



Communication Financière
STIP
15/06/2011

SOCIETE TUNISIENNE DES
INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES

SOMMAIRE

- ✘ **Résultats 2010**
- ✘ **Les faits marquants**
- ✘ **Les perspectives**
- ✘ **Finalisation de la Restructuration Financière**

Résultats 2010

L'exercice 2010 s'est inscrit dans la continuité du cycle de redressement de l'exploitation de la STIP qui a démarré en 2007.

Il a été témoin, comme les exercices précédents, de la stagnation du dossier d'assainissement financier avec une dérive grave dans l'approche de ce qui était improprement appelé dossier de privatisation

**Les chiffres d'affaires (hors taxes) et les
Résultats bruts d'exploitation (hors
amortissements et provisions) ont connu
l'évolution positive suivante:**

(en millions de dinars)

	2006	2007	2008	2009	2010
C.A	65	88	78	94	101
R.B.E	-7,3	0,7	6	10	12

L'exercice 2010 s'est soldé par un Résultat Net de -15 169 044 dinars en dégradation par rapport à celui de 2009 malgré l'amélioration du chiffres d'affaires et du Résultat brut d'exploitation pour des raisons inhérentes au passif accumulé avant 2007.

Le résultat aurait pu être meilleur que celui de l'exercice précédent si ce n'était, la constitution d'une provision de 2,8 millions de dinars suite à un jugement Contre la STIP relatif à une affaire d'avant 2007 et l'aggravation du poste intérêts de retard de près de 2 millions de dinars.

En Conclusion

Avec la clôture de l'exercice 2010, nous pouvons affirmer que la maîtrise acquise de l'exploitation ainsi que la maîtrise du risque client et le nettoyage des comptes à travers une politique rigoureuse de provisionnement des créances constituent le meilleur socle pour un assainissement financier qui permettra de passer rapidement à un cycle de rentabilité et de prospérité

Faits Marquants de l'Exercice 2010

- **Flambée des prix des matières premières**
- **Abandon par le secrétariat d'Etat à la privatisation de l'approche proposée par la STIP et la banque d'affaires qui l'assistait pour préparer un cahier des charges permettant une compétition transparente entre des actionnaires de référence pouvant apporter une augmentation de capital suffisante pour faciliter le désengagement des banques moyennant un abandon d'une partie des créances indexé sur l'apport de capital, au profit d'un appel à manifestation d'intérêt qui a consacré la stagnation du dossier d'assainissement Financier**

Les Perspectives

- ✓ **L'environnement Mondial**
- ✓ **L'environnement local**
- ✓ **Impact sur les perspectives de la STIP**

Environnement Mondial

- **Les deux décennies écoulées ont vu une restructuration profonde de la capacité mondiale de production de pneumatiques par la disparition de plusieurs producteurs et le regroupement d'autres,**
- **Une grande instabilité des prix des matières premières durant les dix dernières années avec une tendance haussière persistante durant les deux dernières années**
- **Une crise économique mondiale est venue enfin ajouter un facteur de complication aux problèmes du secteur.**

Le constat actuel résultant est
Une Offre inférieure à la Demande
+
Une hausse continue des prix du pneu

Environnement Local

La décennie écoulée a une couleur qui a viré vers celle du pneu, surtout durant sa deuxième moitié quand les **intérêts** des **grands contrebandiers**, qui alimentent le marché parallèle, ont convergé avec ceux de **nos dirigeants déçus**.

Le résultat de cette alliance a été:

**Des études ont montré, qu'à son apogée,
Le marché parallèle est arrivé à
Couvrir 65% des besoins du marché Local !**

Ce n'est qu'au milieu de l'année 2007, quand la STIP a frôlé la faillite à la clôture de l'exercice 2006, que le gouvernement a commencé à prendre les mesures pour freiner l'élan de ce marché parallèle devenu si

Flagrant

et si

envahissant

Depuis la STIP est entrée dans une étape de redressement économique au niveau de son exploitation grâce à:

- **l'engagement des banques dans le financement de l'exploitation qui a commencé timidement pour atteindre un niveau correct actuellement,**
- **La reconquête progressive des parts de marché local devant revenir à la gamme de la STIP.**

Impact de l'Environnement sur les Perspectives de la STIP

L'environnement actuel de la STIP, tant
International que local lui procure
À la fois plusieurs **Atouts** et quelques
Handicaps

Les Atouts

- Une maîtrise de la technologie et un produit de qualité, ce qui constitue le socle fondamental de toute œuvre de redressement
- Un nom commercial **apprécié** sur le marché régional (Le Maghreb) et au Moyen orient **AMINE**
- Une demande actuelle, exprimée, supérieure à l'offre de la STIP
- Un personnel qualifié, ayant un fort sentiment d'appartenance à l'entreprise,
- La disparition des fournisseurs « invulnérables » du marché parallèle.

Les Handicaps

- **Une restructuration financière qui tarde à être mise en place bien que les banques reprennent confiance pour financer l'exploitation,**
- **Une relance économique qui tarde aussi à se faire sentir sur le marché local, bien que le flottement soit naturel après la révolution, mais il faut espérer que la phase de transition ne s'allonge pas trop, car le pays a besoin de renouer rapidement avec la croissance pour pouvoir résoudre ses problèmes.**

**En conclusion,
Le bilan Atouts Handicaps
Semble être actuellement favorable
à un redécollage de la STIP à un horizon proche
(fin 2012)**

Moyennant:

- **Le blocage, par les banques, des anciennes dettes (principal+intérêts+intérêts de retard et pénalités) dans des comptes non rémunérés,**
- **La consolidation d'une première tranche des anciennes dettes bancaires et démarrage de son remboursement à partir du second semestre 2011,**
- **Le financement à temps et au niveau adéquat de l'exploitation par les banques.**

Durant une phase de convalescence ne dépassant pas les deux ans.

**Enfin, passer à la finalisation de la
restructuration financière intégrale
moyennant l'augmentation de capital
adéquate, permettant le paiement
Cash d'une partie consistante des impayés des
banques concomitamment avec un
redimensionnement négocié
Des dettes bancaires de la STIP.**

En résumé

Et en attendant que les choix fondamentaux du pays soient bien définis, il est préconisé:

- d'affecter l'engagement à restructurer de chaque banque à quatre comptes non rémunérés dont le caractère « négociable » est croissant du premier au quatrième (Principal, Intérêts conventionnels, intérêts de retard...) pour stopper la boule de neige des intérêts sur intérêts devenue insupportable,
- de consolider une première tranche immédiatement et démarrer son remboursement,

- **D'inciter les banques à financer l'exploitation grâce à une majoration de chaque échéance de remboursement du crédit d'exploitation par un coefficient croissant avec le niveau d'engagement de chaque banque dans le financement de l'exploitation, cette majoration servira au remboursement de la couche de compte bloqué le moins négociable,**
- **D'affiner le besoin d'augmentation de capital, sans préjuger de la nature des investisseurs à solliciter (Institutionnels, Privés, Publics, bourse...),**

- **De préparer le redimensionnement et la restructuration des dettes de la STIP, en concertation avec les banques, pour garantir l'attractivité pour l'apport en augmentation de capital.**

MERCI
Pour Votre Attention

