



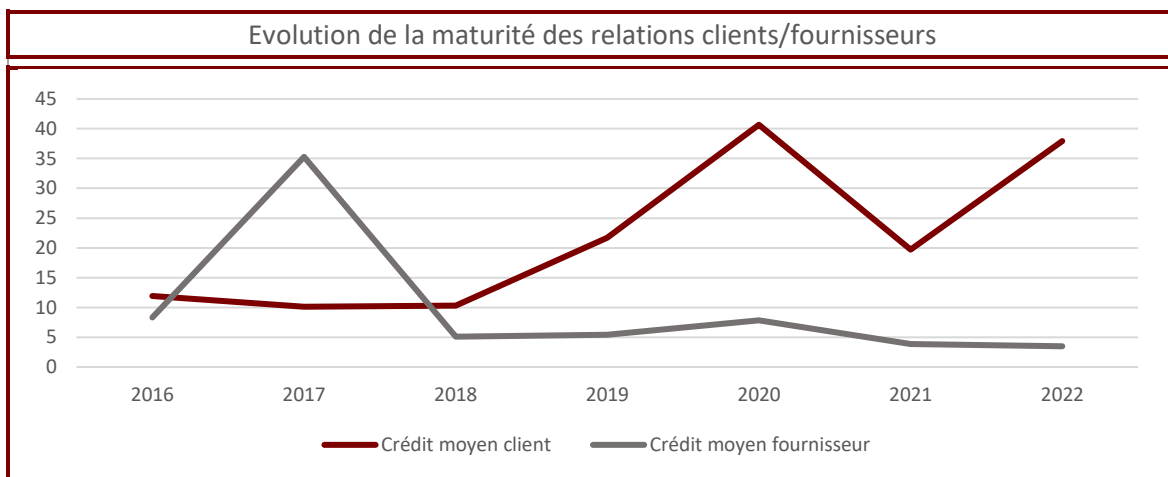
■ THEME 3 – IDENTIFICATION DES RISQUES ET MESURES D'ATTENUATION PERTINENTES

Dans le cadre de l'évaluation de la résilience de SIDENOR face aux risques, la mission de suivi de Notation identifie un risque de concentration client, particulièrement au sein de la gamme fil machine destinée à l'exportation en Libye. Ce risque découle du fait que le circuit de distribution s'appuie sur un unique revendeur présent en Libye. Bien que le volume d'affaires soit en développement sur ce marché stratégique, la mission recommande l'examen d'autres pistes de distribution.

En ce qui concerne la diversification des produits, SIDENOR reste exclusivement centrée sur ses deux gammes de produits, à savoir le fil machine et le rond à béton. Néanmoins, un schéma d'investissement est actuellement envisagé pour la fin de l'année 2024, visant à améliorer l'unité de production, à intégrer de nouvelles dimensions aux gammes existantes et à introduire de nouveaux produits.

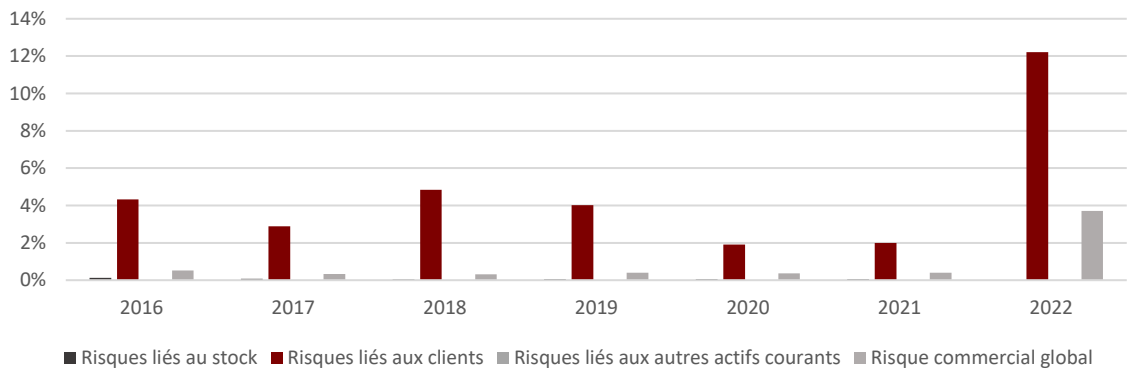
Concernant les risques exogènes auxquels le sidérurgiste est exposé, notamment liés à son activité de laminage à chaud, SIDENOR reste fortement tributaire en termes d'énergie et de ressources hydrauliques. Cette dépendance, accentuée par la rareté de l'eau due aux conditions climatiques locales, représente un défi difficile à maîtriser pour la société et, plus globalement, pour l'ensemble de l'industrie tunisienne. En matière énergétique, avec un accent sur le coût et la stabilité énergétique, la société a pris des mesures pour investir dans un projet de cogénération, démontrant, ainsi, son engagement envers la gestion proactive des risques externes liés aux aspects opérationnels de son activité.

Sur un autre volet d'évaluation des risques auxquels est confrontée SIDENOR, la mission de suivi de Notation a, notamment, examiné le décalage entre le crédit moyen accordé aux clients et ceux octroyés par les fournisseurs. Il est à noter que, dans le contexte national et international, le sidérurgiste est contraint de régler ses fournisseurs sur des délais assez courts. En revanche, il accorde à ses clients une marge de manœuvre de 30 jours en moyenne sur la période de 2017 à 2022. Cette pratique représente un avantage compétitif pour SIDENOR par rapport à ses concurrents et ne semble actuellement pas constituer un risque pour la trésorerie de la société. À noter que l'augmentation du compte clients, passant de 18,976 MTND en 2021 à 56,978 MTND en 2022, ne semble pas préoccupante dans la mesure où ils sont majoritairement sous forme de modes de règlements à faible risque.



La mission de suivi de Notation met en avant l'absence de risques significatifs associés aux stocks, le taux de provisionnement demeurant bas au cours de la période 2016-2022. Cependant, il est important de noter qu'en 2022, le risque lié aux comptes clients a connu une augmentation, atteignant 12,2%, comparé à 2% l'année précédente. Cette augmentation est principalement attribuable à la constitution d'une provision de 8 MTND concernant un seul client dans le secteur immobilier.

Evolution des risques commerciaux



Dans l'ensemble, la mission de suivi de Notation estime que SIDENOR présente un risque endogène maîtrisé, loin de compromettre la continuité de ses activités. Néanmoins, il est important de souligner d'autres risques exogènes majeurs auxquels la société fait face et qu'elle se doit de maîtriser, notamment :

- Un risque d'augmentation des prix de la matière première et de change, au vu, notamment, d'une matière première importée, affectant le coût d'importation de cette dernière ;
- Le ralentissement du secteur immobilier, un secteur clé pour les produits de SIDENOR ;
- Les risques de logistique et de transport, notamment à cause de l'infrastructure portuaire locale.