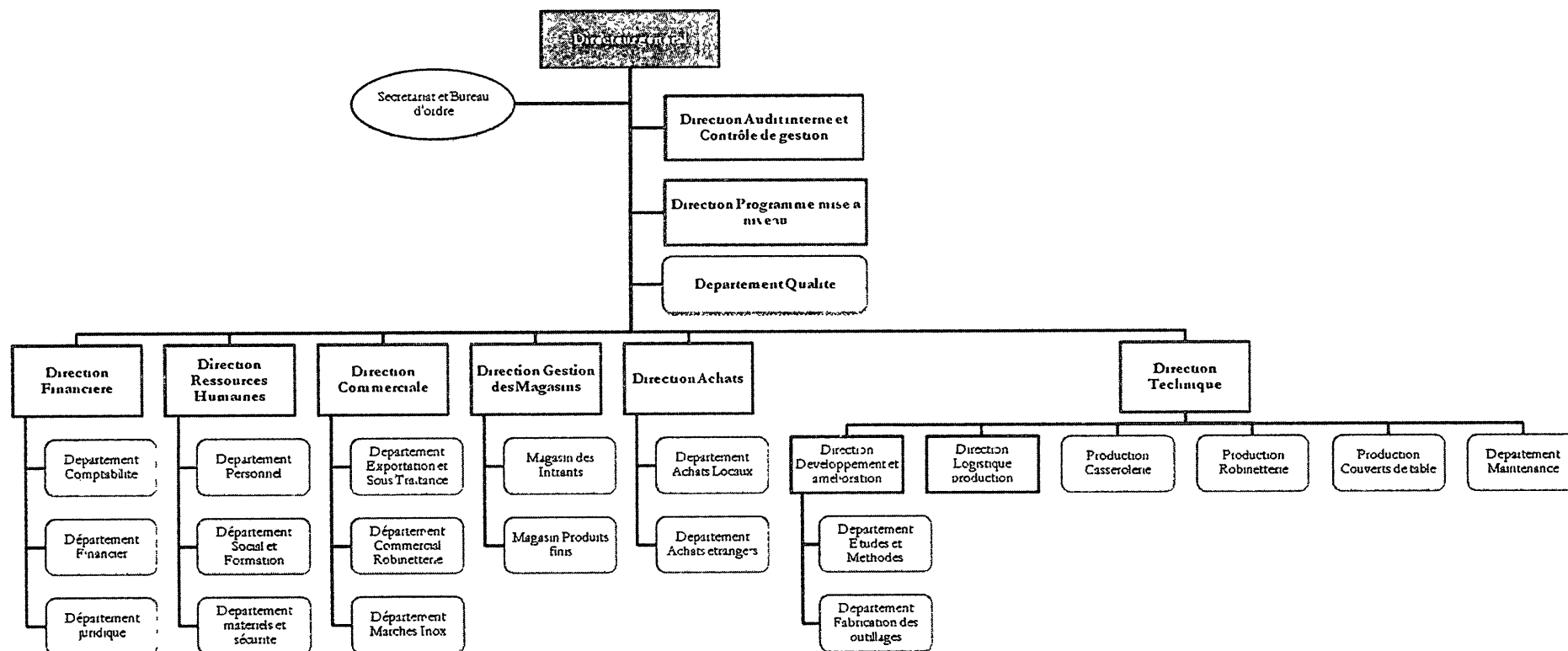
Le 22 juillet 2011, on a enregistré le cours le plus élevé pour lequel les actions AMS ont été échangées, soit 17,49 dinars.

La journée de Bourse du 14 octobre 2011 a affiché le volume le plus important des actions AMS échangées, soit une quantité échangée de 20 824 actions pour un montant de capitaux de 338 842 dinars.



6. L'ORGANISATION GENERALE DE LA SOCIETE :

L'organisation générale actuelle de la société se traduit par l'organigramme suivant .



7. AFFECTATION DES RESULTATS :

7.1. Le tableau d'évolution des capitaux propres au titre des trois derniers exercices :

Le tableau d'évolution des capitaux propres au titre des trois derniers exercices se présente ainsi :

	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Reserve speciale de réévaluation	Reserve pour fond social	Autres réserves	Subventions d'investissement	Subventions d'investissement inscrites aux comptes de résultat	Resultats reportés	Resultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2008 Avant affectation	9 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	680 545	(600 473)	(11 935 903)	(1 539 874)	1 529 879
Affectation des résultats AGO du 18/06/2009									(1 539 874)	1 539 874	
Dividendes distribués											
Soldes au 31/12/2008 Après affectation	9 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	680 545	(600 473)	(13 475 777)		1 529 879
Resultats de l'exercice 2009										(1 598 428)	
Soldes au 31/12/2009 Avant affectation	12 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	826 015	(729 916)	(13 475 777)	(1 598 428)	2 947 477
Affectation des résultats AGO du 30/07/2010									(1 598 428)	1 598 428	
Dividendes distribués											
Soldes au 31/12/2009 Après affectation	12 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	826 015	(729 916)	(15 074 205)	-	2 947 477
Resultats de l'exercice 2010										178 244	
Soldes au 31/12/2010 Avant affectation	12 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	826 015	(762 288)	(15 074 205)	178 244	3 093 349
Affectation des résultats AGO du 02/06/2011									178 244	(178 244)	
Dividendes distribués											
Soldes au 31/12/2010 Après affectation	12 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	826 015	(762 288)	(14 895 961)		3 093 349
Resultats de l'exercice 2011										417 848	
Soldes au 31/12/2011 Avant affectation	12 308 400	1 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	898 058	(776 370)	(14 895 961)	417 848	3 569 157

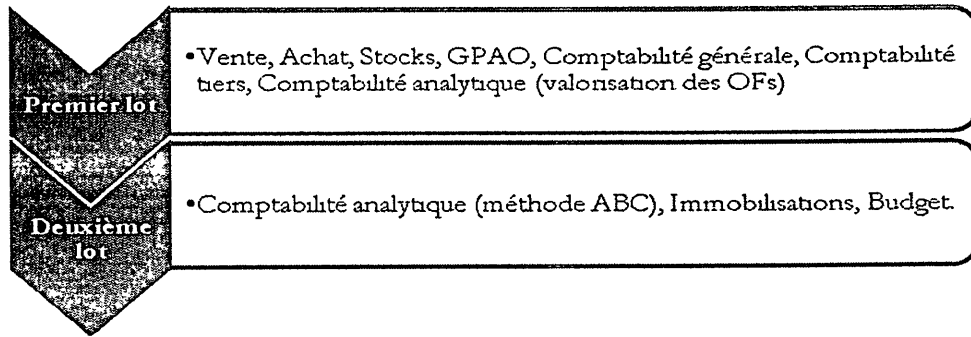
7.2. Proposition d'affectation de résultat de l'exercice :

Dans son Assemblée Générale relative à l'exercice 2011, les actionnaires de la société statuent sur la proposition du Conseil d'administration de porter le résultat de l'exercice qui s'établit à 417 848 dinars en résultats reportés dans l'objectif d'absorber une partie des pertes antérieures

8. SYSTEME D'INFORMATION :

Courant l'année 2010, la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a investi dans l'acquisition d'un nouveau ERP (Enterprise Ressources Planning) afin de permettre une accessibilité rapide aux informations nécessaires au pilotage de l'entreprise et à la prise de décision

Le nouveau progiciel est le **SAGE X3**. Sa mise en place s'est faite sur deux lots :

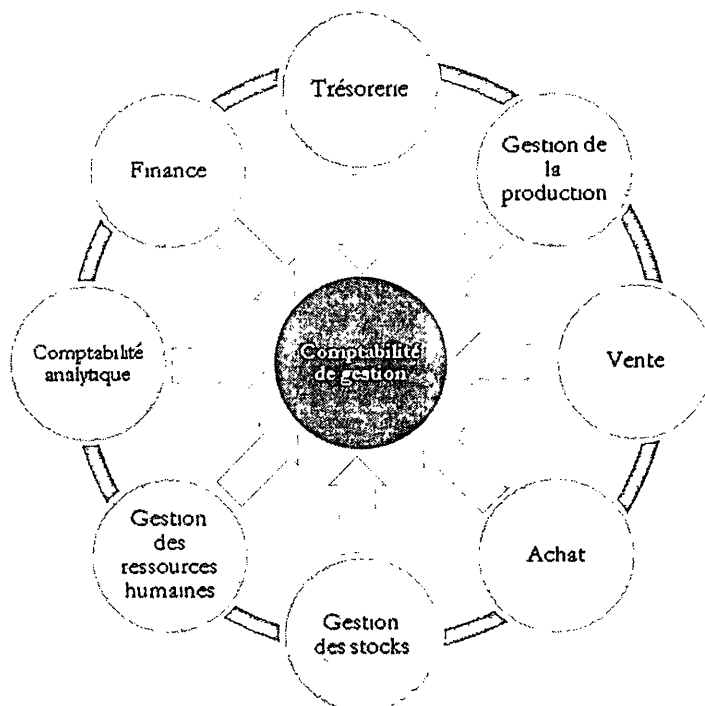


Toute l'année 2011 a été réservée à une exploitation simultanée de l'ancien système d'information (développé en interne) et du nouveau ERP SAGE X3

Les avantages du nouveau système sont :

- ◆ Une base de données centralisée couvrant la majorité des besoins fonctionnels ;
- ◆ Une meilleure intégration de l'information, des processus et des départements au sein de l'entreprise, et ;
- ◆ Un meilleur environnement de contrôle.

Le nouveau système d'information intègre les modules suivants :



9. CONTROLE DES COMPTES :

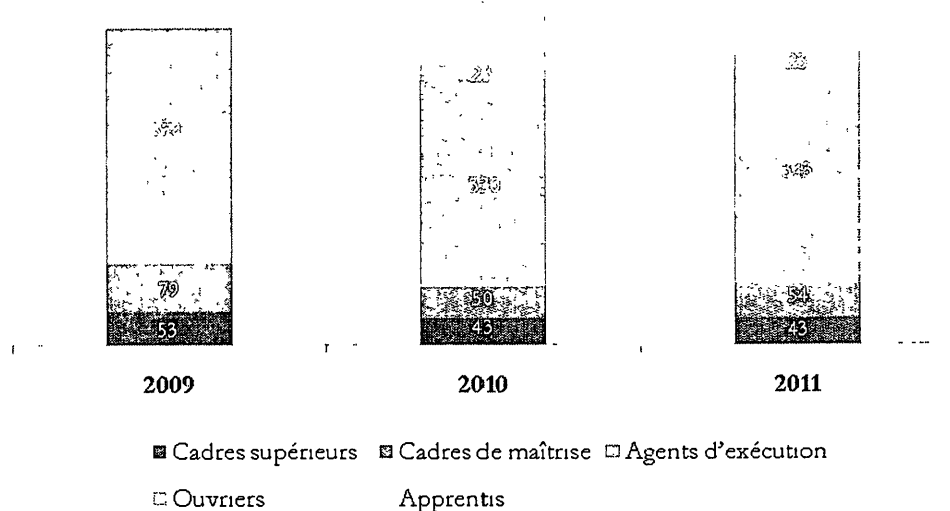
Le commissariat aux comptes de la société est assuré par le cabinet d'expertise comptable CMC, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Monsieur Chérif BEN ZINA. Son mandat arrive à terme après la réunion de l'Assemblée Générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2012.

10. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES :

A fin décembre 2011, l'effectif de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel a atteint 584 employés, dont 121 apprentis, contre 576 employés au 31 décembre 2010.

Courant l'année 2011, la société a connu, d'un côté, le départ de 48 employés. De l'autre côté, la société a renforcé son équipe de travail par le recrutement de 54 employés.

L'évolution de l'effectif de la société les Ateliers Mécaniques du Sahel, par collège, sur les trois dernières années se présente comme suit :



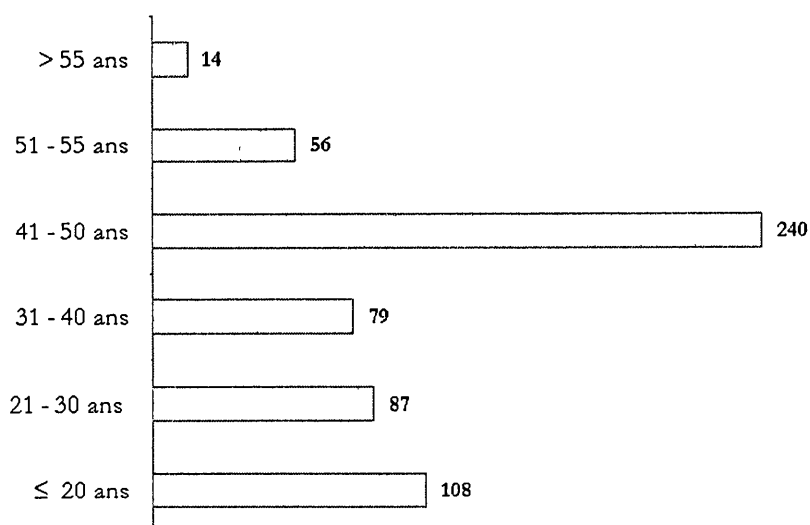
Constituant la première richesse, la société a accordé, d'une part, une importance prépondérante à la formation de son capital humain avec des actions ciblées et offertes à tous les niveaux. D'autre part et pareil aux années antérieures, elle s'est engagée dans des actions d'intéressement de son personnel pour lui conférer plus de motivation et des conditions de travail favorables.

Fortement convaincus de la place de l'aspect social dans la création d'un climat stable au sein de la société, les Ateliers Mécaniques du Sahel ont mieux développé leurs mesures sociales par l'instauration des activités sportives et culturelles, l'octroi des prêts et des dons et l'assistance sociale.

La société s'est engagée dans une stratégie de recrutement de compétences techniques essentiellement dans les départements commercial et technique afin d'améliorer les compétences de son personnel.

La pyramide des âges de la société montre clairement que le personnel appartenant à la tranche d'âge entre 41 et 50 ans est la plus représentée avec 41% du total effectif

Malgré que 18% des ressources humaines sont âgées de moins de 20 ans dont 121 apprentis, les tranches d'âges les plus jeunes restent insuffisamment présentes




11. ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE :

Dans le cadre de l'amélioration de la structure organisationnelle, il est créé au début de l'année 2012, au sein de la société les Ateliers Mécaniques du sahel une direction d'audit interne et de contrôle de gestion

La société dispose de procédures internes relatives au gestion des achats, manutention et stockage des produits finis, livraison aux utilisateurs internes, conditionnement, manutention et stockage des produits achetés et planification, lancement et suivi de la production

Par ailleurs et dans le but d'améliorer son système de contrôle interne, la société a signé avec le cabinet d'expertise comptable « Auditing, Advisory, Accounting & Assistance » une lettre de mission ayant pour objet l'élaboration d'un manuel de procédures internes à travers les services suivants :

- La description de l'organisation générale et de la structure de la société ,
- L'élaboration des fiches de fonction pour les membres du personnel de la société ;

- 
-
- La description des procédures des principales activités et services au sein de la société ;
 - La description des procédures qui garantissent un contrôle interne efficace au sein de la société.

Au terme de cette mission, le cabinet d'expertise comptable est en mesure de nous fournir un manuel d'organisation et des procédures administratives et financières

Il est à signaler que le cabinet chargé de la mission a déjà commencé ses travaux et qu'actuellement il effectue la première phase de sa mission relative au diagnostic de l'organisation générale de la société