



## SIDENOR 2021

Fondé en 1993, SIDENOR est l'un des principaux producteurs de ronds à béton et de fil machine en Tunisie. Premier laminoir privé en Tunisie, SIDENOR atteint aujourd'hui une capacité de production de 200 000 tonnes/an.

**Pays :** Tunisie

**Capitaux propres :** 79 898 K TND

**Total actifs :** 282 336 K TND

**Président Directeur Général :**

Fethi Mokhtar

**Directeur Général :** Naoufel

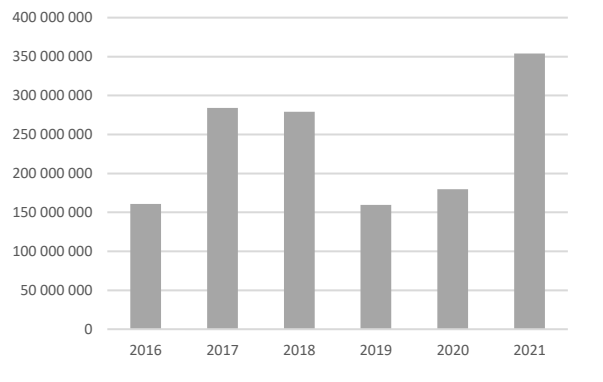
Bouallegue

**Note :** BBB+ (Tun), Perspective positive

**Secteur d'activité :** Métallurgie

**Méthodologie :** Qualité financière

### ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES



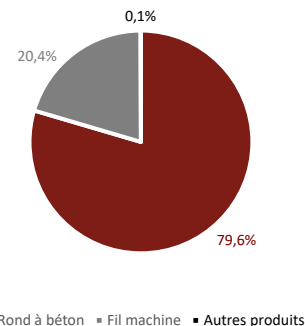
SIDENOR jouit d'une position de premier ordre sur le marché local, étant un acteur de référence dans l'industrie sidérurgique tunisienne. La part de marché de la société, en termes de chiffre d'affaires, s'est améliorée à partir de 2020, pour atteindre les 42% en 2021, une part qui vient rattraper la dégradation témoignée sur la période 2018-2019.

La mission de Notation a observé une croissance irrégulière du chiffre d'affaires sur la période 2016-2021. Néanmoins, une reprise a été constatée à partir de l'exercice 2020 (en dépit du contexte lié au COVID-19), principalement grâce à la mise à niveau du four en 2019, qui a résulté en une augmentation de la capacité de production qui est passée de 800 tonnes/jour à 1 000 tonnes/jour.

La répartition des revenus de SIDENOR par segment d'activité fait ressortir le rond à béton comme principal produit de la société, représentant 79,6% des revenus en 2021, contre 20,4% pour le fil machine, une répartition considérée convenable, étant donné la forte demande de rond à béton, mais aussi son importance dans le secteur du BTP.

Il convient de mentionner que le prix de vente du rond à béton est soumis à l'homologation du Ministère du Commerce sur le marché local.

### STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



Ratio de solvabilité  
39,5%

Gearing  
201,6%

Ratio de liquidité  
100,6%

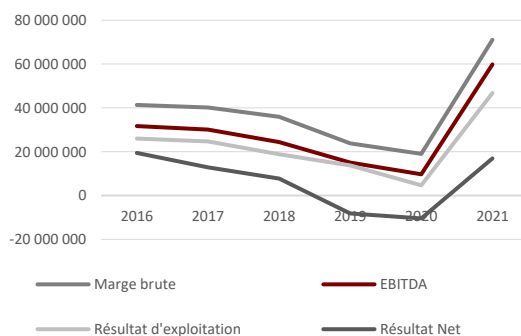
ROA  
6%

ROE  
21,2%

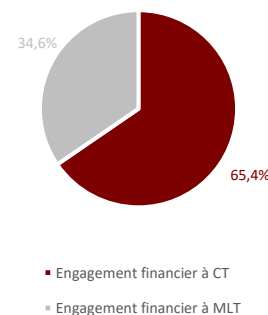
La rentabilité de SIDENOR a suivi une tendance baissière sur la période 2017-2020, notamment à cause de charges financières importantes au vu d'une activité fortement capitalistique. Toutefois, un redressement a été observé en 2021, indiquant que SIDENOR contrôle de mieux en mieux ses différentes charges, mais aussi ses volumes de vente.

La rentabilité de SIDENOR est conditionnée par deux facteurs majeurs : les prix des matières premières et les charges financières, mais aussi par une sous-capitalisation historique. Néanmoins, la récente augmentation de capital (+15 MTND en 2021) et la mise à niveau du four qui a entraîné une amélioration nette des volumes de production et de ventes ainsi que des marges, augurent des perspectives positives sur les prochains exercices.

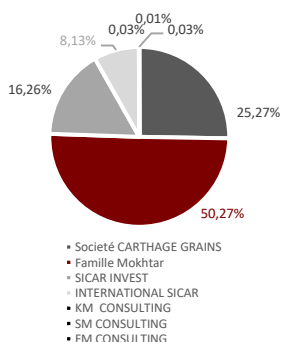
### ÉVOLUTION DES AGREGATS DE RENTABILITE



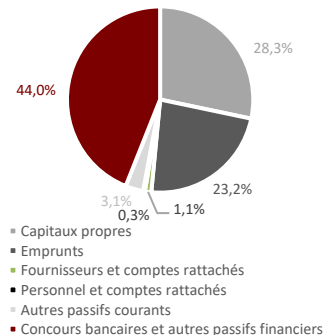
### STRUCTURE DE LA DETTE



### STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT



### STRUCTURE DU FINANCEMENT



La mission de Notation souligne le fort recours de SIDENOR à l'endettement pour le financement de son activité et de ses investissements, détériorant, ainsi, l'équilibre de ses ressources. En effet, sur la période 2016-2021, le poids de la dette financière, dans le total du bilan, affiche une moyenne de 70%. S'agissant, en grande partie, de dettes à court terme, cela engendre des charges financières élevées. La période 2019-2020 a été caractérisée par un poids élevé des charges financières par rapport au chiffre d'affaires du sidérurgiste (une moyenne de 14,3%), suite, d'une part, au ralentissement de l'activité et, d'autre part, à l'augmentation des charges financières dans un contexte d'investissement. Toutefois, la forte reprise de l'activité en 2021 a marqué le retour du poids des charges financières à des niveaux acceptables (8,5%).