

Introduction en Bourse

Société Les Ciments de Bizerte

31 Août 2009



Ciments de Bizerte en Bourse
c'est du béton

SOMMAIRE

- 1/ - Historique de la société**
- 2/ - Présentation de la société**
- 3/ - Présentation du secteur Ciment en Tunisie**
- 4/ - Situation Financière : Chiffres clé**
- 5/ - Perspective d'avenir**
- 6/ - Evaluation**
- 7/ - Caractéristiques de l'offre**

Historique de la Société

1950
Constitution
de la société

1978 Démarrage de la
ligne II de cuisson
(capacité de l'usine
900mTde clinker / an)

2003 - 2007 PMN I
(maintien de l'outil de
production)

1953 Démarrage de la
ligne I de cuisson
(capacité 140mTde
clinker / an)

1995 Agrandissement
du quai pour charger
des bateaux de 30mT

2008 - 2012 PMN II et
introduction en bourse
(développement et extension
de la capacité de production)

Présentation de la société

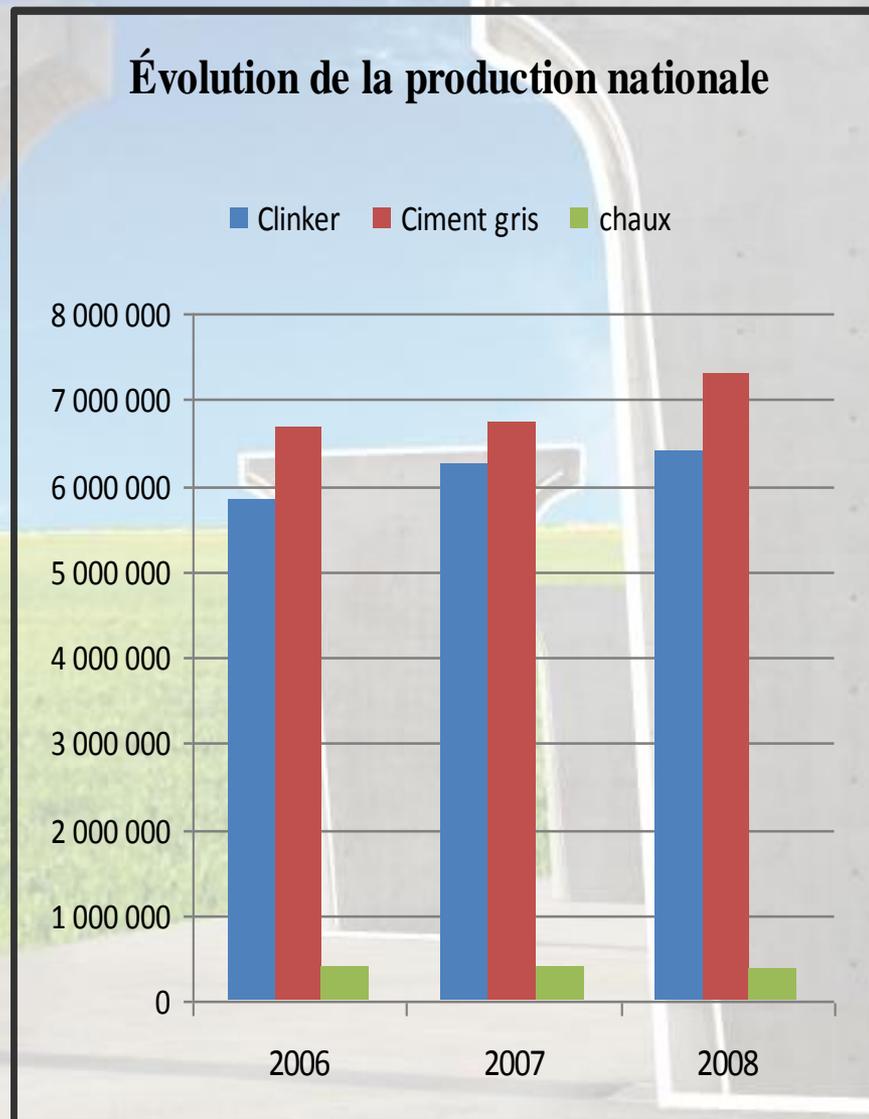
- *-La Société « Les Ciments de Bizerte », détenue à hauteur de 99,7% par l'État Tunisien assure 14% de la production nationale et détient une part sur le marché local de 11% en 2008.**
- *-L'usine des Ciments de Bizerte produit des liants hydraulique :
Divers types de ciments et chaux**
- *- Les produits CB sont certifiés à l'échelle nationale et internationale.**
- *- La Société « Les Ciments de Bizerte », a connu une progression annuelle moyenne de 28% de ses ventes sur les 3 dernières années**
- *- Le site de la SCB jouit d'une position géographique au bord de la mer favorisant ainsi l'exportation par voie maritime grâce à son propre quai cimentier qui lui a toujours offert l'avantage de l'import et l'export facile**
- *- Les exportations de la SCB ont plus que doublé durant les 3 dernières années.**

Présentation de la société

- *- La SCB a mis en place un système qualité conforme aux exigences de la norme ISO 9001 depuis 1994**
- *- Un personnel expérimenté du fait que 40% de l'effectif ont une expérience allant de 21 à 30 ans;**
- *- La Société « Les Ciments de Bizerte », a été la première du secteur certifiée ISO 14001 (système management environnementale) depuis septembre 2008**
- *- La politique d'investissement de la Société Les Ciments de Bizerte a été axée sur deux orientations majeures**
 - Une politique des investissements de maintien de la capacité de production de l'usine à son niveau de production nominal PMN I .**
 - Une politique avant-gardiste des investissements de développement et d'extension de la capacité de production PMN II.**

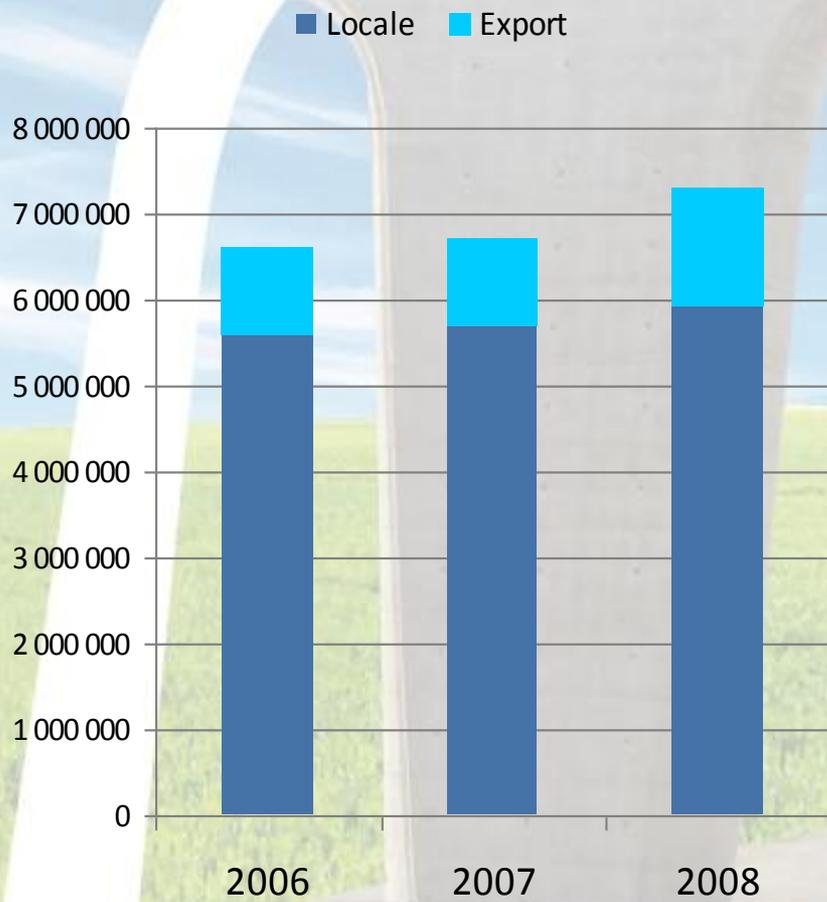
Présentation du secteur Ciment en Tunisie

- Le secteur cimentier se compose actuellement de six usines de ciment gris et d'une usine de ciment blanc.
- Grâce aux investissements réalisés par l'ensemble des usines aussi bien privées que publiques, la production nationale de ciment gris a atteint 7,3MT en 2008 contre 4,1MT en 1998 soit une évolution moyenne annuelle de 5,47%.

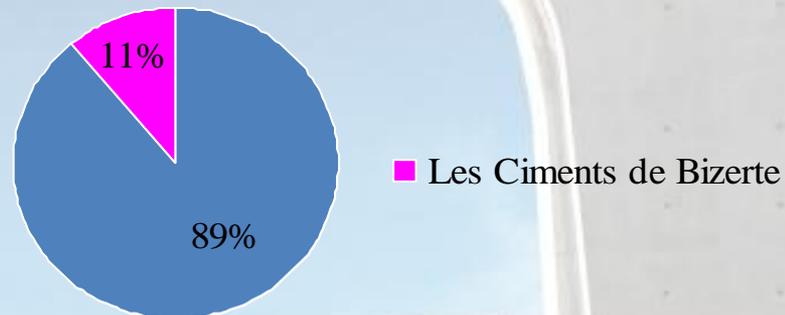


Présentation du secteur Ciment en Tunisie

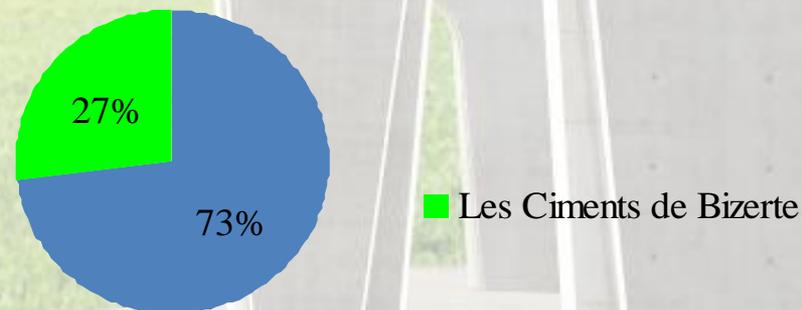
Évolution des ventes de Ciment gris



Ventes locales de Ciment gris en 2008



Ventes exports de Ciment gris en 2008



Situation Financière : Chiffres clés

Compte de Résultat Historique

Libellés (En milliers de Dinars)	2006	2007	2008
Chiffre d'Affaires	65 646	72 099	90 456
Excédent brut d'exploitation	15198	22047	19360
Résultat d'exploitation	2 839	7 628	7 481
Résultat net de l'exercice	7 270	7 926	7 533

Ratios Historique

Libellés	2006	2007	2008
Effectifs	495	481	470
Charges de personnel/C.A	14,95%	13,76%	11,29%
Marge d'exploitation	4,3%	10,6%	8,3%
Achats consommés/ C.A	54,80%	56,97%	60,96%
Marge Nette	11,1%	11,0%	8,3%
Gearing	-4,93%	-13,71%	-7,02%

Perspectives d'avenir

Évolution de la production

Suite au programme d'extension de l'usine, la production de clinker atteindra 1,65 millions de tonnes en 2013 et celle du ciment 1,96 millions de tonnes.

(en tonnes)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p
Clinker	885 173	920 000	920 000	1 018 000	1 567 000	1 650 000
Évolution		3,9%	0,0%	10,7%	53,9%	5,3%
Ciment	1 026 870	1 058 000	1 071 952	1 191 464	1 860 977	1 962 197
Évolution		3,0%	1,3%	11,1%	56,2%	5,4%
Chaux	37 009	80 000	99 999	99 998	99 997	99 996
Évolution		116,2%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Perspectives d'avenir

Évolution du Chiffre d'Affaires

Libellés (En milliers de Dinars)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ciment	48 285	66 037	69 855	81 560	125 841	136 162
Chaux	1 843	4 286	5 733	6 134	6 318	6 507
Transport sur ventes	3 513	4 590	4 660	5 050	7 305	7 660
C.A Local	53 641	74 913	80 247	92 744	139 464	150 330
% local	59,30%	76,43%	76,10%	75,93%	72,92%	72,68%
C.A Export Ciment	36 814	23 100	25 200	29 400	51 793	56 521
% export	40,70%	23,57%	23,90%	24,07%	27,08%	27,32%
Total	90 456	98 013	105 447	122 144	191 257	206 850

- Les principales hypothèses sous jacentes se basent essentiellement sur une progression plus rapide en 2012 suite à l'entrée en production du 2^{ème} four, objet du programme d'extension de l'usine.

- Au niveau des prix, l'hypothèse d'une hausse des prix de vente locaux de 7% par an entre 2010 et 2011 et 3% à partir de 2012 a été retenue. Pour le prix de vente à l'export, une hausse de 3% annuellement a été envisagée à partir de 2012.

Perspectives d'avenir

Évolution des effectifs

Libellés	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p
Nombre d'agents	470	483	394	393	372	300
Frais de personnel	8 005	8 346	6 790	6 994	6 818	5 664
Charges sociales	2 210	2 211	1 805	1 859	1 813	1 505
Total	10 215	10 557	8 595	8 853	8 631	7 169

La politique sociale entreprise par la société « Les Ciments de Bizerte » est de réduire le nombre d'agents en encourageant les départs volontaires à la retraite, afin d'atteindre une moyenne d'âge inférieure à 45 ans de 50% des effectifs en 2013, et ce, tout en conservant un taux d'encadrement supérieur à 25% par la formation des anciens agents et le recrutement des jeunes diplômés de l'enseignement supérieur.

Perspectives d'avenir

Compte résultat Prévisionnel

Libellés (en milliers de dinars)	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p
Chiffre d'Affaires	90 456	98 013	105 447	122 144	191 257	206 850
Excédent brut d'exploitation	19 360	20 623	39 812	52 523	82 438	87 351
Résultat d'exploitation	7 481	7 273	21 015	27 648	52 944	54 489
Résultat net de l'exercice	7 533	4 706	13 454	15 878	33 896	35 161

Ratios Prévisionnels

Libellés	2008	2009p	2010p	2011p	2012p	2013p
Effectifs	470	483	394	393	372	300
Charges de personnel/C.A	11.29%	10,77%	8,15%	7,25%	4,51%	3,47%
Achats consommés/ C.A	61%	63%	45%	43%	44%	46%
Marge d'exploitation	8.3%	7,4%	19,9%	22,6%	27,7%	26,3%
Marge Nette	8.3%	4,8%	12,8%	13,0%	17,7%	17,0%

Évaluation

METHODOLOGIE

L'évaluation de la société Les Ciments de Bizerte a été réalisée par le cabinet Deloitte. Ahmed Mansour et Associés

Deloitte.

Pour la détermination de la valeur de la SCB, 3 méthodes ont été utilisées:

- Méthode Dualiste;
- Méthode des Discount Cash Flow;
- Méthode comparative.

Valorisation: Approche Dualiste

<i>Eléments d'actifs</i>	<i>Valeur</i>
Carrière	13 300 000
Valeur des éléments incorporels	283 616
Valeur des participations et autres actifs non courants	997 109
Valeur des placements et autres actifs financiers	8 473 370
Valeur de l'actif foncier	45 033 882
Valeur du quai	21 095 491
Valeur du matériel d'exploitation	300 000 000
Valeur des autres immobilisations corporelles	3 763 536
Valeur des stocks	29 187 802
Valeur des créances clients	1 979 856
Valeur des autres créances	4 374 885
Liquidités et équivalents de liquidités	9 744 975
<i>Total des actifs</i>	438 234 522
<i>Eléments de passifs</i>	<i>Valeur</i>
Provisions	649 403
Dettes fournisseurs	16 987 856
Créditeurs divers	8 282 449
Engagement	11 429 485
<i>Total des passifs</i>	37 349 193
<i>Valeur patrimoniale de l'entreprise</i>	<i>400 885 329</i>
<i>Valeur du GoodWill</i>	<i>62 043 000</i>
<i>Valeur de la SCB selon l'approche dualiste</i>	<i>462 928 329</i>

Valorisation

La valeur de la SCB selon les deux autres approches s'est établie comme suit:

Approche Dualiste: **462,928 Millions de dinars**

Approche DCF: **463,832 Millions de dinars**

Approche Comparative: **595,703 Millions de dinars**

La moyenne arithmétique simple des méthodes donne une valeur de 507,488 millions de dinars, soit 11,521 dinars par action.

Le prix proposé est de 11,500 dinars par action. Il correspond à une valorisation de 506,544 millions de Dinars Tunisien.

Caractéristiques de l'OPF (Offre à Prix Ferme)

Montant de l'opération : 101 308 790 dinars

Nombre d'actions offertes : 8 809 460 actions nouvelles

Valeur nominale : 1 dinar

Prix d'émission des actions nouvelles : 11,500 dinars, soit 1 dinar de nominal et 10,500 dinars de prime d'émission.

Période de souscription : du 10/09/2009 au 30/09/2009 inclus.

Jouissance des nouvelles actions : 1^{er} Janvier 2009.

Evolution du capital

● Capital social avant l'opération
35 237 830 actions de nominal 1 dinar

● Emission de 8 809 460 actions nouvelles pour une valeur de 11,500 dinars, soit 1 dinar de nominal et 10,500 de prime d'émission

● Capital social après l'opération
44 047 290 actions de nominal 1 dinar

Mode de répartition

Catégories	Nombre d'actions	Répartition en % du capital de la société après augmentation	% Répartition en de l'OPF
Catégorie A : Institutionnels privés tunisiens autres que les OPCVM (banques, assurances, SICAF, SICAR et les caisses de retraite)	5 285 676	12,00%	60,00%
Catégorie B : OPCVM privés tunisiens (SICAV et FCP)	1 321 419	3,00%	15,00%
Catégorie C : Personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 101 actions et au maximum 220 236 actions	1 761 892	4,00%	20,00%
Catégorie D : Personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 100 actions	352 378	0,80%	4,00%
Catégorie E : Personnel de Ciments de Bizerte.	88 095	0,20%	1,00%
Total	8 809 460	20,00%	100,00%