

# SCB

## Cimentier

Jeu 24 Juin 2010

Cours de référence : 7,32 DT

DIV : 0,060 DT (Détachement 07 Juillet 2010)

Yield : 0,72%

### COMPTE DE RESULTAT

	2008	2009	Var
CA	90 455	81 590	-9,8%
Marge Bute	41 180	35 814	-13,03%
Résultat d'exploitation	7 480	1 541	-79,40%
RN 2009	7 533	2 335	-69,00%

### RATIOS DE VALORISATION

BPA 2009	0.053
DPA 2009	0.060
PER 2009	156.56x
PBK 2009	2.23x

## Feedback : AGO

La société "Les ciments de Bizerte" a tenu le 25/06/2010 son assemblée générale ordinaire pour statuer sur les comptes de l'exercice clos 2009.

### Une année difficile pour le cimentier

Le chiffre d'affaires est passé de 90,456 MDT pour l'année 2008 à 81,590 MDT en 2009 soit une régression de 9,8% qui s'explique essentiellement par la diminution des exportations principalement européenne. Cette diminution est principalement due à La crise financière et économique a ébranlé les revenus de la société dont les effets se sont manifesté essentiellement par la constance de la consommation et le recul des prix des ciments.

L'excédent brut d'exploitation s'est décliné de 37,16% à 12,163 MDT. Tous ces facteurs ont entraîné une chute du bénéfice net à 2,335 MDT contre 7,533 MDT en 2008 soit une diminution de 69% pour un résultat initialement prévu de 4,7MDT.

La société passe par une conjoncture très difficile et délicate ; L'état des fours est dégradé, pouvant entrainer un arrêt de la production ; sur le plan technique plusieurs rénovations et réparations sont utiles. À cet égard, le management a annoncé le programme de mise à niveau qu'elle envisagera dans un avenir proche pour aménager les fours et leurs installations.

### Une année 2010 sous de bons auspices

Concernant les perspectives 2010, le chiffre d'affaires est passé de 20,058 MDT pour le 1er trimestre 2009 à 24,026 MDT en 2010 soit une augmentation de 3,967MDT (+19,78%). Cette évolution est principalement due à une augmentation des ventes locales de + 31,5% tandis que les ventes à l'export ont évolué de + 1,5 %. Aussi, la société a enregistré une consolidation de sa part sur le marché national.

Autre déclaration faite par M. Omar NSAIRI, va envisager dans les jours qui viennent deux projets énormes de grande envergure. Ces projets vont apporter à la société une nouvelle dynamique qui lui permettra de retrouver son chemin et par la suite restaurer sa position sur le marché.

Le premier est le Projet Coke de pétrole qui permettra de réduire la facture énergétique de moitié, dont le démarrage est prévu pour août 2010.

Suite au désistement du groupe chinois, la société a lancé un appel d'offres international ouvert suivant un cahier des charges pour le choix d'un entrepreneur général afin de lui confier suivant la formule clé en main la réalisation du programme de mise à niveau (PMN II) qui consiste essentiellement à :

- La modification de l'atelier broyage cru existant pour augmenter sa capacité de 260 t/h à 300 t/h minimum tout en gardant le broyeur actuel.
- La modification du four n° 2 et l'optimisation de sa production par rapport à la nouvelle production de l'atelier cru.
- Le remplacement du système de contrôle commande existant par un nouveau système centralisé qui assurera la gestion informatisée de toute l'usine (de l'atelier de concassage des matières premières à l'atelier ciment).

L'appel d'offre a suscité l'attention des opérateurs et on a pu déceler la présence dont des "Big Four Ciments". Le déploiement technique est en cours et l'entreprise est entrain de choisir le meilleur dossier qui répond à un certain nombre de critères (l'expertise, l'expérience, succès ...). Le choix final sera fixé d'ici la fin de l'été 2010.

L'investissement prévu totalise un montant de 150MDT, bien inférieur au montant prévu lors de l'introduction en bourse de la société. Ciment de Bizerte détient le cash nécessaire pour entamer ses projets, en ayant un recours minime aux emprunts bancaires

Le management n'a pas voulu se prononcer sur les prévisions annoncer malgré la demande de plusieurs actionnaires ; "dans la communication financière prochaine tout va être annoncé avec transparence" a déclaré M. Omar NSAIRI et il a rassuré les actionnaires quant aux bonnes perspectives de croissance de la société.

Enfin, l'assemblée générale ordinaire a décidé de distribuer un dividende de 0,060 DT par action, soit un montant total de 2,642DT et fixe la date de distribution des dividendes à partir du 10/07/2010.