



Notice d'Information NCA-Rouiba spa



Société Par Actions au capital social de 849 195 000 DA

Offre Publique de vente :

- Nombre d'actions mises en vente : 2 122 988 actions
 - Prix de vente : 400 DA l'action
- Période de l'offre : du 07 au 25 Avril 2013

Intermédiaire en Opérations de Bourse - chef de file



BNP PARIBAS
El Djazaïr

Organismes bancaires chargés de la collecte des ordres



بنك الفلاحة و التنمية الريفية
Banque de l'Agriculture
et du Développement Rural



بنك التنمية المحلية
BANQUE DE DÉVELOPPEMENT LOCAL



القرض الشعبي الجزائري
CREDIT POPULAIRE D'ALGERIE



SOCIETE GENERALE
ALGERIE

Visa COSOB n° 2013/ 01 du 06 fevrier 2013





Rouiba



NCA-ROUIBA Z.I de Rouiba, RN N°5, Alger - Algerie
Tél. : +213 (0) 21 81 11 51 Fax : +213 (0) 21 81 74 40/ 21 81 22 93
www.rouibaenbourse.com

AVERTISSEMENT

Le visa de la Commission ne peut être assimilé à une recommandation de souscription ou d'achat des titres proposés. Il ne comporte aucun jugement, aucune appréciation sur l'opération projetée. Il signifie seulement que les informations fournies par la notice d'information visée paraissent véridiques et suffisantes pour que l'investisseur potentiel puisse fonder sa décision.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution des dividendes de l'émetteur.

SOMMAIRE

AVERTISSEMENT	3
---------------	---

Introduction	8
--------------	---

Chapitre 1. Informations concernant l'opération 9

1.1 Décisions à l'origine de l'opération	10
1.2 Objectif de l'opération	10
1.3 Caractéristiques de l'opération	10
1.3.1 Montant de l'offre	10
1.3.2 Prix de l'offre et sa justification	10
1.4 Méthodologie de l'évaluation	11
1.4.1 La méthode des cash-flows actualisés (DCF)	12
1.4.2 La méthode MVA (Market Value Added)	14
1.4.3 La méthode patrimoniale	15
1.4.4 La méthode de Bates	17
1.4.5 Synthèse et fourchette des prix	18
1.4.6 Comparaison avec la méthode des titres boursiers (à titre indicatif)	18
1.5 Produit de l'offre et son emploi	19
1.6 Charges relatives à l'opération	19
1.7 Jouissance des titres	20
1.8 Intermédiaire en Opération de Bourse accompagnateur et organismes habilités à recueillir les demandes d'achat	20
1.9 Période de L'offre	20
1.10 Segmentation de l'offre	21
1.11 Règlement d'investissement	21
1.12 Demande d'achat minimale et maximale	21
1.13 Règlement des demandes d'achat	21
1.14 Traitement des Demandes d'achat	21
1.15 Régime fiscal	21
1.16 Négociation des titres	22
1.17 Établissement assurant le service financier des titres	22

Chapitre 2. Informations concernant l'émetteur 23

2.1 Renseignements à caractère général	24
2.1.1 Dénomination sociale	24
2.1.2 Forme juridique	24
2.1.3 Objet social	24
2.1.4 Adresse du siège social	25
2.1.5 Marques et Logos appartenant à la société	25
2.1.6 Date et lieu de dépôt des statuts	26
2.1.7 Modifications statutaires enregistrées et objet de ces modifications	27
2.1.8 Numéro d'inscription au registre de commerce	30
2.1.9 Lieu de consultation des documents juridiques	30
2.1.10 Date de début de l'activité	31
2.1.11 Répartition statutaire des bénéfices	31
2.1.12 L'exercice social	31
2.1.13 Assemblées Générales	31
2.2 Capital social	32

2.2.1	Composition du capital	32
2.2.2	Obligations Convertibles	32
2.2.3	Evolution du capital	32
2.2.4	Répartition du capital	32



3	Chapitre 3. Présentation de l'activité de la société	35
3.1	Présentation de la NCA-Rouiba	36
3.1.1	Historique	36
3.1.2	Réglementation	38
3.1.3	Caractéristiques essentielles de l'activité	38
3.1.4	Débouchés et place sur le marché	38
3.1.5	Principales installations	42
3.1.6	Ressources humaines	44
3.1.7	Investissements	47
3.1.8	Approvisionnements	47
3.2	Litiges	49
3.3	Engagements hors bilan	49
3.4	Facteurs de risque	50
3.4.1	Risques liés à l'approvisionnement	50
3.4.2	Risques industriels	50
3.4.3	Risques liés à la Concurrence	50



4	Chapitre 4. Informations financières	51
4.1	Présentation des principes comptables	52
4.2	Présentation du plan comptable de la NCA-Rouiba	52
4.2.1	Les actifs non courants	52
4.2.2	Les actifs courants	53
4.2.3	Capitaux propres	53
4.2.4	Passif non courant	53
4.2.5	Passif courant	54
4.3	Régime fiscal en vigueur	55
4.4	Présentation et analyse des comptes de résultats	55
4.4.1	Note 1.1 : Le chiffre d'affaires	57
4.4.2	Note 1.2 : Variation stocks produits finis et encours	57
4.4.3	Note 1.3 : Subventions d'exploitation	58
4.4.4	Note 1.4 Achats consommés	58
4.4.5	Note 1.5 : Services extérieurs et autres consommations	59
4.4.6	Note 1.6 : Charges de personnel	60
4.4.7	Note 1.7 : Impôts taxes et versements assimilés	60
4.4.8	Note 1.8 : Autres produits opérationnels	60
4.4.9	Note 1.9 : Autres charges opérationnelles	61
4.4.10	Note 1.10 : Dotations aux amortissements et aux provisions	61
4.4.11	Note 1.11 : Produits financiers	62
4.4.12	Note 1.12 : Charges financières	62
4.5	Présentation et analyse des bilans	63
4.5.1	Note 2.1 : Immobilisations incorporelles	66
4.5.2	Note 2.2 : Immobilisations corporelles	66
4.5.3	Note 2.3 : Immobilisations financières	66
4.5.4	Note 2.4 : Stocks et encours	67
4.5.5	Note 2.5 : Clients	68

4.5.6	Note 2.6 : Autres débiteurs	68
4.5.7	Note 2.7 : Impôts et assimilés	69
4.5.8	Note 2.8 : Autres créances et emplois assimilés	70
4.5.9	Note 2.9 : Trésorerie actif	70
4.5.10	Note 3.1 Emprunts et dettes financières	71
4.5.11	Note 3.2 : Provisions et produits constatés d'avance	71
4.5.12	Note 3.3 Fournisseurs et comptes rattachés	72
4.5.13	Note 3.4 : Impôts	72
4.5.14	Note 3.5 : Autres dettes	72
4.5.15	Note 3.6 : Trésorerie passif	73
4.6	Analyse financière de la société	74
4.7	Analyse financière de la société par les ratios	75
4.8	Tableau d'affectation des résultats	76
4.9	Tableau des flux de trésorerie	77



Chapitre 5. Organes d'administration, de direction et de contrôle	79
5.1 Administrateurs et dirigeants	80
5.1.1 Les organes d'administration et de direction	80
5.1.2 Direction de la société	83
5.2 Politique de communication de la société	85
5.3 Intérêts des dirigeants dans la société	85
5.4 Contrôle externe de la société	85
5.4.1 Commissaires aux comptes	85
5.4.2 Audit et conseil	85
5.5 Gouvernance et engagement social	86
5.6 Pactes d'actionnaires	89



Chapitre 6. Evolution récente, but de l'émission et perspectives d'avenir	91
6.1 Evolution récente	92
6.1.1 Comptes revus au 30 juin 2012	92
6.1.2 Comptes estimés au 31 décembre 2012	96
6.2 Principales Orientations stratégiques	100
6.2.1 Stratégie commerciale et marketing	100
6.2.2 Consolidation de la capacité de conditionnement carton	101
6.2.3 Consolidation de la ligne de conditionnement en PET	101
6.2.4 Consolidation de la force de vente et de l'outil de distribution	101
6.2.5 Optimisation des capacités de stockage sur le site de Rouiba	101
6.2.6 Développement des exportations (non pris en compte dans le business plan présenté)	102
6.2.7 Mise à niveau du laboratoire de contrôle qualité	102
6.3 Les hypothèses du Business Plan	102
6.3.1 Chiffre d'affaires	102
6.3.2 Marge sur coût matières	104
6.3.3 Charges du personnel	104
6.3.4 Marketing	104
6.3.5 Transport et logistique	105
6.3.6 Les assurances	106
6.3.7 Les commissions bancaires	106
6.3.8 Les autres services	107
6.3.9 Les amortissements	107
6.3.10 Charges financières	107

6.3.11	Impôts sur les bénéfices	107
6.4	Le plan de financement	109
6.4.1	Hypothèses du Besoin en Fonds de Roulement	109
6.4.2	Hypothèses d'Investissement	110
6.4.3	Hypothèses de Financement	110
6.4.4	Dividendes	111
6.5	Les bilans prévisionnels	112
Chapitre 7. Attestations des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information		
7.1	Signature et fonction des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information	116
7.2	Signature des commissaires aux comptes	116
7.3	Visa de la COSOB	117



LISTE DES TABLEAUX

TABLEAU NUMERO 1 :	COUT MOYEN PONDERE DU CAPITAL	12
TABLEAU NUMERO 2 :	VALORISATION PAR LES CASH-FLOWS ACTUALISES	13
TABLEAU NUMERO 3 :	TEST DE SENSIBILITE DE LA VALORISATION DCF	13
TABLEAU NUMERO 4 :	ECONOMIC VALUE ADDED	14
TABLEAU NUMERO 5 :	VALORISATION PAR LA MVA	14
TABLEAU NUMERO 6 :	TEST DE SENSIBILITE DE LA VALORISATION MVA	15
TABLEAU NUMERO 7 :	L'ACTIF NET REEVALUE	15
TABLEAU NUMERO 8 :	LA VALORISATION PAR LA METHODE DE BATES	17
TABLEAU NUMERO 9 :	TEST DE SENSIBILITE DE LA VALORISATION BATES	17
TABLEAU NUMERO 10 :	LA VALORISATION MOYENNE	18
TABLEAU NUMERO 11 :	COMPARAISON AVEC DES SOCIETES COMPARABLES COTEES	18
TABLEAU NUMERO 12 :	CHARGES DE L'OPERATION	20
TABLEAU NUMERO 13 :	MARQUES ET LOGOS APPARTENANT A LA SOCIETE	25
TABLEAU NUMERO 14 :	REPARTITION DU CAPITAL INITIAL A LA CONSTITUTION (EN 1966)	27
TABLEAU NUMERO 15 :	HISTORIQUE DES MODIFICATIONS STATUTAIRES	27
TABLEAU NUMERO 16 :	ACTIONNARIAT DE LA SOCIETE AU MOMENT DE L'EMISSION	33
TABLEAU NUMERO 17 :	TABLEAU DES DATES-CLES	36
TABLEAU NUMERO 18 :	TABLEAU D'AFFECTATION DES SUPERFICIES DU TERRAIN	43
TABLEAU NUMERO 19 :	TABLEAU DES INVESTISSEMENTS DE 2008 A 2012	47
TABLEAU NUMERO 20 :	ENGAGEMENTS HORS BILAN	49
TABLEAU NUMERO 21 :	TAUX D'AMORTISSEMENT	52
TABLEAU NUMERO 22 :	TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAT	56
TABLEAU NUMERO 23 :	CHIFFRE D'AFFAIRES	57
TABLEAU NUMERO 24 :	VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS	58
TABLEAU NUMERO 25 :	SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	58
TABLEAU NUMERO 26 :	ACHATS CONSOMMEES	58
TABLEAU NUMERO 27 :	SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	59
TABLEAU NUMERO 28 :	CHARGES DE PERSONNEL	60
TABLEAU NUMERO 29 :	IMPOTS TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES	60
TABLEAU NUMERO 30 :	AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS	60
TABLEAU NUMERO 31 :	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	61
TABLEAU NUMERO 32 :	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	62
TABLEAU NUMERO 33 :	PRODUITS FINANCIERS	62
TABLEAU NUMERO 34 :	CHARGES FINANCIERES	63
TABLEAU NUMERO 35 :	BILAN DES 3 DERNIERS EXERCICES	64
TABLEAU NUMERO 36 :	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	65
TABLEAU NUMERO 37 :	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	66
TABLEAU NUMERO 38 :	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	66
TABLEAU NUMERO 39 :	STOCKS ET ENCOURS	67

TABLEAU NUMERO 40 : CLIENTS	68
TABLEAU NUMERO 41 : AUTRES DEBITEURS	68
TABLEAU NUMERO 42 : IMPOTS ET ASSIMILES	69
TABLEAU NUMERO 43 : AUTRES CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	69
TABLEAU NUMERO 44 : TRESORERIE ACTIF	70
TABLEAU NUMERO 45 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	71
TABLEAU NUMERO 46 : PROVISIONS ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	71
TABLEAU NUMERO 47 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	72
TABLEAU NUMERO 48 : IMPOTS	72
TABLEAU NUMERO 49 : AUTRES DETTES	73
TABLEAU NUMERO 50 : TRESORERIE PASSIF	74
TABLEAU NUMERO 51 : BILAN FINANCIER DES 3 DERNIERS EXERCICES	74
TABLEAU NUMERO 52 : ANALYSE DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	75
TABLEAU NUMERO 53 : ANALYSE PAR LES RATIOS	76
TABLEAU NUMERO 54 : TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS	76
TABLEAU NUMERO 55 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	77
TABLEAU NUMERO 56 : COMPOSITION ACTUELLE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	80
TABLEAU NUMERO 57 : AUTRES MANDATS D'ADMINISTRATEURS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE ROUIBA	81
TABLEAU NUMERO 58 : CABINETS D'AUDIT CONSEIL EN RELATION AVEC LA SOCIETE	85
TABLEAU NUMERO 59 : TABLEAU DE CONFORMITE AUX REGLES DE CORPORATE GOVERNANCE	86
TABLEAU NUMERO 60 : TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAT AU 30/06/2012	93
TABLEAU NUMERO 61 : BILAN AU 30/06/2012	94
TABLEAU NUMERO 62 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2012	96
TABLEAU NUMERO 63 : TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAT ESTIME AU 31/12/2012	96
TABLEAU NUMERO 64 : BILAN FINANCIER ESTIME AU 31/12/2012	99
TABLEAU NUMERO 65 : ANALYSE DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ESTIME AU 31/12/2012	100
TABLEAU NUMERO 66 : COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNEL	108
TABLEAU NUMERO 67 : TABLEAU DES HYPOTHESES DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	109
TABLEAU NUMERO 68 : TABLEAU DES HYPOTHESES D'INVESTISSEMENT	110
TABLEAU NUMERO 69 : TABLEAU DES HYPOTHESES DES FLUX DE TRESORERIE	111
TABLEAU NUMERO 70 : BILANS PREVISIONNELS	112
TABLEAU NUMERO 71 : RATIOS FINANCIERS	113

LISTE DES GRAPHIQUES

GRAPHIQUE NUMERO 1 : POSITIONNEMENT DE LA VALORISATION DE NCA-ROUIBA PAR RAPPORT A LA MOYENNE DE L'ECHANTILLON	19
GRAPHIQUE NUMERO 2 : STRUCTURE DU MARCHE MAGHREBIN DES JUS ET BOISSON (EN VOLUMES)	39
GRAPHIQUE NUMERO 3 : CROISSANCE DU MARCHE ALGERIEN (EN MILLIONS DE LITRES)	39
GRAPHIQUE NUMERO 4 : ANALYSE DE LA DISTRIBUTION NUMERIQUE	40
GRAPHIQUE NUMERO 5 : L'EVOLUTION DES VENTES DURANT LES DOUZE DERNIERES ANNEES	41
GRAPHIQUE NUMERO 6 : UTILISATION DES CAPACITES INDUSTRIELLES	44
GRAPHIQUE NUMERO 7 : ANALYSE DE L'EVOLUTION DES EFFECTIFS ET DE LA MASSE SALARIALE	45
GRAPHIQUE NUMERO 8 : EVOLUTION DES DEPENSES DE FORMATION (EN MILLIONS DE DINARS)	46
GRAPHIQUE NUMERO 9 : ANALYSE DE L'ANCIENNETE DES EFFECTIFS (FIN 2011)	46
GRAPHIQUE NUMERO 10 : ANALYSE DE L'EVOLUTION DU COURS DES MATIERES PREMIERES	48
GRAPHIQUE NUMERO 11 : EFFECTIFS PAR DIRECTION	84
GRAPHIQUE NUMERO 12 : REPARTITION DE LA RICHESSE CREEE AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES	88
GRAPHIQUE NUMERO 13 : ESTIMATION DU MARCHE ALGERIEN (EN MILLIONS DE LITRES)	102
GRAPHIQUE NUMERO 14 : ESTIMATION DES VENTES (EN MILLIONS DE DINARS)	103
GRAPHIQUE NUMERO 15 : ESTIMATION DES PARTS DE MARCHE (EN VOLUME)	103
GRAPHIQUE NUMERO 16 : EVOLUTION DES TAUX D'UTILISATION DES CAPACITES DE PRODUCTION	104
GRAPHIQUE NUMERO 17 : EVOLUTION DES CHARGES DU PERSONNEL (EN MILLIONS DE DINARS)	105
GRAPHIQUE NUMERO 18 : ESTIMATION DU BUDGET MARKETING (EN MILLIONS DE DINARS)	105
GRAPHIQUE NUMERO 19 : ESTIMATION DES CHARGES DE TRANSPORT & LOGISTIQUE (EN MILLIONS DE DINARS)	106

Introduction

Quarante-sept années nous séparent de ce jour de mai 1966, lorsque le jeune Salah OTHMANI, accompagné de son père Mohamed-Saïd, franchirent le portail de ce qui était un petit entrepôt posé sur un terrain en terre battue, pour créer l'entreprise « Nouvelles Conserveries Algériennes » et lancer la production de concentré de tomates, d'Harissa et de confitures sous la marque Rouiba.

Rien en effet ne prédestinait ce petit lopin d'un hectare à devenir ce qu'est devenue cette entreprise aujourd'hui, n'étaient, les valeurs, la vision, la détermination et le professionnalisme qui ont caractérisé la famille OTHMANI tout au long de son parcours.

Quarante-six années au cours desquelles chacun des membres de la famille, acteur ou spectateur du quotidien de l'entreprise, a contribué à l'écriture de l'histoire de NCA-Rouiba.

Ainsi, la première génération géra de 1966 à 1999. Composée des frères, Salah, Mokhtar, Saïd, El-Hadi, Hassane et Mohamed qui, par leur complémentarité, ont su préserver une unité familiale indéfectible, indispensable à la pérennité de leur entreprise, en assumant chacun le rôle dans lequel il excellait, à savoir : celui de visionnaire, de gestionnaire, de spécialiste ou de marketeur.

Le relais est à présent passé à une nouvelle génération, Slim et Sahbi, rompus aux nouvelles techniques de management ainsi qu'aux technologies de l'information, insufflant à l'entreprise un renouveau nécessaire à la construction d'un avenir serein. Cette transition douce fut marquée par l'arrêt des activités de conserves de fruits et légumes et par la focalisation sur le métier d'aujourd'hui, en l'occurrence la production de jus et boissons aux fruits.

En 2005, la croissance à deux chiffres enregistrée par l'entreprise ainsi que les besoins d'investissements, ont ouvert les portes du capital de l'entreprise à la société de capital investissement non résidente « Africinvest Fund », fonds institutionnel géré par le groupe « Africinvest - Tuninvest » reconnu pour son haut niveau d'éthique et sa performance appréciable dans la région.

L'entrée du fonds « Africinvest » facilitée par des pratiques de gouvernance à l'avant-garde portées par les valeurs familiales historiques et une culture d'entreprise profondément ancrée, ainsi qu'une vision claire de l'équipe managériale, propulsa l'entreprise vers les sommets attendus.

Sans renier son passé dont elle gardera une empreinte dans son nom, la « Nouvelle Conserverie Algérienne » change de raison sociale en 2008, pour devenir « NCA-Rouiba ».

L'entrée en Bourse de NCA-Rouiba, qui verra des consommateurs de jus Rouiba et des investisseurs institutionnels se substituer partiellement au fonds Africinvest, permettra d'écrire une nouvelle page d'histoire de cette entreprise familiale qui a su passer le cap fatidique de la deuxième génération tout en préservant l'acquis familial.

Cette Offre Publique de Vente s'inscrit en ligne droite des valeurs d'équité et de responsabilité en présentant aux souscripteurs un business plan à la fois attractif et conservateur.



Informations concernant l'opération

- 1.1** Décisions à l'origine de l'opération
- 1.2** Objectif de l'opération
- 1.3** Caractéristiques de l'opération
 - 1.3.1** Montant de l'offre
 - 1.3.2** Prix de l'offre et sa justification
- 1.4** Méthodologie de l'évaluation
 - 1.4.1** La méthode des cash-flows actualisés (DCF)
 - 1.4.2** La méthode MVA (Market Value Added)
 - 1.4.3** La méthode patrimoniale
 - 1.4.4** La méthode de Bates
 - 1.4.5** Synthèse et fourchette de prix
 - 1.4.6** Comparaison avec la méthode des titres boursiers (à titre indicatif)
- 1.5** Produit de l'offre et son emploi
- 1.6** Charges relatives à l'opération
- 1.7** Jouissance des titres
- 1.8** Intermédiaire en Opération de Bourse accompagnateur et organismes habilités à recueillir les demandes d'achat
- 1.9** Période de L'offre
- 1.10** Segmentation de l'offre
- 1.11** Règlement d'investissement
- 1.12** Demande d'achat minimale et maximale
- 1.13** Règlement des demandes d'achat
- 1.14** Traitement des Demandes d'achat
- 1.15** Régime fiscal
- 1.16** Négociation des titres
- 1.17** Établissement assurant le service financier des titres

Chapitre 1. Informations concernant l'opération

1.1 Décisions à l'origine de l'opération

L'introduction en Bourse de la Société NCA-Rouiba a été décidée par le Conseil d'Administration de la Société réuni le 27 mai 2011. Un rétro-planning a été approuvé au cours de la même réunion et le suivi de l'avancement du processus d'introduction a été inscrit à l'ordre du jour des conseils d'administration subséquents et notamment ceux tenus le 30 décembre 2011 et le 17 avril 2012.

La décision d'introduction a également été entérinée par les actionnaires de la société NCA-Rouiba, réunis en séance extraordinaire le 31 janvier 2012 ayant approuvé la mise en conformité des statuts de la société avec la réglementation régissant la Bourse d'Alger.

Une mise à jour sur l'avancement du processus d'introduction en bourse ainsi que sur la structuration de l'opération ont été présentés aux actionnaires de la Société réunis en séance Ordinaire le 22 mai 2012.

1.2 Objectif de l'opération

L'objectif de l'opération se présente comme suit :

- Ouverture d'un canal permanent de levée de fonds propres permettant à l'entreprise de disposer d'alternatives de financement adaptées à ses ambitions ;
- Permettre une plus grande liquidité des titres des actionnaires et notamment la sortie de l'investisseur institutionnel Africinvest conformément aux termes et conditions de son entrée au capital de l'entreprise en 2005 ;
- Confirmation de l'engagement irréversible de l'entreprise dans un processus de mise en place de bonnes pratiques de gouvernance favorisant sa performance et sa pérennité ;
- Renforcement de la notoriété de l'entreprise auprès de ses clients ainsi que de l'ensemble de ses partenaires économiques.

1.3 Caractéristiques de l'opération

1.3.1 Montant de l'offre

L'Opération consiste en l'offre à prix fixe de 2 122 988 actions ordinaires provenant de la cession, par les actionnaires actuels d'actions de valeur nominale de 100 dinars chacune et représentant 25% du capital social.

Les actions sont réglées à la demande d'achat. Elles sont inscrites en compte auprès des Teneurs de Comptes de Conservation de Titres (TCC), dûment habilités par la COSOB, et qui sont admis aux opérations d'Algérie Clearing.

1.3.2 Prix de l'offre et sa justification

L'action ordinaire de NCA-Rouiba est offerte à un prix ferme de 400 dinars tous frais compris.

Les salariés de la société NCA-Rouiba bénéficieront d'un prix bonifié de 380 dinars.

Chaque action donne droit, dans les bénéfices et dans l'actif et le passif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente. En outre, elle donne droit au vote et à la représentation dans les Assemblées Générales dans les conditions prévues par la Loi et les Statuts.

Les actionnaires ne sont responsables qu'à concurrence du montant nominal des actions qu'ils possèdent, au-delà, tout appel de fonds est interdit.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre dans quelque main qu'il passe.

La propriété d'une action emporte de plein droit adhésion aux Statuts de la Société et aux décisions de



l'Assemblée Générale des actionnaires.

Les acheteurs potentiels sont invités à se faire leur propre opinion sur la valeur des titres et des risques associés et à faire appel aux conseils de leur Intermédiaire en Opération de Bourse sur le sujet.

Pour les besoins exclusifs de la détermination du prix d'émission de cette opération, les actions de la société NCA-Rouiba ont été évaluées par le cabinet d'expertise comptable HARFOUCHE Mohamed avec la collaboration de la société Tunisie Valeurs.

1.4 Méthodologie de l'évaluation

L'évaluation a été effectuée sur la base :

- Des états financiers des exercices 2009 à 2011 certifiés par le commissaire aux comptes de la société ;
- Des états financiers à fin juin 2012 audités par le commissaire aux comptes de la société ainsi que les états financiers estimés à fin 2012 ;
- Du budget de l'année 2013 et du business plan élaboré par le management de la société à l'horizon 2017 tel que présenté dans le chapitre 6 de la présente notice d'information ;
- Des rapports d'évaluation des actifs issus du rapport d'expertise indépendante.

Il est utile de rappeler que la société a procédé à la réévaluation de ses actifs immobiliers tel que prévu par l'article 56 de la Loi des finances pour l'année 2007. Seuls les actifs fonciers ont été réévalués et la plus-value de réévaluation a été incorporée dans le capital en franchise d'impôt.

Par prudence, le Conseil d'Administration de NCA-Rouiba a délibérément choisi, lors de la réévaluation d'actifs, d'appliquer une décote de 30% sur l'évaluation des experts.

L'exercice d'évaluation est basé sur un diagnostic financier profond de la société, une analyse du marché algérien des jus de fruits et un examen des hypothèses retenues dans la construction du plan d'affaires. Toutes les informations factuelles sur l'entreprise ayant servi à l'évaluation sont contenues dans la présente Notice d'information.

L'évaluation de la société NCA-Rouiba a fait appel à quatre différentes méthodes :

- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie (Discounted Cash Flows, DCF) : qui consiste à actualiser, au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC), les flux de trésorerie libres futurs (Free Cash-Flow) sur la période du Business Plan. La valeur des fonds propres est obtenue en retranchant la valeur de la dette financière nette de la valeur d'entreprise.
- La méthode MVA : qui repose sur le concept de création de valeur (Economic Value Added), c'est-à-dire l'écart de rentabilité économique dégagé par l'actif économique (ROCE) par rapport au coût des capitaux engagés.
- La méthode patrimoniale : Compte tenu de la nature capitalistique de l'industrie, les experts ont jugé utile d'établir une valeur sur une base patrimoniale. La méthode retenue est celle de la rente de goodwill qui consiste à tenir compte des actifs réévalués de la société en y intégrant un superprofit ou goodwill (qui est l'excédent de la capacité bénéficiaire de l'entreprise par rapport à la rémunération théorique du capital employé).
- La méthode Bates : qui repose sur l'actualisation des dividendes futurs.

Par ailleurs, de façon uniquement indicative, la méthode des multiples comparables a permis d'apprécier les multiples sous-jacents de la valorisation à un benchmark de sociétés cotées opérant dans le même secteur dans différents pays du monde. Cette approche, utilisée uniquement à titre indicatif, permet de comparer la valorisation obtenue à celle de transactions réelles sur les marchés financiers. Les multiples utilisés sont :

le multiple de CA, le multiple d'EBITDA, le PER, le PER relatif, et le P/B (voir le glossaire à la fin de la notice pour les définitions).

1.4.1 La méthode des cash-flows actualisés (DCF)

Le principe de cette méthode est d'actualiser les flux futurs de trésorerie à un taux d'actualisation qui correspond au coût moyen pondéré du capital (ou WACC). La valeur des capitaux propres est obtenue en retranchant la valeur de la dette nette de la valeur d'entreprise.

Les paramètres suivants ont été utilisés pour la détermination du coût moyen pondéré du capital :

Tableau numéro 1 : coût moyen pondéré du capital

	2 012	2 013
Rf	3,0%	3,0%
Rm	13,0%	13,0%
Prime de risque (Rm - Rf)	10,0%	10,0%
Beta	0,9	0,9
Leveraged Beta	1,41	1,61
Coût des capitaux propres (Ke)	17,1%	19,1%
Moyenne Ke	18,1%	
Coût de la dette	5,7%	5,7%
Coût de la dette net d'impôt	4,5%	4,5%
WACC	11,8%	11,7%
Moyenne WACC	11,8%	

Il est utile de préciser que le taux sans risque a été calculé sur la base du taux estimé des Bons de Trésor sur 5 ans et majoré d'une prime de risque de 10 points de base fixée de manière prudente avec un décrochage par rapport aux primes de risque pratiquées sur les marchés financiers voisins (7 à 8% en Tunisie et 7,5% au Maroc).

Au-delà de la période de projection, une valeur terminale est calculée dans une perspective de continuité d'exploitation et d'une hypothèse de croissance à l'infini (au taux annuel de 2%) du flux de la dernière année de projection du business plan.



Tableau numéro 2 : Valorisation par les cash-flows actualisés (milliers de dinars)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Résultat d'Exploitation	367 859	361 211	454 218	565 256	705 995	800 416	837 336
Impôt théorique sur EBIT	80 929	79 466	99 928	124 356	155 319	176 091	184 214
Dotations aux amortissements & provisions	268 631	364 975	446 575	463 338	477 945	494 800	507 777
Variation du BFR	284 308	589 153	72 018	72 525	69 343	69 841	50 871
Cash flows d'exploitation	271 253	57 567	728 848	831 713	959 278	1 049 283	1 110 028
Investissements	618 381	585 144	1 105 531	400 000	225 000	85 000	60 000
Cash flows nets	- 347 128	- 527 577	- 376 683	431 713	734 278	964 283	1 050 028
Valeur résiduelle							6 829 291
Somme des cash flow	-347 128	-527 577	-376 683	431 713	734 278	964 283	7 879 319
Taux d'actualisation	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%
Cash flows nets actualisés	- 347 128	- 527 577	- 337 062	345 670	526 092	618 215	4 520 198
Valeur Globale de l'entreprise	5 673 113						
Dette financière initiale	1 180 693						
Actif immobilisé	22 591						
Valeur des fonds propres (DZD)	4 515 011						

La valorisation des actions de NCA-Rouiba par la méthode des DCF serait de 4,5 milliards de dinars et les tests de sensibilité montrent que cette valeur pourrait varier entre 3,6 milliards de dinars et 5,9 milliards de dinars selon les CMPC et taux de croissance à l'infini choisis.

Tableau numéro 3 : test de sensibilité de la valorisation DCF (milliers de dinars)

Test de Sensibilité		Coût Moyen Pondéré du Capital				
		10,8%	11,3%	11,8%	12,3%	12,8%
Taux de croissance à l'infini	1,0%	4 722 855	4 404 694	4 115 888	3 852 542	3 611 426
	1,5%	4 963 251	4 617 774	4 305 719	4 022 446	3 764 137
	2,0%	5 231 106	4 853 877	4 515 011	4 208 918	3 931 047
	2,5%	5 531 409	5 116 949	4 746 918	4 414 506	4 114 233
	3,0%	5 870 436	5 411 890	5 005 313	4 642 308	4 316 199

1.4.2 La méthode MVA (Market Value Added)

Selon cette méthode, la valeur des fonds propres correspond à l'actualisation des flux d'EVA (Economic Value Added) auxquels est ajoutée la valeur de l'actif économique en début de période. L'EVA (Economic Value Added) est l'écart de rentabilité dégagé par l'actif économique (ROCE) par rapport au coût de financement de cet actif (WACC).

La valeur des fonds propres est obtenue en déduisant de la MVA l'endettement financier net.

Tableau numéro 4: Economic Value Added (milliers de dinars)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Actif économique	2 440 869	2 952 404	3 752 282	3 838 192	3 738 624	3 490 064	3 189 921
ROCE	10,65%	8,99%	9,44%	11,49%	14,73%	17,89%	20,47%
WACC	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%
EVA	-26 856	-81 633	-86 784	-10 273	111 208	214 074	278 153
EVA actualisé		-81 633	-77 655	-8 225	79 677	137 245	159 570
Valeur résiduelle actualisée							1 668 528

Tableau numéro 5 : Valorisation par la MVA (milliers de dinars)

Taux de croissance infini (g)	2%
EVA 2017 (1+g)/ (wacc-g)	2 908 470,61
Valeur terminale actualisée	1 668 527,80
Détermination du MVA :	
somme des EVA actualisés	290 612,73
+ valeur terminale actualisée	1 668 527,80
= MVA	1 959 140,53
Détermination de la capitalisation théorique :	
= Actif économique 2012	2 952 403,94
+ MVA	1 959 140,53
- Dettes financières nettes 2012	1 180 693,15
+ Actif immobilisé hors exploitation	22 591,12
Capitalisation théorique	3 753 442,45

La valorisation des actions de NCA-Rouiba par la méthode MVA serait de 3,7 milliards de dinars et les tests de sensibilité montrent que cette valeur pourrait varier entre 3,6 milliards de dinars et 4 milliards de dinars selon les CMPC et le taux de croissance à l'infini choisi.



Tableau numéro 6 : test de sensibilité de la valorisation MVA (milliers de dinars)

Test de Sensibilité	Coût Moyen Pondéré du Capital					
	10,8%	10,8%	11,3%	11,8%	12,3%	12,8%
Taux de croissance à l'infini	1,0%	3 614 603	3 598 893	3 583 463	3 568 307	3 553 419
	1,5%	3 695 449	3 679 739	3 664 309	3 649 152	3 634 265
	2,0%	3 784 583	3 768 873	3 753 442	3 738 286	3 723 398
	2,5%	3 883 348	3 867 638	3 852 207	3 837 051	3 822 163
	3,0%	3 993 394	3 977 683	3 962 253	3 947 097	3 932 209

1.4.3 La méthode patrimoniale

La valorisation des actifs est basée sur un rapport d'expertise indépendant établi en octobre 2009 complété par les investissements réalisés durant les années 2010, 2011 et 2012. Les immobilisations incorporelles ainsi que l'actif circulant n'ont pas fait l'objet de réévaluations.

Tableau numéro 7 : L'Actif Net Réévalué (milliers de dinars)

	VCN 12	Réévaluation	Plus/Moins value
Immobilisations incorporelles	21 615	21 615	
Immobilisations corporelles	2 348 246	2 741 154	
Terrains	398 571	580 750	182 179
Batiments	314 076	524 806	210 730
Autres immobilisations corporelles	1 550 378	1 550 378	-
Immobilisations en cours	85 220	85 220	-
Autres actifs non courants	22 591	22 591	-
Actif circulant	1 523 370	1 523 370	-
TOTAL	3 915 822	4 308 730	392 908
Actif Net corrigé	2012		
Total Actif	3 915 822		
Dettes	2 305 004		
Actif net Comptable	1 610 818		
Réévaluations	392 908		
ACTIF NET REEVALUE (DZD)	2 003 726		

(En milliers de dinars)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Résultat net récurrent	188 042	193 948	271 208	337 691	456 531	543 164	583 729
ANR	-	2 003 726					
Coût des fonds propres		18,1%					
Rémunération du capital		363 213	363 213	363 213	363 213	363 213	363 213
Superprofit	188 042	-169 265	-92 005	-25 522	93 318	179 951	220 516
Superprofit actualisé		-169 265	-77 886	-18 290	56 614	92 419	95 873
Rente de Goodwill (DZD)	148 729						
Valeur Globale de l'entreprise	2 152 455						

Taux d'actualisation	20,1%	19,1%	18,1%	17,1%	16,1%
Rente de goodwill	14 534	80 078	148 729	220 402	295 540
ANR au 31/12/2012	2 003 726	2 003 726	2 003 726	2 003 726	2 003 726
Valeur globale de l'entreprise	2 018 260	2 083 804	2 152 455	2 224 129	2 299 266

Deux méthodes empiriques de synthèse sont utilisées pour estimer la valeur de l'actif net réajusté en fonction du goodwill : la méthode des praticiens et la méthode de rente abrégée du goodwill. Leur moyenne aboutit à une valeur de 3,8 milliards de dinars.

Méthode de la rente abrégée du goodwill	2 152 455
Méthode des praticiens	5 521 997
Moyenne (milliers de dinars)	3 837 226

La valorisation des actions de NCA-Rouiba par la méthode patrimoniale serait de 3,8 milliards de dinars. Cette valeur pourrait varier entre 3,8 milliards de dinars et 3,9 milliards de dinars selon le taux d'actualisation choisi pour le calcul de rente abrégée du goodwill.

Taux d'actualisation	20,1%	19,1%	18,1%	17,1%	16,1%
Rente de goodwill	14 534	80 078	148 729	220 402	295 540
ANR au 31/12/2012	2 003 726	2 003 726	2 003 726	2 003 726	2 003 726
Valeur globale de l'entreprise	2 018 260	2 083 804	2 152 455	2 224 129	2 299 266
	Min	Max			
	2 018 260	2 299 266			
	5 521 997	5 521 997			
	3 770 129	3 910 632			



1.4.4 La méthode de Bates

Cette méthode permet de valoriser une société en tenant compte de la croissance des bénéfices futurs et de la part de bénéfice distribuable.

Les paramètres suivants ont été utilisés :

- Un taux de distribution de 33%
- Une croissance des bénéfices de 24,7% sur la période 2012 – 2017
- Un PER de sortie de 13x considéré comme adéquat compte tenu de l'horizon envisagé et de la nature de l'entreprise

Tableau numéro 8 : La valorisation par la méthode de Bates

PER de sortie	13,0
Coût des fonds propres	18,1%
Croissance des Bénéfices (2012-2017)	24,7%
A	0,8
B	4,5
Taux de distribution des dividendes	33,0%
PE 2012	19,0
Valeur des Fonds Propres	3 564 396

La valorisation des actions de NCA-Rouiba par la méthode de Bates serait de 3,6 milliards de dinars et les tests de sensibilité montrent que cette valeur pourrait varier entre 3,0 milliards de dinars et 4,2 milliards de dinars selon les PER de sortie et coût des fonds propres choisis.

TABLEAU NUMERO 9 : TEST DE SENSIBILITE DE LA VALORISATION BATES (milliers de dinars)

Test de Sensibilité		Coût des fonds propres				
		17,1%	17,6%	18,1%	18,6%	19,1%
PE de sortie	11	3 199 629	3 135 156	3 072 281	3 010 958	2 951 141
	12	3 456 372	3 386 488	3 318 339	3 251 873	3 187 043
	13	3 713 114	3 637 820	3 564 396	3 492 789	3 422 945
	14	3 969 856	3 889 152	3 810 454	3 733 704	3 658 847
	15	4 226 599	4 140 484	4 056 511	3 974 620	3 894 749

1.4.5 Synthèse et fourchette des prix

Les fourchettes de valeur issues des différentes méthodes sont les suivantes.

DCF	3,6		5,9	
ANR	3,8	3,9		
MVA	3,6		4,0	
Bates	3,0		4,2	

Compte tenu des résultats obtenus, la valeur est convergente dans une fourchette comprise entre 3,6 milliards de dinars et 4,2 milliards de dinars.

TABLEAU NUMERO 10 : LA VALORISATION MOYENNE (milliers de dinars)

	Valorisation
CASH FLOWS DISPONIBLES ACTUALISES	4 515 011
MARKET VALUE ADDED	3 753 442
METHODE PATRIMONIALE	3 837 226
BATES	3 564 396
Moyenne	3 917 519

La moyenne des méthodes aboutit à une valorisation cohérente avec la fourchette de convergence de 3 917 519 080,35 dinars, ce qui correspond à une valeur de 461,32 dinars par action.

1.4.6 Comparaison avec la méthode des titres boursiers (à titre indicatif)

Cette méthode consiste à évaluer la société sur la base de multiples de valorisation de sociétés comparables cotées en Bourse. Cette méthode est donnée juste à titre indicatif pour situer la valorisation de Rouiba (3,9milliards DA) par rapport à un échantillon de sociétés opérant dans le même métier.

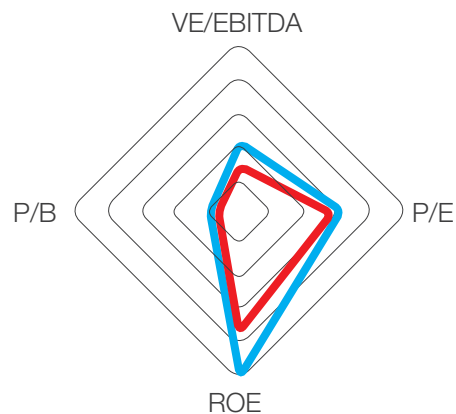
Tableau numéro 11 : Comparaison avec des sociétés comparables cotées

Echantillon	Pays	2010						2011				2012			
		PER	PER relatif	EV/CA	EV/EBITDA	ROE	P/B	PER	PER relatif	EV/CA	EV/EBITDA	PER	PER relatif	EV/CA	EV/EBITDA
SFBT	Tunisia	15,80	0,88	2,06	7,4	22,0%	2,92	15,34	0,96	1,89	7,2	-	-	-	-
SBM	Morocco	17,07	1,03	2,33	8,2	25,9%	-	18,35	1,11	2,93	8,31	-	-	-	-
NB C	USA	16,22	1,34	1,11	8,8	43,5%	5,75	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipco	Thailand	8,52	0,66	1,22	12,25	18,7%	1,78	17,9	-	0,39	12,93	10,94	0,66	0,37	-
Danone	France	17,87	2,05	1,96	10,91	13,9%	2,55	16,56	-	1,82	10,46	15,49	1,23	1,69	9,87
Parmalat	Italy	16,75	1,84	0,37	4,51	6,2%	0,8	13,69	0,87	0,28	3,31	12,44	1,43	0,25	2,93
Coca Cola Entreprises	USA	18,98	1,57	3,86	13,83	27,4%	2,98	13,01	1,43	1,36	8,2	11,58	0,88	1,29	7,81
Pepsico	USA	14,85	1,23	1,9	9,65	30,9%	5,18	16,85	1,39	1,98	10,46	15,46	1,04	1,89	9,8
		16,49	1,28	1,93	9,23	24,0%	2,92	16,56	1,11	1,82	8,31	12,44	1,04	1,29	9,80



GRAPHIQUE NUMERO 1 : POSITIONNEMENT DE LA VALORISATION DE NCA-ROUIBA PAR RAPPORT A LA MOYENNE DE L'ECHANTILLON

— Moyenne Internationale
 — NCA ROUIBA



A titre indicatif, la méthode des multiples appliquée en fonction d'un échantillon de titres de sociétés dans le même secteur d'activité aboutit à une valeur de 505,34 dinars par action.

La valorisation recommandée par l'évaluateur est de 3,9 milliards de dinars. Afin d'encourager les premiers acheteurs, l'Offre Publique de Vente se fera à une valeur décotée de 15,3%, soit 3,4 milliards de dinars, correspondant à une valeur par action de 400 dinars. Les employés de la société NCA-Rouiba bénéficieront d'un prix bonifié correspondant à une décote de 21,4% par rapport à la valorisation recommandée. Le prix par action correspondant s'établit à 380 dinars.

Cette valorisation correspond à :

- Un PER2013e de 14,4x
- Un multiple d'EBITDA 2013e de 6,4x
- Un P/B 2013e de 2,2x
- Un yield 2013e de 1,7%

1.5 Produit de l'offre et son emploi

Le produit de l'offre d'actions est de 849 195 200 dinars environ issu de l'offre de 2 122 988 actions au prix de 400 dinars. Ce montant sera revu à la baisse en fonction de la participation des salariés de la société qui bénéficieront d'un prix décoté.

Le produit issu de la cession des titres (offre d'actions anciennes) est destiné aux actionnaires cédants.

1.6 Charges relatives à l'opération :

Le montant des charges relatives à cette opération est estimé à 61 839 686,1 dinars et est décomposé dans le tableau ci-dessous :

TABLEAU NUMERO 12 : CHARGES DE L'OPERATION (en dinars)

	Montants hors taxes
Redevances réglementaires et assimilées	17 139 686,1
Redevance de la COSOB	636 896,40
Rémunération d'Algérie Clearing	84 919,50
Commissions de la SGBV	2 406 149,40
Commissions IOB (chef de fil et syndicat de placement)	14 011 720,8
Rémunérations de commissions et honoraires conventionnés	44 700 000
Commissions et honoraires d'accompagnement, de placement, de conseil financier et conseil juridique	4 700 000
Publicité et communication	40 000 000

1.7 Jouissance des titres

La date d'entrée en jouissance des actions offertes est le 1^{er} Janvier 2013, le coupon du dividende relatif à l'exercice 2013, sera donc rattaché à l'action.

1.8 Intermédiaire en Opération de Bourse accompagnateur et organismes habilités à recueillir les demandes d'achat

Pour cette opération, la Société est accompagnée par l'Intermédiaire en Opérations de Bourse : BNP Paribas El Djazaïr.

Les demandes d'achat de titres peuvent être recueillies, sans frais, par les Intermédiaires en Opérations de Bourse ci-dessous mentionnés, faisant partie du syndicat de placement constitué pour la présente opération:

- BNP Paribas El Djazaïr (Chef de file) ;
- Crédit Populaire d'Algérie (CPA) ;
- Banque Nationale d'Algérie (BNA) ;
- Banque Extérieure d'Algérie (BEA) ;
- Banque de Développement Local (BDL) ;
- Caisse Nationale d'Epargne et de Prévoyance-Banque (CNEP-Banque) ;
- Banque de l'Agriculture et du Développement Rural (BADR) ;
- Société Générale Algérie (SGA) ;

Cette notice d'information doit être remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande. Elle est tenue à la disposition du public au siège de l'émetteur, et des établissements chargés de recueillir les souscriptions.

Elle est également disponible sur les sites web de la COSOB (www.cosob.org), de l'émetteur (www.rouiba.com.dz) et (www.rouibaenbourse.com), de la bourse d'Alger (www.sgbv.dz) et de l'IOB chef de file (www.bnpparibas.dz).



1.9 Période de L'offre :

La période de l'offre commence le 07 avril 2013 et se termine le 25 avril 2013. La société se réserve le droit de proroger la période de l'offre après accord de la COSOB.

Après la clôture de la période de l'offre, aucune demande d'achat de titres aux conditions de l'offre ne peut être acceptée. Les intéressés pourront néanmoins acquérir des titres, aux conditions de marché, lorsque ceux-ci seront cotés, et ce par le biais de leur Intermédiaire en Opérations de Bourse.

1.10 Segmentation de l'offre

L'offre des actions de la Société NCA-Rouiba est répartie en deux (02) segments :

- **Segment A** : les salariés de la société : un quota maximum de 85 000 actions, soit 4% des actions offertes, est réservé aux salariés de la société ;
- **Segment B** : les non-salariés de la société : le reliquat des actions offertes soit 2 037 988, est réservé aux nationaux résidents personnes physiques et personnes morales.

1.11 Règlement d'investissement :

Dans le cas où la demande cumulée dans le segment "A" serait inférieure au nombre d'actions réservé pour ce segment, le reliquat sera affecté au segment "B".

1.12 Demande d'achat minimale et maximale : Toute demande d'achat doit porter au minimum sur 75 actions et au maximum sur 85.000 actions. Ces seuils sont appliqués aux deux segments de l'offre. Un acheteur ne doit déposer qu'une seule demande. Dans le cas où plusieurs demandes sont introduites par une seule personne, seule la demande portant sur le plus grand nombre de quotités demandées est validée et prise en considération.

1.13 Règlement des demandes d'achat

Toute demande d'achat doit être couverte par le montant total des actions demandées. Les montants seront bloqués dans les comptes espèces des demandeurs ouverts auprès des Teneurs de Comptes de Conservation de Titres jusqu'à la validation définitive des résultats de l'émission et du règlement/livraison des titres.

1.14 Traitement des Demandes d'achat

Les demandes d'achat doivent être nominatives et formulées par écrit aux Intermédiaires en Opérations de Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le nombre d'actions demandées ainsi que l'identité complète du demandeur.

Toute demande d'achat non conforme aux conditions précitées ne sera pas validée et ne sera pas prise en considération lors du dépouillement des demandes.

Les demandes d'acquisition recueillies par les Intermédiaires en Opérations de Bourse, membres du Syndicat de Placement, sont centralisées par la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs (SGBV).

Dans le cas où les demandes validées sont supérieures à l'offre objet de l'opération, la répartition des titres entre les acheteurs sera proportionnelle.

1.15 Régime fiscal

L'imposition des dividendes et des plus-values de cession au titre de l'Impôt sur le Revenu Global ou de l'Impôt sur le Bénéfice des Société se fera selon la réglementation fiscale en vigueur au moment de la transaction.

1.16 Négociation des titres

L'action NCA-Rouiba fera l'objet d'une demande d'admission en Bourse et sera négociée sur le marché réglementé de la Bourse d'Alger entre les Intermédiaires en Opérations de Bourse (IOB) agréés par la COSOB. Dans le but d'assurer la liquidité du titre, la société signera un contrat de liquidité avec l'IOB BNP Paribas El Djazaïr.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale des Actionnaires de la société qui s'est réunie le 18 Octobre 2012 a autorisé la société d'intervenir sur le marché boursier pour la régulation du cours de ses propres actions dans le cadre des dispositions de l'article 715 bis du code de commerce. Les actionnaires ont mandaté le Conseil d'Administration pour fixer les modalités de l'opération et notamment le prix maximum d'achat, minimum de vente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée.

1.17 Établissement assurant le service financier des titres :

La conservation et la gestion des titres est assurée par les Teneurs de Comptes de Conservation de Titres habilités et est centralisée par Algérie Clearing. Le service financier des titres, à savoir : la répartition des dividendes est assurée par ce même organisme au travers des TCC.



Informations concernant l'émetteur

2.1 Renseignements à caractère général

- 2.1.1 Dénomination sociale
- 2.1.2 Forme juridique
- 2.1.3 Objet social
- 2.1.4 Adresse du siège social
- 2.1.5 Marques et Logos appartenant à la société
- 2.1.6 Date et lieu de dépôt des statuts
- 2.1.7 Modifications statutaires enregistrées et objet de ces modifications
- 2.1.8 Numéro d'inscription au registre de commerce
- 2.1.9 Lieu de consultation des documents juridiques
- 2.1.10 Date de début de l'activité
- 2.1.11 Répartition statutaire des bénéfices
- 2.1.12 L'exercice social
- 2.1.13 Assemblées Générales

2.2 Capital social

- 2.2.1 Composition du capital
- 2.2.2 Obligations Convertibles
- 2.2.3 Evolution du capital
- 2.2.4 Répartition du capital

Chapitre 2. Informations concernant l'émetteur

2.1 Renseignements à caractère général

2.1.1 Dénomination sociale

L'émetteur a comme dénomination sociale, comme titre et comme abréviation : « NCA-Rouiba ».

2.1.2 Forme juridique

NCA-Rouiba est une société privée de droit algérien qui a été créée en 1966 sous la forme juridique de Société A Responsabilité Limitée (S.A.R.L). Elle a été transformée en Société Par Actions (S.P.A) au mois de mars 2003. La durée de vie de la société, initialement limitée à 50 ans, a été étendue à 99 ans par l'Assemblée Générale Extraordinaire (AGEX) qui s'est réunie le 5 février 2006.

2.1.3 Objet social

Conformément aux statuts de la société, l'objet social couvre les activités suivantes :

- Fabrication de conserves ;
- Production des eaux gazeuses et boissons diverses non alcoolisées ;
- Fabrication de conserves de viande, Volaille, foie gras ;
- Préparation de plats cuisinés ;
- Fabrication de bouillons, potage et arômes ;
- Fabrication de produits pour l'alimentation des animaux à l'exception de la farine destinée à l'alimentation de poissons;
- Production de lait et produits laitiers (laiterie), biscuiterie, confiserie et produits destinés au régime alimentaire;
- Transformation de produits alimentaires ;
- La production et la transformation, l'import-export, soit directement ou indirectement, de tous les produits liés aux légumes et aux fruits secs et frais ainsi qu'aux poissons ;
- Production et transformation d'autres produits liés directement ou indirectement à l'objet social de la société ou susceptibles de le favoriser ;
- Importation de matières élémentaires liées directement ou indirectement au bon fonctionnement de la société ainsi que les produits conservés ou transformés par la Société ;
- Conservation et emballage de matières liées aux denrées alimentaires ;
- Préparation de plats cuisinés extraits des viandes rouges, de volaille, des poissons et des légumes ;
- Distribution de l'eau minérale et diverses boissons non alcoolisées ;
- Distribution des denrées alimentaires ainsi que de tous les autres produits ;
- Commerce en gros de boissons non alcoolisées ;
- Commerce en gros de produits liés à l'alimentation humaine.

Par ailleurs, la société peut aussi, en vertu de ses statuts, entreprendre tout acte, lié directement ou indirectement, à son objet social, en mesure de faciliter et de développer ses activités.

Il convient de préciser que depuis sa constitution en 1966, la société n'a exercé que les activités suivantes :

- La production et la distribution de boissons et de jus de fruits ;
- La production et la distribution de conserves de légumes et fruits (abandonnée en 2005) ;
- La production et la distribution de lait UHT (abandonnée en 2005).



2.1.4 Adresse du siège social

Le siège social de la société est situé sur la Route nationale N°5, Zone industrielle de Rouiba, Alger 16300.

2.1.5 Marques et Logos appartenant à la société

La société est propriétaire des marques suivantes déposées à l'INAPI :

TABLEAU NUMERO 13 : MARQUES ET LOGOS APPARTENANT A LA SOCIETE

Marque	Date de dépôt	N° de Dépôt	N° de Certificat
Rouiba Pulpe	13/06/2012	002089	En cours
Rouiba KID	03/12/2012	003781	En cours
Rouiba KID's	12/04/2012	001323	En cours
ROUIBA FRESH	10/07/2010	112130	En cours
ROUIBA	27/02/2011	110599	En cours
ROUIBA EXCELLENCE	27/02/2011	110602	En cours
ROUIBA SELECTION	27/02/2011	110601	En cours
ROUIBA EXCELLENCE TOUTE LA NATURE DE FRUIT	28/02/2011	110627	En cours
ROUIBA SELECTION TOUTE LA NATURE DU FRUIT	28/02/2011	110628	En cours
ROUIBA رويبة	27/02/2011	110600	En cours
ROUIBA REFRESH	13/05/2010	101505	En cours
ROUIBA FRESH	13/05/2010	101506	En cours
رويبة شناربات	14/09/2009	092614	En cours
ROUIBA FRUITS MIXES 100% GOUT+	26/06/2009	090203	En cours
ROUIBA	29/03/2008	081289	070791
LES FRUITS MIXES DE ROUIBA	30/04/2008	081327	072034
ROUIBA LINACHATI	30/04/2008	081323	072115
ROUIBA MON ENERGIE	30/04/2008	081324	072116
ROUIBA LE MEILLEUR DU FRUIT	30/04/2008	081325	072117
ROUIBA TOUTE LA NATURE DU FRUIT	30/04/2008	081326	072118
ROUIBA 100% FRUIT	30/04/2008	081328	072119
O+	02/04/2006	060900	071985
DIVA	30/11/2005	052206	069281
SI SUR, SI BON...!	04/05/2005	050746	069469
ROUIBA Nouvelle Conserverie Algérienne	08/04/2004	047361	047361
DIR RAYEK	27/01/2004	040137	066892

دير رايك	27/01/2004	040136	066891
ACTILAIT	23/11/2003	032194	066587
LEO	10/11/2003	032102	066480
OK	29/06/2002	021458	063562
N'TIC	29/06/2002	021461	063565
WEEZ	29/06/2002	021459	063563
MAMBO	29/06/2002	021462	063566
OOPS	29/06/2002	021460	063564
YOOPI	31/07/2002	021654	063733
زووم	16/02/2003	030226	066048
ZOOM	16/02/2003	030225	066047
ZOOM zoom	16/02/2003	030224	066046
ROUIBA a toute heure...un jus de bonheur	16/01/2001	011244	060977
ROUIBA si fruit, si bon...!	16/01/2001	011245	060978
رويبة و تحلى الحياة...!	16/01/2001	011243	060976
SPIRO	12/01/2000	000040	057534
JUDOLAIT	01/04/2000	000547	058175
ROUIBA	23/01/1999	990065	55630
Siroco	27/10/1999	991512	056991
Fruito	22/04/1998	880433	054290
ROUIBA Nouvelle Conserverie Algérienne	08/02/1994	940131	047361

2.1.6 Date et lieu de dépôt des statuts :

La société a été constituée en vertu d'un acte sous seing privé en date du 8 avril 1966, enregistré à Alger en date du 12 avril 1966, volume 337 A, Folio 15.

A sa constitution, la société a été dénommée «S.A.R.L Nouvelle Conserverie Algérienne» et son objet social consistait en la fabrication, la transformation, l'importation, l'exploitation et le commerce de toutes les denrées alimentaires. Son siège social était établi à 38-40, Rue DIDOUCHE-Mourad, Alger.

A sa création, le capital social de la société NCA-Rouiba s'élevait à trois cent mille dinars algériens (300 000 DA) divisé en trois cent (300) parts d'une valeur nominale de 1000 DA chacune. Les parts sociales ont été souscrites en espèces et intégralement libérées par les deux associés fondateurs selon la répartition ci-dessous:



TABLEAU NUMERO 14 : REPARTITION DU CAPITAL INITIAL A LA CONSTITUTION (EN 1966)

Nom et prénom	Nombre de parts sociales	%
M. Salah OTHMANI (fondateur et père de M. Slim OTHMANI actuel Président du Conseil d'Administration)	250	83%
M. Mohamed Saïd OTHMANI (père de M. Salah OTHMANI fondateur de la société)	50	17%
Total	300	100%

2.1.7 Modifications statutaires enregistrées et objet de ces modifications :

Les modifications statutaires enregistrées depuis la constitution de la société sont reprises ci-dessous par ordre chronologique :

TABLEAU NUMERO 15 : HISTORIQUE DES MODIFICATIONS STATUTAIRES

Année	Date de l'acte	Étude notariale	Objet de la modification	Description
1974	15 mars	Maître BOUAMRA (Blida)	Augmentation du capital	Augmentation de capital social de la société de 300 000 DA à 800 000 DA.
1978	26 janvier	Bureau notarial de Belcourt	Transfert de parts sociales	Modification de l'actionariat par transmission de la participation du défunt Mohamed Saïd ATHMANI à ses héritiers ayant droit.
1985	21 juillet	Maître REHHAL (Cheraga)	Augmentation du capital	Augmentation de capital social de la société de 800 000 DA à 1 244 000 DA.
			Changement du siège social	Transfert du siège social de 38-40, boulevard Didouche Mourad vers Route nationale N°5, Zone industrielle de Rouiba, Alger.
			Transfert de parts sociales	Opérations de donation effectuées par : <ul style="list-style-type: none"> • Fatima veuve OTHMANI née KHIAR en faveur de ses deux filles Khedija et Zazia à raison de 12 parts chacune. • Salah OTHMANI en faveur de son fils Slim à hauteur de 200 parts et sa fille Thouraya à hauteur de 122 parts.
			Modification de l'objet social	Ajout de nouvelles activités à l'objet social de la société.

Chapitre 2. Informations concernant l'émetteur

1994	17 juillet	Maître MERABET (Alger)	Augmentation du capital	Augmentation de capital social de la société de 1 244 000 DA à 6 842 000DA.
			Modification de l'objet social	Ajout de nouvelles activités à l'objet social de la société.
	14 décembre	Maître DJIDJIK (Larbaa)	Augmentation du capital	Augmentation de capital de la société de 6 842 000 DA à 54 736 000 DA.
1995	30 décembre	Maître DJIDJIK (Larbaa)	Augmentation du capital	Augmentation de capital de la société de 54 736 000 DA à 109 472 000 DA.
1999	09 juin	Maître DJIDJIK (Larbaa)	Modification dans les organes de gestion	Nomination de Monsieur Salah OTHMANI en qualité de gérant de la société en remplacement de Monsieur Saïd ATHMANI.
	17 juin	Maître DJIDJIK (Larbaa)	Modification de l'objet social	Ajout de nouvelles activités à l'objet social de la société.
2000	24 octobre	Maître IMENDASSEN (Alger)	Transfert de parts sociales	Opérations de donation effectuées par : <ul style="list-style-type: none"> • Khedija ATHMANI en faveur de sa sœur Yamina ATHMANI à raison de 528 parts, • Zazia ATHMANI en faveur de sa sœur Faouzia ATHMANI à hauteur de 528 parts
2003	31 mars	Maître IMENDASSEN (Alger)	Modification de la forme juridique	Modification de la forme juridique de la société d'une Société à Responsabilité Limitée (SARL) à une Société Par Actions (SPA).
2004	14 décembre	Maître IMENDASSEN (Alger)	Transfert d'actions	Opération de donation en pleine propriété effectuée par Salah OTHMANI en faveur de son fils Slim OTHMANI à raison de 26 400 actions ordinaires.
2005	27 septembre	Maître IMENDASSEN (Alger)	T r a n s f e r t d'actions	Opération de donation de l'usufruit de 26 400 actions ordinaires effectuée par Slim OTHMANI en faveur de son père Salah OTHMANI.
2006	16 Janvier	Maître BOUCHALI (Alger)	Augmentation du capital	Augmentation de capital social de la société de 109 472 000 DA à 152 044 000 DA réservée à un actionnaire institutionnel étranger : la société de capital investissement non résidente Africinvest Limited.
2006	11 Janvier	Maître BOUCHALI (Alger)	Prorogation de la durée de vie	Prorogation de la durée de vie de la société à 99 ans.



2007	04 avril	Maître BOUCHALI (Alger)	Modification de l'objet social	Ajout de nouvelles activités à l'objet social de la société.
	7 et 10 juin	Maître BOUCHALI (Alger)	Modification de l'article 11	Modification de l'article numéro 11 des statuts relatif à la cession des actions par l'annulation du droit d'agrément et son remplacement par un droit de préemption.
	11 juin et 09 juillet	Maître BOUCHALI (Alger)	Augmentation du capital	Augmentation de capital social de la société de 152 044 000 DA à 195 987 000 DA suite à une seconde augmentation de capital réservée à la société de capital investissement non résidente Africinvest Limited.
2007	30 décembre	Maître ATBI (El-Harrach)	Augmentation du capital	Augmentation de capital social suite à la réévaluation légale des actifs prévue par l'article 56 de la Loi des finances pour l'année 2007. Seuls les actifs fonciers ont été réévalués et la plus-value de réévaluation a été incorporée dans le capital en franchise d'impôt pour le porter de 195 987 000 DA à 729 195 000 DA.
2008	03 juin	Maître ATBI (El-Harrach)	Transfert d'actions	Cession d'une (1) action détenue en nue-propriété par Slim OTHMANI en faveur de son père Salah OTHMANI.
	23 décembre	Maître FELLAH (Alger)	Transfert d'actions	Cession d'une action par la société de capital investissement non résidente Africinvest Limited en faveur de la Société Par Actions Maghrebinvest Algérie.
			Modification de la raison sociale	L'ancienne raison sociale « la Nouvelle Conserverie Algérienne » a été remplacée par « NCA-Rouiba SPA ».
			Augmentation du capital	Augmentation de capital social de la société de 792 195 000 DA à 849 195 000 DA réservée à Monsieur Slim OTHMANI, accompagnée d'un ajustement de la distribution des actions gratuites au moyen d'une réaffectation au profit de Slim OTHMANI de 8 725 actions ordinaires prélevées parmi les actions gratuites affectées initialement à Africinvest Ltd à l'occasion de l'incorporation des réserves de réévaluation de l'actif dans le capital social.

2009	28 avril	Maître BAADECH (Alger)	Transfert d'actions	Transfert de la nue propriété de 30 000 actions détenues par Saïd ATHMANI en faveur de son fils Mohamed Saïd Aymen ATHMANI.
	04 et 08 Juillet	Maître BAADECH (Alger)	Transfert d'actions	Transfert de la nue propriété de 20 000 actions et la donation de la propriété totale de deux (02) actions appartenant à Saïd ATHMANI au profit de ses deux enfants Mohamed Adnan ATHMANI et Dorra ATHMANI à raison de 10 000 actions en nue propriété et une action en propriété totale chacun.
2011	20 février	Maître BOUCHALI (Alger)	Transfert d'actions	Donation de 203 actions appartenant à Mohamed Mokhtar OTHMANI au profit de son fils Mohamed Mehdi OTHMANI.
	23 mars	Maître BOUCHALI (Alger)	Transfert d'actions	Donation de 566 actions appartenant à Yamina ATHMANI au profit de son fils Lamy Mohamed SEKKARA.
	14 Juin	Maître BAADECH (Alger)	Transfert d'actions	Transfert de l'usufruitier de 30 000 actions détenues par Saïd ATHMANI en faveur de son fils Mohamed Saïd Aymen ATHMANI.
				<ul style="list-style-type: none"> • Changement de la forme des actions non démembrées au porteur. • Réduction de la valeur nominale de l'action de 1000 dinars à 100 dinars et multiplication du nombre d'actions par dix (10). • Mise en adéquation des modalités de convocation et de tenue des réunions des conseils et assemblées d'actionnaires en prévision de l'introduction en Bourse de la société. • Introduction de nouvelles clauses prévues par la réglementation boursière.
2013	08 Janvier	Maître ATBI (El-Harrach)	Harmonisation des statuts de la société.	Généralisation de la forme au porteur pour l'ensemble des actions de la société.

2.1.8 Numéro d'inscription au registre de commerce

NCA-Rouiba est immatriculée au Centre National du Registre de Commerce (CNRC) sous le numéro: 0008627 B 99 16/00 en date du 31 mai 2011 (date de la dernière mise à jour de l'immatriculation au CNRC).

2.1.9 Lieu de consultation des documents juridiques

L'ensemble des documents ci-après peuvent être consultés au siège social de la société sis Route nationale N°5, Zone industrielle de Rouiba, Alger :



- Les statuts,
- Les procès-verbaux des assemblées générales (ordinaires et extraordinaires),
- Les comptes sociaux,
- Les rapports annuels d'activité,
- Les rapports des commissaires aux comptes.

Les documents cités ci-dessus peuvent également être consultés sur le site Internet de la société (www.rouiba.com.dz) dans sa rubrique "relation investisseurs" accessible au public et notamment aux actionnaires et aux analystes.

2.1.10 Date de début de l'activité

L'activité de la société NCA-Rouiba a démarré en mai 1966.

2.1.11 Répartition statutaire des bénéfices

La répartition des bénéfices de la société se fait proportionnellement au nombre d'actions détenues par chaque associé, et ce, conformément aux dispositions du code de commerce en la matière.

Le dividende servi au titre des actions démembrées revient à l'usufruitier.

2.1.12 L'exercice social

Conformément aux statuts de la NCA-Rouiba SPA, l'exercice social débute le 1er janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année.

2.1.13 Assemblées Générales

Les Assemblées Générales de la société sont organisées conformément aux dispositions du Code de Commerce. L'Assemblée Générale Ordinaire « AGO » se réunit autant que de besoin et au moins une fois chaque année durant les six mois qui suivent la clôture de l'exercice. L'Assemblée Générale Extraordinaire « AGEX » se réunit autant de fois que nécessaire pour débattre de toutes les décisions portant sur la modification des statuts.

Les Assemblées Générales se réunissent sur convocation du Conseil d'Administration de la société, mais peuvent également, dans les cas prévus par le Code du Commerce et les statuts de la société, être convoquées par les commissaires aux comptes ou par un mandataire désigné par ordonnance judiciaire.

Les Assemblées Générales sont tenues le jour, à l'heure et au lieu indiqués sur la convocation qui doit mentionner l'ordre du jour. Ce dernier ne peut en toute circonstance être modifié, même dans le cas de report de l'assemblée ou dans le cas de tenue suite à une deuxième convocation. Il n'est pas permis à l'assemblée de délibérer sur une question qui n'a pas été prévue dans l'ordre du jour.

Les convocations aux Assemblées Générales sont établies, par un avis inséré dans un journal qualifié pour recevoir des annonces légales dans le ressort du siège de la Société et par tous moyens de diffusion, au moins 35 jours avant la date de la réunion. L'avis est renouvelé huit (8) jours au moins avant la date de la réunion.

Dans un souci de mise en place de bonnes pratiques de gouvernance, l'entreprise prévoit, en sus de l'obligation légale de publication dans un journal qualifié, de mettre en ligne l'avis de convocation sur son site Internet. L'Assemblée Générale Ordinaire statue à la majorité simple des voix exprimées. Elle ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le quart (1/4) des actions ayant le droit de vote à l'Assemblée Générale Ordinaire. Aucun quorum n'est requis pour la seconde convocation.

L'Assemblée Générale Extraordinaire statue à la majorité qualifiée des deux tiers (2/3) des voix exprimées. Elle ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, la moitié (1/2) et, sur deuxième convocation, le quart (1/4) des actions ayant le droit de vote. À défaut de quorum, et ce à partir de la seconde convocation, la date de celle-ci pourra être décalée de deux mois, le quorum exigible étant toujours le quart (1/4). Le droit de vote des actions démembrées revient à l'usufruitier dans les Assemblées Générales Ordinaires et au nu-proprétaire dans les Assemblées Générales Extraordinaires.

2.2 Capital social :

2.2.1 Composition du capital

Le capital social de la société s'élève à 849 195 000 dinars algériens, réparti en 8 491 950 actions ordinaires de 100 dinars chacune, entièrement souscrites et libérées lors de la constitution de la Société, et suite aux augmentations de capital subséquentes conformément à la Loi.

Les modifications de capital sont soumises aux dispositions du code de commerce ainsi qu'à celles des statuts.

2.2.2 Obligations Convertibles

NCA-Rouiba n'a jamais procédé à l'émission d'Obligations Convertibles.

2.2.3 Evolution du capital

Durant les trois dernières années le capital de la société n'a pas connu d'augmentation. La dernière opération d'augmentation de capital remonte à 2008 et a porté sur l'émission de 120 000 actions nouvelles de 1 000 DA chacune pour le porter à son niveau actuel. Il convient, toutefois, de mentionner qu'en 2012, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société a décidé le fractionnement des actions consistant en la réduction de la valeur nominale de l'action de 1000 DA à 100 DA et la multiplication du nombre d'actions par dix (10) sans affecter le montant de capital ni sa répartition.

2.2.4 Répartition du capital

A la date précédant l'Offre Publique de Vente, le capital social de NCA-Rouiba est détenu et réparti entre 19 actionnaires comme le montre le tableau suivant :



TABLEAU NUMERO 16 : ACTIONNARIAT DE LA SOCIETE AU MOMENT DE L'EMISSION

Désignation	Nombre d'actions	%
Salah OTHMANI	10	0,0%
Salah OTHMANI en tant qu'usufruitier et Slim OTHMANI en tant que nu propriétaire	263 990	3,1%
Slim OTHMANI	2 660 330	31,3%
Mohamed El Hadi OTHMANI	654 830	7,7%
Thouraya OTHMANI	399 450	4,7%
Mohamed ATHMANI	360 160	4,2%
Mohamed Saïd Aymen ATHMANI	300 000	3,5%
Saïd ATHMANI	154 810	1,8%
Saïd ATHMANI en tant qu'usufruitier et Adnan ATHMANI en tant que nu propriétaire	100 000	1,2%
Saïd ATHMANI en tant qu'usufruitier et Dorra ATHMANI en tant que nu propriétaire	100 000	1,2%
Mohamed Sahbi OTHMANI	72030	0,8%
Mohamed Mokhtar OTHMANI	70 000	0,8%
Khadija ATHMANI	55 660	0,7%
Zazia ATHMANI	55 660	0,7%
Faouzia ATHMANI	55 660	0,7%
Yamina ATHMANI	50 000	0,6%
Lamy Mohamed SEKKARA	5 660	0,1%
Mohamed Mehdi OTHMANI	2 030	0,0%
Adnan ATHMANI	10	0,0%
Dorra ATHMANI	10	0,0%
Africinvest Fund Ltd	3 131 640	36,9%
Maghrebinvest Algérie SPA	10	0,0%
TOTAL	8 491 950	100%
MONTANT CAPITAL SOCIAL	849 195 000	

Le Conseil d'Administration contrôle la majorité du capital social de la société. Ses membres détiennent plus de 90% du capital, ce qui couvre le seuil minimum de 20% prévu par les dispositions du code de commerce. Parmi les mouvements importants ayant affecté la répartition du capital au cours des dernières années, il convient de mettre en évidence :

- L'entrée de la société de capital investissement non résidente Africinvest Limited, par voie d'augmentation de capital, qui a investi la contre-valeur en euro, de 282 459 968 DA en 2006 et 2007.
- L'augmentation de la participation de Monsieur Slim OTHMANI par l'injection de 120 000 000DA en numéraire ayant été accompagnée par une mise en adéquation de la répartition des actions gratuites émises à la suite de la réévaluation légale des actifs. Sa participation dans le capital social a ainsi été portée de 22,45% à 34,44%.



Présentation de l'activité de la société

- 3.1** Présentation de la NCA-Rouiba
 - 3.1.1 Historique
 - 3.1.2 Réglementation
 - 3.1.3 Caractéristiques essentielles de l'activité
 - 3.1.4 Débouchés et place sur le marché
 - 3.1.5 Principales installations
 - 3.1.6 Ressources humaines
 - 3.1.7 Investissements
 - 3.1.8 Approvisionnements
- 3.2** Litiges
- 3.3** Engagements hors bilan
- 3.4** Facteurs de risque
 - 3.4.1 Risques liés à l'approvisionnement
 - 3.4.2 Risques industriels
 - 3.4.3 Risques liés à la Concurrence

Chapitre 3. Présentation de l'activité de la société

3.1 Présentation de la NCA-Rouiba

3.1.1 Historique

TABLEAU NUMERO 17 : TABLEAU DES DATES-CLES

Année	Description
1966	Création de la société ; Démarrage de la production et la distribution de conserves alimentaires en boîtes métalliques (Harissa, Tomates, etc.).
1978	Entrée de nouveaux associés héritiers et ayants droit de Feu Mohamed Saïd OTHMANI.
1984	Démarrage de l'activité de boissons à base de fruits (jus, nectars et boissons).
1989	Acquisition des équipements pour le traitement et le conditionnement aseptique en carton de boissons à base de fruits.
1999	Changement au niveau de la gérance à travers la désignation de Monsieur Salah OTHMANI au poste de Gérant et de Monsieur Slim OTHMANI au poste de Directeur général de la société.
2000	Certification ISO 9002 (première entreprise algérienne à être certifiée).
2003	Changement de la forme juridique en Société par Actions. Dégâts importants occasionnés par le « séisme de Boumerdès » ce qui a conduit à la délocalisation de la distribution vers un nouveau site situé à Oued-Smar.
2004	Démarrage de l'activité production de lait UHT.
2005	Entrée de la société de capital investissement non résidente Africinvest Ltd dans le capital de la société et mise en place du comité stratégique ayant adopté le programme de mise à niveau et de développement articulé autour des actions suivantes : <ul style="list-style-type: none"> • Mise en place d'un ERP (MFG/Pro), logiciel intégré couvrant les différents volets opérationnels de la société ; • Mise en place d'un programme de mise à niveau industrielle ; • Arrêt de (i) l'activité lait suite à la forte hausse des prix de poudre de lait et (ii) l'activité conserve alimentaire qui ne sont plus stratégiques pour l'entreprise ; • Démarrage d'un plan de formation concernant l'ensemble des ressources humaines ; • Construction d'une plateforme logistique aux normes internationales.
2007	Mise en place d'un plan de restructuration financière à travers notamment la mobilisation d'un financement accordé par la Banque Européenne d'Investissement (BEI). Certification ISO 14001. Achèvement, avec succès, du 1er programme de mise à niveau industrielle initié en 2005 et adoption d'un plan d'action centré autour des produits et de la marque.



2008	<ul style="list-style-type: none"> • Obtention du Prix National de l'Environnement délivré par les autorités nationales ; • Certification ISO 14001. • Achèvement, avec succès, du 1er programme de mise à niveau industrielle initié en 2005 et adoption d'un plan d'action centré autour des produits et de la marque.
2009	<p>Démarrage de la mise en œuvre du plan d'action marketing à travers notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> • La modernisation du Logo de la marque ; • L'adoption de nouveaux packagings ; • La dynamisation de la gamme de produits avec l'introduction des gammes Mon Energie, Fresh et Light ainsi que le lancement du projet Fruits Mixés en packaging PET (bouteilles en plastique) ; • L'approbation d'un budget de communication et de promotion en adéquation avec les objectifs visés en vue de rapprocher davantage la société de ses consommateurs.
2010	<p>Démarrage de la production et de la distribution de la gamme Fruits Mixés en packaging PET ;</p> <hr/> <p>Finalisation du plan d'action adopté en 2008 ayant permis de doubler le chiffre d'affaires entre 2007 et 2010 et adoption d'un programme de développement articulé autour des axes suivants :</p> <p>Renforcement de gouvernance de la société par :</p> <p>la désignation de Monsieur Salah OTHMANI comme Président d'honneur de la société, Monsieur Slim OTHMANI en qualité de Président du Conseil d'Administration et Monsieur Mohamed Sahbi OTHMANI en tant que Directeur Général ;</p> <p>l'Adoption d'un code de bonne gouvernance et mise en place d'un comité d'audit et d'un comité de rémunération ;</p> <p>Mise en place d'un second plan de mise à niveau industrielle et commerciale s'appuyant notamment sur la consolidation de l'outil de production et le renforcement de la plateforme de distribution ;</p> <p>Étude de la possibilité de développer l'exportation sur les pays du Maghreb et des modalités pour assurer l'introduction des produits Rouiba sur ces marchés ;</p> <p>Décision d'Introduction de la société à la Bourse d'Alger.</p>
2011	<p>Démarrage de la mise en œuvre du programme de développement adopté en 2010 à travers les actions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aménagement de nouveaux locaux administratifs, élargissement des voies de circulation et extension de plateforme logistique en vue d'optimiser les espaces de stockage ; • Installation de la nouvelle ligne de conditionnement Tetra Pak A3 Speed ; • Modernisation des packagings et du Logo de la marque Rouiba et optimisation des caractéristiques organoleptiques et nutritionnelles de la gamme « Mon Energie » ; • Démarrage de l'activation des modules GPAO et GMAO de l'ERP ; • Initiation du processus de certification du système de sécurité alimentaire selon le référentiel ISO 22000.

2012	<p>Poursuite du programme de développement adopté en 2010 et entamé en 2011 à travers les actions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none">• Mise à niveau des ateliers de productions afin de se conformer aux exigences de la norme ISO 22000, à savoir (i) le réaménagement des sols, (ii) l'organisation des flux matières et du personnel, et (iii) l'audit documentaire (première phase) ;• Installation d'une seconde ligne de conditionnement Tetra Pak A3 Speed et mise à niveau industrielle de la ligne de conditionnement en bouteilles PET ;• Initiation du processus de « Responsabilité sociétale des organisations et leur contribution au développement durable » selon le référentiel ISO 26000 ;• Adoption du business plan de la société pour la période 2012-2016.
2013	<p>Les principales orientations stratégiques pour l'année 2013 se présentent comme suit :</p> <ul style="list-style-type: none">• Renforcement des capacités de conditionnement en carton via l'installation d'une troisième ligne de conditionnement Tetra Pak A3 Speed ;• Remplacement de l'ancienne ligne de conditionnement en PET par une nouvelle ligne Aseptique ;• Optimisation des caractéristiques organoleptiques et nutritionnelles de la gamme PET ;• Certification ISO 22000 ;• Acquisition de nouveaux terrains pour abriter de nouvelles plateformes logistiques;• Introduction en Bourse.

3.1.2 Réglementation

NCA-Rouiba est régie par les dispositions du code de commerce instaurées par l'ordonnance n° 75-59 du 26 septembre 1975, modifiée, complétée ou précisée par l'ensemble des textes à caractère législatif et réglementaire ultérieurs. Ainsi que par Loi N°09-03 du 25 février 2009 relative à la protection du consommateur et à la répression des fraudes et la Loi 10-05 du 15 août 2010 modifiant et complétant l'ordonnance n°03-03 du 19 juillet 2003 relative à la concurrence.

3.1.3 Caractéristiques essentielles de l'activité

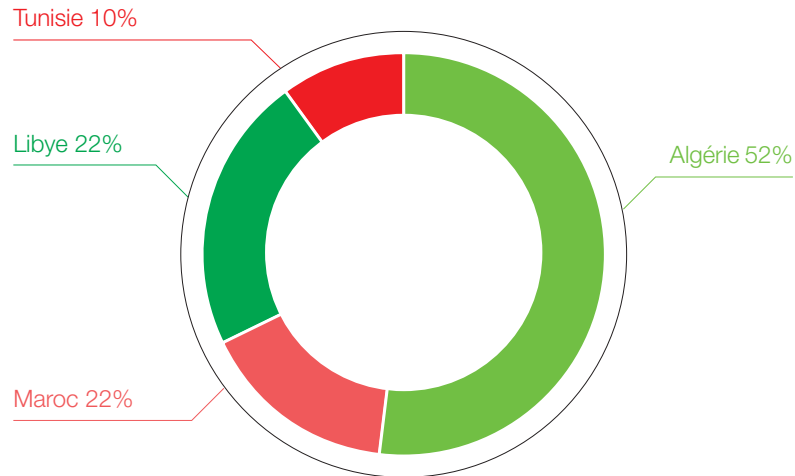
NCA-Rouiba a été l'un des acteurs les plus importants dans le secteur agro-alimentaire en Algérie. Aujourd'hui, elle évolue exclusivement dans le marché, en croissance, des jus, nectars et boissons non gazeuses communément appelé BRSA (boissons rafraichissantes sans alcool) ou JNSD (juice, nectars, still drinks) et se consacre intégralement à la production et la distribution de boissons, de nectars et du jus de fruits.

3.1.4 Débouchés et place sur le marché

Le marché algérien des JNSD se compare favorablement à ceux des autres pays du Maghreb en termes de taille, de maturité de ses acteurs, d'innovation et de dynamisme. Il est estimé à 498 millions de litres environ en 2011, soit plus de la moitié de l'ensemble du marché maghrébin qui est estimé à 955 millions de litres pour la même année (source : Compilation par la NCA-Rouiba des données AC Nielsen (1)).



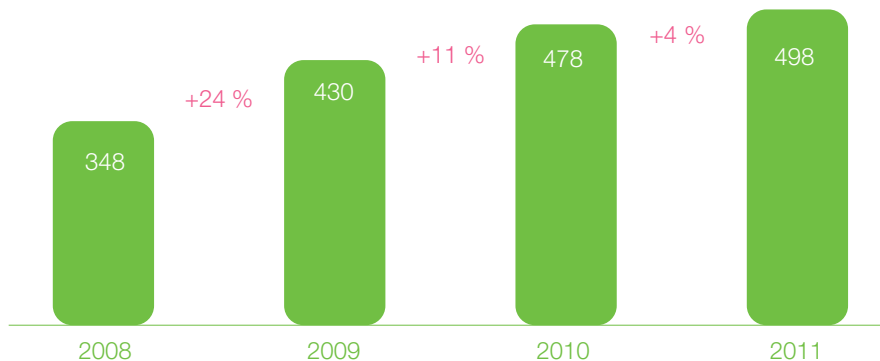
GRAPHIQUE NUMERO 2 : STRUCTURE DU MARCHE MAGHREBIN DES JUS ET BOISSON (EN VOLUMES)



Nous prévoyons, sur les cinq prochaines années, une progression assez soutenue du marché algérien, adossée à l'évolution de la consommation par habitant du fait de la conjugaison des éléments suivants :

- La démographie algérienne favorise la consommation de ce produit prisé particulièrement par une population jeune et citadine ;
- La progression du niveau de vie en Algérie permet d'accroître la consommation du jus et boissons aux fruits
- Le développement attendu de la grande distribution, vecteur important pour la disponibilité du produit ;
- L'évolution naturelle des habitudes de consommation matérialisées par la substitution des jus frais par les produits industriels de qualité ;
- Le Développement des fast-foods de nature à dynamiser le marché des jus.

GRAPHIQUE NUMERO 3 : CROISSANCE DU MARCHE ALGERIEN (EN MILLIONS DE LITRES)

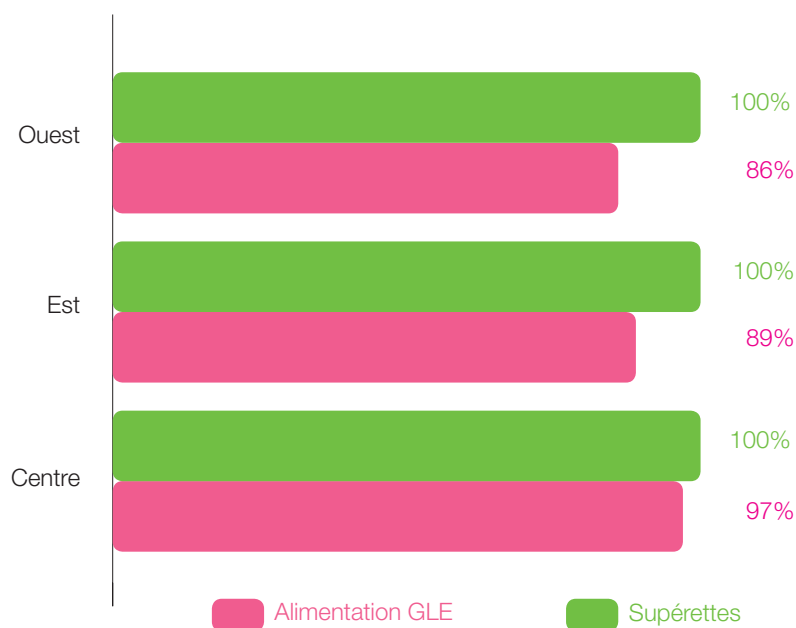


(Source : Chiffres NCA-Rouiba 2012, par retraitement des données AC Nielsen).

Au sein de la filière JNSD, NCA-Rouiba s'est toujours positionnée sur des produits de qualité supérieure et la marque "Rouiba" a toujours été perçue comme un produit « premium » par rapport à la concurrence, justifiant ainsi un prix de vente plus cher.

Les efforts en matière de distribution ont permis à la société d'atteindre des niveaux de distribution numérique (disponibilité des produits dans les points de vente) proches de 100% selon l'étude ITMO 1 réalisée par les équipes merchandising de NCA-Rouiba et reprise dans le graphique suivant :

GRAPHIQUE NUMERO 4 : ANALYSE DE LA DISTRIBUTION NUMERIQUE

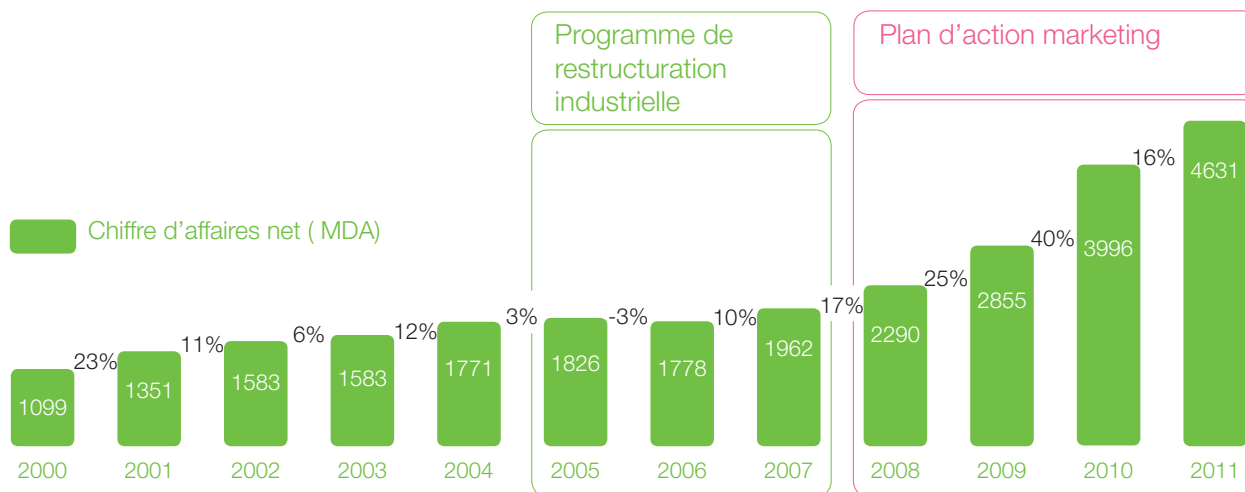


(Source : ITMO NCA-Rouiba 3ème Trimestre 2012)

La part de marché des produits de NCA-Rouiba sur le segment des JNSD en carton ne cesse de croître, passant de 35% en 2005 à 42% en 2011. L'évolution du chiffre d'affaires sur les douze dernières années se présente comme suit :



GRAPHIQUE NUMERO 5 : L'EVOLUTION DES VENTES DURANT LES DOUZE DERNIERES ANNEES



(Source : NCA-Rouiba 2012)

La croissance soutenue enregistrée ces dernières années repose sur la capacité de NCA-Rouiba à commercialiser des produits répondant aux attentes des consommateurs :

- En améliorant de manière continue les produits existants;
- En introduisant de nouveaux produits innovants et accessibles au plus grand nombre, favorisant ainsi une consommation de masse ;
- En profitant de son savoir-faire marketing et formulation pour mettre sur le marché des produits à forte valeur ajoutée, accompagner l'accroissement du pouvoir d'achat et l'évolution des modes de consommation.

En plus du marché local, la société compte développer ses activités à l'exportation. A ce jour, celles-ci sont limitées à quelques opérations ponctuelles vers 11 pays en Afrique, l'Europe et l'Amérique du nord (Canada). L'opportunité stratégique de faire de NCA-Rouiba un des acteurs principaux du marché maghrébin a été identifiée et se met progressivement en œuvre. La perception très positive des consommateurs marocains et tunisiens pour les produits "Rouiba" a été confirmée lors des études qualitatives menées localement.

Anticipant cette ouverture sur les marchés internationaux, la société a procédé à l'enregistrement de la marque "Rouiba" en Tunisie depuis le 1^{er} Août 2001, au Maroc depuis le 29 mars 2005, en Europe depuis le 25 janvier 2007 et en Libye depuis le 9 juillet 2007.

La gamme de NCA-Rouiba se compose de cinq catégories de produits destinés à couvrir l'ensemble des besoins et des préférences de ses consommateurs :

- Mon énergie : cette gamme, synonyme d'énergie apporte aux consommateurs une boisson alliant le plaisir gustatif à un apport en énergie et en vitalité.

- Light : cette gamme synonyme de bien-être s'adresse aux consommateurs qui cherchent à apprécier le bon goût des fruits sans sucre ajouté.
- Premium (Pur Jus et Nectar) : cette gamme synonyme de naturalité s'adresse aux consommateurs qui cherchent le goût authentique et l'apport calorique du pur jus de fruits.
- Fresh : cette gamme s'adresse aux consommateurs qui cherchent une boisson désaltérante et rafraichissante ayant des caractéristiques organoleptiques supérieures. Cette gamme est déclinée en emballage carton et en bouteille plastique (PET).
- Fruits Mixés : cette gamme synonyme de goût supérieur s'adresse aux consommateurs adeptes des produits riches en pulpe.

L'offre de la société se décline en deux formats. Le format « single serve » d'une contenance de 20 CL (carton) et les formats « multiserves » d'une contenance de 100 Cl (carton), 125 CL (PET) et 150 Cl (carton).

NCA-Rouiba a développé un savoir-faire unique en matière de formulation et de développement de nouveaux parfums. Les formules des boissons commercialisées par la société sont développées en interne par son équipe de Recherche et Développement (R&D), en étroite collaboration avec les équipes marketing et ses fournisseurs de concentré de fruits. Les attentes des consommateurs algériens sont prises en compte à travers l'organisation périodique d'études qualitatives visant à permettre à la société d'améliorer les caractéristiques organoleptiques de la gamme "Rouiba". Le but de NCA-Rouiba étant d'obtenir que ses produits soient préférés par rapport à la concurrence locale et internationale.

La double expérience R&D et industrielle de NCA-Rouiba permet de maintenir constante la qualité de nos produits, qualité qui est particulièrement appréciée des consommateurs.

3.1.5 Principales installations

Le siège social de la société abritant ses installations logistiques et industrielles est situé à l'entrée de la zone industrielle de Rouiba à Alger. Cet emplacement, à proximité de l'autoroute Est-Ouest et à la limite du centre-ville de Rouiba, confère au site de NCA-Rouiba une facilité d'accès.

La société détient la pleine propriété de son site, attestée par deux titres fonciers délivrés en date du 29 mars 1980 par la conservation foncière de Rouiba et portant les numéros 117/80 et 116/80. Le site de Rouiba abrite les locaux administratifs, une plateforme logistique ainsi qu'une siroperie de préparation de boissons, de nectars et de jus de fruits et trois ateliers de conditionnement : deux ateliers pour l'emballage carton aseptique TETRA PAK et un atelier pour l'emballage plastique (PET).

Pour ses besoins logistiques, la société loue six (06) sites externes, sous forme de dépôts et chambres froides, exploités pour le stockage des matières premières, des produits finis et en dépotage de conteneurs.

Le développement des volumes passés et à venir, ainsi que le prix du foncier industriel dans la zone industrielle de Rouiba, impliquent que la société optimise l'utilisation des espaces sur son site principal. Un plan de restructuration a été lancé dès 2005. Ce plan inclut notamment de déplacer les bureaux administratifs au niveau de la mezzanine du hangar de stockage équipée à cet effet, et la libération de l'espace qu'il occupait pour la circulation des camions.

Le site s'étend sur une superficie de 12 625 m² exploitée comme suit :



TABLEAU NUMERO 18 : TABLEAU D’AFFECTATION DES SUPERFICIES DU TERRAIN

Désignation	Surface
Atelier conditionnement Carton 1	540 m ²
Atelier conditionnement Carton 2	950 m ²
Atelier conditionnement PET	1 000 m ²
Mezzanine Administration	1200 m ² (400m ² x 3 étages)
Siroperie	775 m ²
Administration des ventes	431 m ²
Stockage produits finis	1 430 m ²
Air stock tampon	204 m ²
Utilités	816 m ²

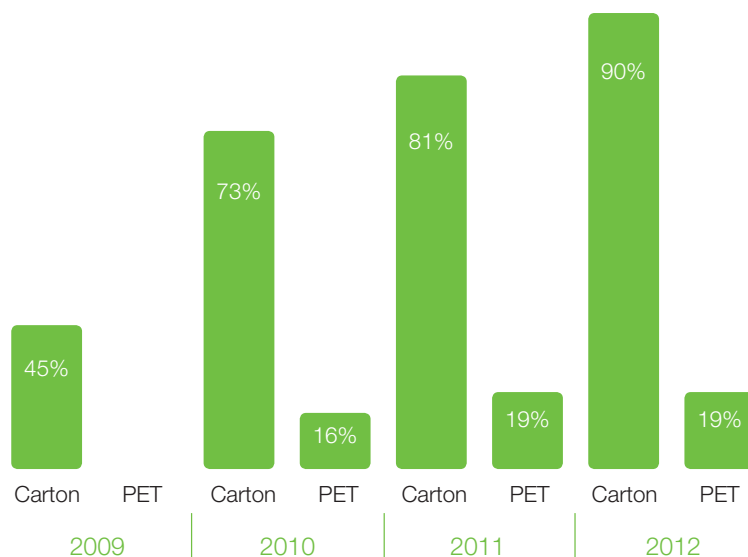
L’implantation de la société dans la zone industrielle de Rouiba lui permet de s’alimenter en eau à partir de la nappe de la Mitidja Orientale qui s’étend de “OUED REGHAIA” à “EL AFROUNE”. Cette nappe est alimentée, d’une part par l’ATLAS BLIDEEN et, d’autre part par son impluvium dont la pureté de l’eau reconnue confère aux produits Rouiba une qualité gustative unique. Le site abrite deux forages de débits respectifs de 12 l/sec et 19,4 l/sec et une bêche tampon semi-enterrée de 608 m³. Cette infrastructure hydraulique permet de répondre confortablement aussi bien aux besoins de consommation d’eau actuels, qui s’élèvent à 262 000 m³ en 2012, mais aussi aux consommations futures. Les deux forages sont dûment déclarés aux autorités et la société est à jour dans le paiement des redevances à l’ABH.

Le processus industriel de la société s’articule autour d’une siroperie permettant de produire les jus, les nectars et les boissons d’une capacité théorique (nominale) de 40 000 litres/heure et qui alimente trois ateliers de conditionnement :

- Deux ateliers de conditionnement aseptique en carton Tetra Pak abritant six (04) lignes de conditionnement totalisant une capacité de 28 000 litres/heure ;
- Un atelier de conditionnement en bouteilles PET d’une capacité de 10 000 bouteilles/h, soit environ 12 500 litres/heure.

L’évolution du taux d’utilisation des capacités de production de la société se présente comme suit :

GRAPHIQUE NUMERO 6 : UTILISATION DES CAPACITES INDUSTRIELLES



(Source : NCA-Rouiba 2012)

Afin d'optimiser son site industriel et notamment ses aires de stockage, la société a investi des montants importants dans une plateforme logistique aux normes internationales destinée au stockage des produits finis. Cette plateforme d'une capacité de stockage équivalente à plus de deux semaines de ventes est constituée de deux blocs de paletiers mobiles antisismiques d'une capacité totale de 5300 palettes.

3.1.6 Ressources humaines :

Depuis la création de la NCA-Rouiba en 1966, la Direction de l'entreprise a adopté un modèle de gestion des ressources humaines basé sur l'écoute et le dialogue avec l'ensemble des équipes. Elle a favorisé la constitution d'un syndicat affilié à la centrale syndicale de l'Union Générale des travailleurs Algériens (UGTA). La Direction Générale et le syndicat travaillent ensemble sur les questions ayant trait à l'amélioration du climat social et à la motivation des équipes.

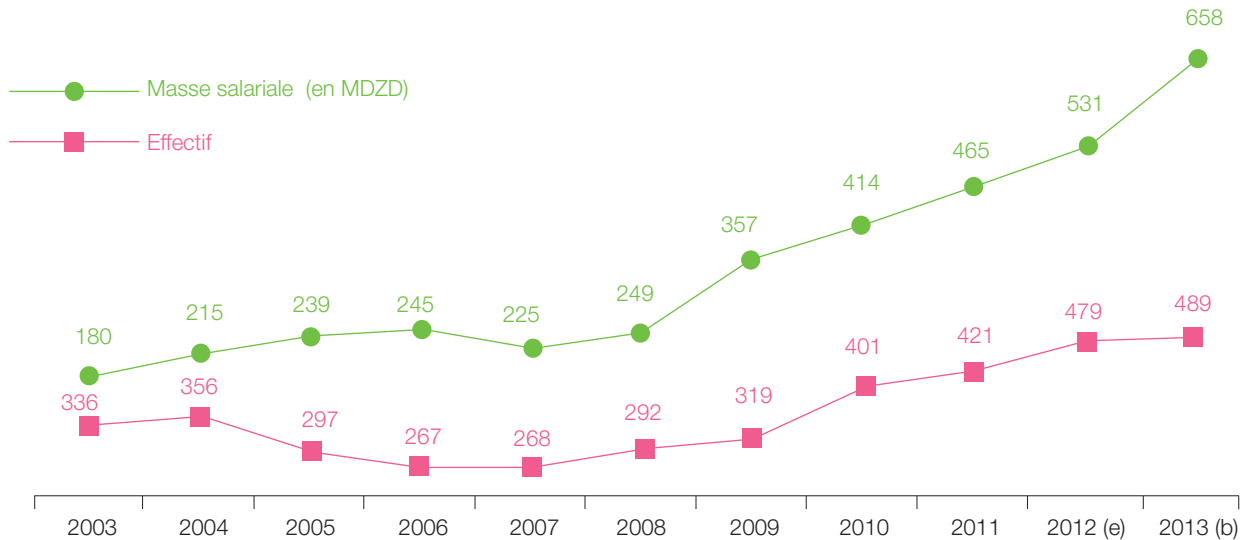
Cette politique a été à l'origine d'un climat social serein, propice à l'émergence et à la valorisation des compétences nationales. Ceci a été confirmé par une étude relative à la motivation du personnel de la société menée par un cabinet spécialisé.

Les effectifs de la société sont passés de 336 personnes en 2003 à 479 personnes en 2012 avec une projection de 489 à la fin de l'année 2013.

La masse salariale a connu une progression supérieure à l'évolution des effectifs. Cela provient de la politique de la société visant à valoriser ses ressources humaines à travers l'amélioration des salaires et du niveau de vie de ses employés. La masse salariale est passée de 180 millions de dinars en 2003 à 465 millions de dinars en 2011 et 531 millions en 2012. Cela a entraîné un doublement du salaire moyen sur la période.



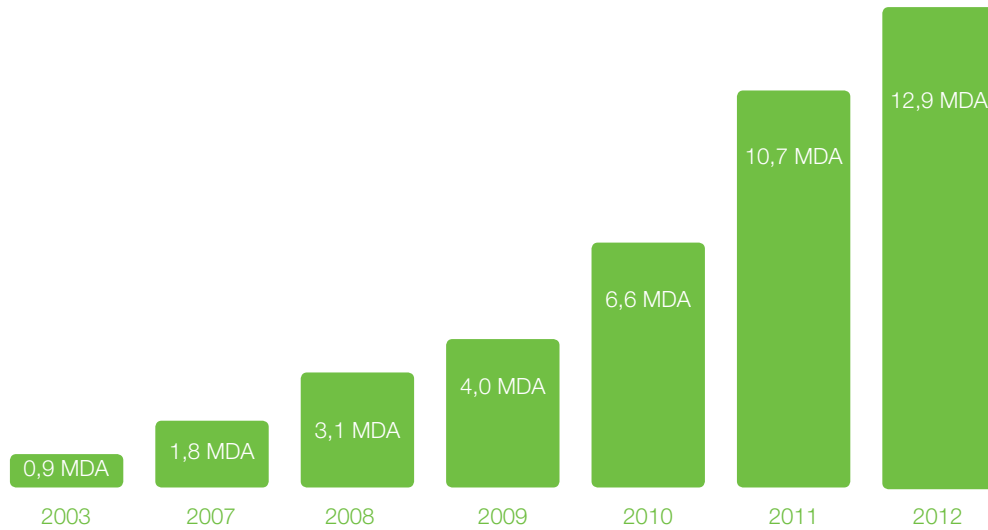
GRAPHIQUE NUMERO 7 : ANALYSE DE L'EVOLUTION DES EFFECTIFS ET DE LA MASSE SALARIALE



(Source : NCA-Rouiba 2012)

Le dispositif "métiers et compétences" nouvellement mis en place a fait ressortir un besoin de consolidation des compétences industrielles (production et maintenance). S'inscrivant pleinement dans cette dynamique, le plan de formation 2013 prévoit une enveloppe de 16 millions de dinars pour la formation de ses employés entre cadres, agents de maîtrise et agents d'exécution. Ce montant conduit NCA-Rouiba à dépasser l'obligation réglementaire de consacrer 2% de la masse salariale annuelle brute aux actions de formation et d'apprentissage professionnel. Avec la collaboration d'un cabinet étranger spécialisé, la direction générale et le syndicat représentant des travailleurs ont réalisé une migration d'une cartographie de postes à une matrice de compétences, permettant une meilleure mobilité des ressources à travers les différentes fonctions. Aussi, il a été négocié avec le partenaire social un nouveau système de rémunération basé sur les performances. Ce système permettra à la société d'évoluer progressivement vers une logique de motivation par les primes individuelles et collectives aussi bien pour la force de vente que pour le reste des collectifs industriels et administratifs.

GRAPHIQUE NUMERO 8 : EVOLUTION DES DEPENSES DE FORMATION (EN MILLIONS DE DINARS)

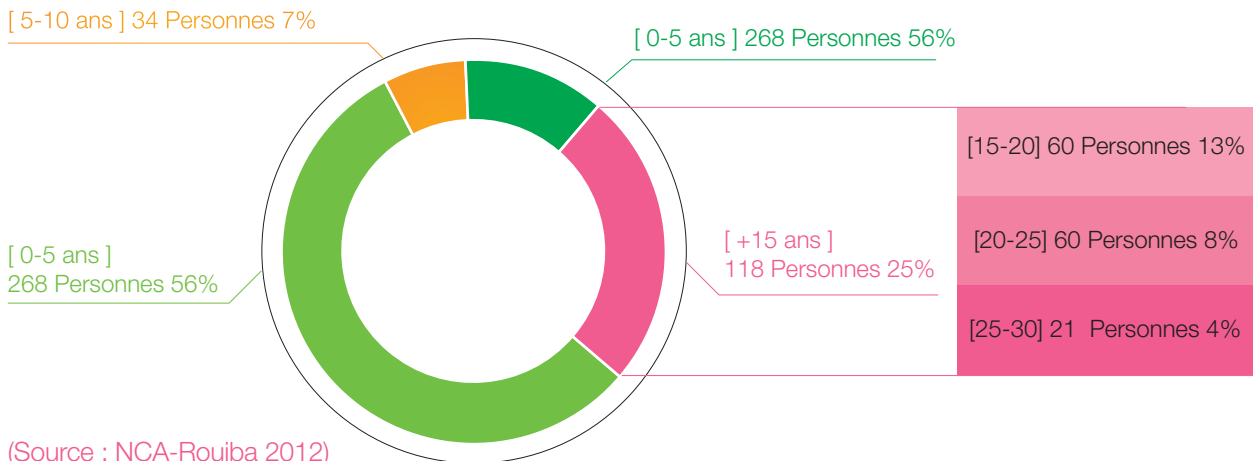


(Source : NCA-Rouiba 2012)

Ainsi, la société a été capable de recruter et de fidéliser un effectif jeune et compétent. Le quart (1/4) de l'effectif a aujourd'hui plus de quinze ans d'ancienneté. Cette consolidation des compétences est due à une politique générale qui s'articule autour des principes suivants :

- L'attachement au maintien d'un climat social serein basé sur la concertation ;
- L'Adoption d'un système de rémunération assurant un positionnement supérieur au marché ;
- La mise en œuvre d'une politique adéquate de formation et de gestion des carrières.

GRAPHIQUE NUMERO 9 : ANALYSE DE L'ANCIENNETE DES EFFECTIFS (FIN 2012)



(Source : NCA-Rouiba 2012)



3.1.7 Investissements :

La NCA-Rouiba a investi durant les cinq dernières années un montant global dépassant le milliard et demi de dinars tel que présenté dans le tableau ci-dessous:

TABLEAU NUMERO 19 : TABLEAU DES INVESTISSEMENTS DE 2008 A 2012 (milliers de dinars)

Désignation	2008	2009	2010	2011	2012	Total 5 ans
Investissements fonciers, infrastructure et ameublement	48 976	79 360	105 063	126 485	123 947	483 831
Investissements industriels	8 146	343 177	132 530	330 562	273 376	1 087 792
Investissements en système d'information	0	6 731	2 300	25 249	28 064	62 344
Investissement en hygiène sécurité et environnement	54	14 710	7 977	3 545	0	26 286
Investissements logistique	22 277	23 134	14 894	16 611	23 951	100 866
Investissements de maintien	28 686	109 629	25 623	80 774	0	244 712
TOTAL	108 138	576 742	288 386	583 226	449 338	2 005 830

Les investissements consentis ont été financés en veillant à préserver les équilibres financiers de la société. En effet, l'encours de la dette bancaire, à moyen terme, est passé de 232 millions de dinars fin 2007 à 855 millions fin 2012, soit une augmentation (nette des remboursements) de 623 millions de dinars. Elle représente moins de 31% des investissements réalisés entre 2007 et 2011 repris dans le tableau ci-dessus.

3.1.8 Approvisionnements :

Les matières premières utilisées par la société sont principalement les concentrés de fruits, le sucre et l'emballage. Les concentrés de fruits sont achetés localement pour les fruits cultivés localement tel que l'abricot. Pour ce qui est des autres fruits, les concentrés sont importés de divers fournisseurs internationaux spécialisés. L'évolution des cours des prix de principales matières premières représentant 80% des volumes achetés par la société se présente comme suit :

GRAPHIQUE NUMERO 10 : ANALYSE DE L'EVOLUTION DU COURS DES MATIERES PREMIERES



(Source : NCA-Rouiba 2012)



La NCA-Rouiba obtient de ses fournisseurs locaux un délai de règlement moyen de 90 jours et règle ses fournisseurs étrangers soit par crédit documentaire soit par remise documentaire.

Les emballages utilisés par la société se répartissent en trois grandes rubriques :

- Le carton alimentaire : NCA-Rouiba a opté, dès son démarrage, pour la technologie Tetra Pak avec qui elle a bâti un partenariat solide. Tetra Pack s'est fortement engagé avec NCA-Rouiba dans plusieurs programmes d'accompagnement aussi bien sur le plan technique que commercial.
- Les préformes PET : les préformes utilisées pour le conditionnement de JNSD en bouteilles plastiques sont achetées localement. Il existe en effet un certain nombre d'opérateurs de grande qualité en Algérie dans ce secteur avec qui la société maintient de très bonnes relations.
- Les cartons ondulés de suremballage: La société s'approvisionne essentiellement auprès de roducteurs nationaux de cartons ondulés.

3.2 Litiges

La société n'est pas en litige susceptible d'avoir ou ayant eu, dans un passé récent, une incidence sensible sur sa situation financière et son activité.

3.3 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de la société représentent essentiellement les garanties consenties aux institutions bancaires dans le cadre des contrats de crédit, ces engagements sont détaillés dans le tableau ci-dessous:

TABLEAU NUMERO 20 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Banque	Total dettes	Montant restant du au 31/12/2012	Garanties
BNA	772 300 000	653 531 258	<ul style="list-style-type: none"> • Hypothèque terrain et construction acte du 24/08/2008 expertisé pour 806 607 700 DA. • Nantissement des équipements financés et fonds de commerce.
Fransabank	200 000 000	104 866 294	<ul style="list-style-type: none"> • Cautionnement personnel, solidaire et indivisible de Messieurs Salah, Slim et Saïd OTHMANI, à concurrence d'un montant de 240 000 000 DA. • Hypothèque de premier rang, portant sur un bien immobilier (Terrain et trois bâtiments) évaluer en octobre 2007 à 197 490 000 DA.
Fransabank	58 320 000	21 663 524	<ul style="list-style-type: none"> • Cautionnement personnel, solidaire et indivisible de Messieurs Slim et Sahbi OTHMANI, à concurrence d'un montant de 69 984 000 DA. • Hypothèque de premier rang, portant sur un bien immobilier (Terrain et trois bâtiments) évaluer en novembre 2009 à 385 818 200 DA. • Nantissement des équipements financés.

3.4 Facteurs de risque

3.4.1 Risques liés à l'approvisionnement

- La fonction Supply Chain en amont, soumise à une complexité particulière du processus d'importation, nécessite un suivi rigoureux vu l'intensité du trafic avec les fournisseurs étrangers.
L'expérience cumulée depuis plus de quinze ans des équipes de NCA-Rouiba dans le commerce international s'avère aujourd'hui payante eu égard aux économies de coûts générées par une gestion optimum du processus.
- Le Risque de rupture de stock induit par les délais relativement longs pour la livraison et le transit des matières premières.
Ce risque est atténué par la politique d'approvisionnement prudente de la société basée sur un stock de sécurité de matières premières, dont la moyenne mobile répond aux besoins de six semaines de production environ. Il est à noter par ailleurs que la société a été parmi les premiers souscripteurs au statut "d'opérateur économique agréé en douane" dans le cadre du décret exécutif n° 12-93.
- La volatilité des cours des matières premières sur les marchés internationaux pouvant être à l'origine d'une baisse des marges.
Ce risque est régulé par une anticipation des cours rendue possible grâce à une bonne connaissance de l'évolution des marchés boursiers ainsi que par les relations de confiance établies depuis de longues années entre NCA-Rouiba et ses fournisseurs-clés.

3.4.2 Risques industriels

- La surface foncière relativement faible et la rareté du foncier dans la zone industrielle de Rouiba limitent considérablement les possibilités d'extension sur le même site industriel.
Ce risque est mitigé par (i) la dotation d'une plateforme logistique de dernière technologie installée depuis 2007 permettant de tripler la capacité de stockage au mètre carré en comparaison avec les plateformes classiques (ii) la maîtrise des flux supply chain ayant permis de réduire les délais de séjour des produits finis sur site à leur niveau optimal, et (iii) les possibilités d'extension sur un site externe.
- Le degré de maîtrise industrielle de la gamme PET n'a pas encore atteint le niveau du carton en termes de rebus de production.
Ce risque est mitigé par les progrès observés depuis le démarrage du programme de mise à niveau industrielle de la ligne PET entamé en 2012 et qui aboutira en 2013 au remplacement de l'ancienne ligne par une nouvelle ligne de conditionnement aseptique.

3.4.3 Risques liés à la Concurrence

- L'arrivée de marques de jus multinationales à des prix très compétitifs n'est pas à exclure. Cependant (i) la forte notoriété de la marque "Rouiba" en Algérie et la consolidation constante et significative de ses parts de marché constituent des barrières fortes à l'entrée.
- L'entreprise est fortement confrontée à la concurrence informelle. Ce risque est mitigé par les efforts de qualité et de disponibilité entrepris ainsi que par les dernières évolutions et celles attendues de la réglementation algérienne visant à lutter contre le commerce informel.
Les données financières, qui figurent dans ce chapitre, sont extraites des états financiers arrêtés à la fin de chaque exercice et certifiés par le commissaire aux comptes de la société.
A partir de l'exercice 2010 et conformément aux prescriptions légales en la matière, notamment aux dispositions de l'article 62 de la Loi des finances complémentaire pour 2008, la NCA-Rouiba a adopté officiellement le Nouveau Système Comptable et Financier.



Informations financières

- 4.1 Présentation des principes comptables
- 4.2 Présentation du plan comptable de la NCA-Rouiba
 - 4.2.1 Les actifs non courants
 - 4.2.2 Les actifs courants
 - 4.2.3 Capitaux propres
 - 4.2.4 Passif non courant
 - 4.2.5 Passif courant
- 4.3 Régime fiscal en vigueur
- 4.4 Présentation et analyse des comptes de résultats
 - 4.4.1 Note 1.1 : Le chiffre d'affaires
 - 4.4.2 Note 1.2 : Variation stocks produits finis et encours
 - 4.4.3 Note 1.3 : Subventions d'exploitation
 - 4.4.4 Note 1.4 Achats consommés
 - 4.4.5 Note 1.5 : Services extérieurs et autres consommations
 - 4.4.6 Note 1.6 : Charges de personnel
 - 4.4.7 Note 1.7 : Impôts taxes et versements assimilés
 - 4.4.8 Note 1.8 : Autres produits opérationnels
 - 4.4.9 Note 1.9 : Autres charges opérationnelles
 - 4.4.10 Note 1.10 : Dotations aux amortissements et aux provisions
 - 4.4.11 Note 1.11 : Produits financiers
 - 4.4.12 Note 1.12 : Charges financières
- 4.5 Présentation et analyse des bilans
 - 4.5.1 Note 2.1 : Immobilisations incorporelles
 - 4.5.2 Note 2.2 : Immobilisations corporelles
 - 4.5.3 Note 2.3 : Immobilisations financières
 - 4.5.4 Note 2.4 : Stocks et encours
 - 4.5.5 Note 2.5 : Clients
 - 4.5.6 Note 2.6 : Autres débiteurs
 - 4.5.7 Note 2.7 : Impôts et assimilés
 - 4.5.8 Note 2.8 : Autres créances et emplois assimilés
 - 4.5.9 Note 2.9 : Trésorerie actif
 - 4.5.10 Note 3.1 Emprunts et dettes financières
 - 4.5.11 Note 3.2 : Provisions et produits constatés d'avance
 - 4.5.12 Note 3.3 Fournisseurs et comptes rattachés
 - 4.5.13 Note 3.4 : Impôts
 - 4.5.14 Note 3.5 : Autres dettes
 - 4.5.15 Note 3.6 : Trésorerie passif
- 4.6 Analyse financière de la société:
- 4.7 Analyse financière de la société par les ratios
- 4.8 Tableau d'affectation des résultats
- 4.9 Tableau des flux de trésorerie

Chapitre 4. Informations financières

4.1 Présentation des principes comptables :

Les comptes de la société sont établis conformément aux règles du Nouveau Système Comptable et Financier et aux principes et conventions comptables généralement admis notamment le principe de prééminence de la réalité économique sur l'apparence juridique, le coût historique, la non-compensation, le principe de prudence, le principe de l'importance relative et la permanence des méthodes comptables.

4.2 Présentation du plan comptable de la NCA-Rouiba

4.2.1 Les actifs non courants :

4.2.1.1 Les immobilisations incorporelles

Ce compte est destiné à enregistrer les éléments non monétaires identifiables, sans substance physique et qui sont destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise.

4.2.1.2 Les immobilisations corporelles

Ce compte enregistre les éléments physiques destinés à servir de façon durable à l'activité de la société. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode linéaire en utilisant les taux d'amortissement qui figurent dans le tableau ci-dessous :

TABLEAU NUMERO 21 : TAUX D'AMORTISSEMENT

Investissement	Taux d'amortissement
Constructions	5%
Station de traitement d'eau	5%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel industriel	10%
Outillage industriel	10%
Equipements de bureaux	10%
Logiciels informatiques	20%
Véhicules légers	20%
Véhicules lourds	20%

L'inscription d'un élément en immobilisations incorporelles et corporelles est conditionnée par les deux exigences suivantes :

- L'existence d'avantages économiques futurs associés à cet élément,
- Le coût de cet élément est mesurable de façon fiable.



4.2.1.3 Les immobilisations en cours

Ce compte englobe l'ensemble des immobilisations en cours à la date de clôture de chaque exercice.

4.2.1.4 Les immobilisations à statut juridique particulier

Ce compte est destiné à enregistrer les immobilisations obtenues ou contrôlées par l'entreprise sous un régime juridique particulier, notamment les immobilisations acquises dans le cadre des contrats de leasing. Ce compte est ventilé dans les mêmes conditions que les Immobilisations corporelles.

4.2.1.5 Les impôts différés actif

Ce compte reçoit les impôts différés sur les charges non déductibles à la clôture de chaque exercice.

4.2.2 Les actifs courants

4.2.2.1 Les stocks

Il s'agit des stocks de matières premières et fournitures, stocks d'autres approvisionnements, stocks de produits finis, stocks à l'extérieur. Les articles achetés sont portés dans le compte de stocks au moment de leur entrée en stock. Leur sortie constitue des charges de l'exercice qui sont portées de ce fait dans le compte de résultat.

4.2.2.2 Comptes de tiers actifs

Les comptes de tiers, notamment le compte «Clients et comptes rattachés», peuvent être subdivisés pour identifier :

- Les créances à l'Étranger à court terme
- Les créances locales à court terme

4.2.2.3 Comptes financiers

Il s'agit essentiellement des valeurs mobilières de placement qui sont des actifs financiers acquis par la société en vue de réaliser un gain en capital à brève échéance, les comptes auprès des banques et établissements financiers assimilés, la caisse et les virements internes.

4.2.3 Capitaux propres

C'est la différence entre les actifs et les passifs réels. Ils sont constitués principalement du capital social, des primes de réserves, des reports à nouveaux et du résultat net.

4.2.4 Passif non courant

4.2.4.1 Subventions d'Investissement

Les subventions d'investissement relatives à des biens amortissables sont rapportées aux résultats des exercices pendant les quels sont constatées les charges d'amortissement relatives à ces immobilisations. Ces subventions sont amorties au même rythme que les immobilisations qu'elles financent.

Les subventions d'investissement décidées et non encore encaissées sont constatées au niveau des subventions d'investissement.

4.2.4.2 Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan, sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

4.2.4.3 Provisions pour passif

Une provision pour passif (provisions pour restructuration, pour litiges, pour amendes, pénalités et risques fiscaux...) est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant de cette obligation est actualisé pour déterminer le montant de la provision, dès lors que cette actualisation présente un caractère significatif.

4.2.4.4 Impôt courant et différé

La charge d'impôt sur le bénéfice exigible est déterminée sur la base des règles et taux en vigueur en Algérie sur la période à laquelle se rapportent les résultats.

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'existent des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales.

Des passifs d'impôts différés sont reconnus pour toutes les différences temporelles taxables.

Les impôts différés actifs et passifs sont évalués selon la méthode du report variable au taux d'impôt dont l'application est présumée sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt et réglementations fiscales qui ont été adoptés ou le seront avant la date de clôture de la période. Ils ne font pas l'objet d'une actualisation.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultats.

4.2.5 Passif courant

Par définition, il est attendu qu'il soit réglé dans le cycle normal d'exploitation où il doit être payé dans les douze mois qui suivent la clôture de l'exercice.

4.2.5.1 Comptes de tiers passifs

Les comptes de tiers, notamment le compte «Fournisseurs et comptes rattachés», peuvent être subdivisés pour identifier :

- Les dettes à l'Étranger à court terme
- Les dettes locales à court terme

4.2.5.2 Opérations en monnaies étrangères

Tout actif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars algériens à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

A la date de clôture de l'exercice, les éléments monétaires sont convertis selon le taux de change en vigueur à cette date.



4.2.5.3 Taxe sur la valeur ajoutée

La société est assujettie à la taxe sur la valeur ajoutée. Elle procède à la comptabilisation des charges au prix d'achat en hors taxes. Les produits sont comptabilisés en hors taxes.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte «Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte «Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du Trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

4.3 Régime fiscal en vigueur

De par sa taille, la Société NCA-Rouiba relève de la Direction des Grandes Entreprises (DGE). Elle est soumise aux dispositions relatives aux entreprises de production et de distribution en gros.

En termes d'avantages fiscaux relevant de l'Agence Nationale de Développement des Investissements (ANDI), la société a bénéficié d'une franchise de TVA et des droits de douanes sur les biens importés dans le cadre de son investissement d'extension. La NCA-Rouiba devrait également bénéficier des exonérations de la Taxe sur l'Activité Professionnelle (TAP) et de l'Impôt sur les Bénéfices des Sociétés (IBS) dans la limite du chiffre d'affaires induit par ces investissements d'extension dès que le procès verbal d'entrée en exploitation lui sera délivré par les services des impôts.

Les deux derniers contrôles fiscaux approfondis subis par la Société remontent à 2000 et 2011. Le montant définitif à payer par la Société au titre du dernier contrôle fiscal intervenu en 2011 et couvrant les exercices 2007 à 2010 s'élèverait, après l'application du nouveau texte relatif aux mesures d'allègement, à 108 millions de dinars payables selon un échéancier de 3 années commençant en avril 2013. Il convient de préciser que la société a dorénavant et déjà constitué sur les comptes de 2011 une provision de 80 millions de dinars au titre du contrôle fiscal, le reliquat (28 millions de dinars) a été comptabilisé en 2012.

4.4 Présentation et analyse des comptes de résultats

Les tableaux des comptes des résultats de la NCA-Rouiba pour les exercices 2009, 2010 et 2011 se présentent comme suit :

TABLEAU NUMERO 22 : TABLEAU DES COMPTES DE RESULTAT (En milliers de dinars)

Tableau des Comptes de Résultats	NOTE	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	1.1	2 883 993	3 998 475	4 633 431
Variation stocks produits finis et en-cours	1.2	-63 394	24 977	146 599
Subventions d'exploitation	1.3	-	1 728	3 813
PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 820 599	4 025 180	4 783 843
Achats consommés	1.4	-1 612 874	-2 336 929	-2 924 653
Services extérieurs et autres consommations	1.5	-430 976	-583 990	-645 701
CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 043 849	-2 920 919	-3 570 355
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		776 750	1 104 261	1 213 488
Charges de personnel	1.6	-357 208	-413 511	-464 579
Impôts taxes et versements assimilés	1.7	-46 615	-63 923	-74 425
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		372 928	626 828	674 484
Autres produits opérationnels	1.8	11 774	25 976	5 012
Autres charges opérationnelles	1.9	-16 234	-32 701	-48 791
Dotations aux amortissements et aux provisions	1.10	-156 883	-215 082	-305 111
Reprise sur pertes de valeur et provisions		20 956	-	36 397
RESULTAT OPERATIONNEL		232 541	405 020	361 991
Produits financiers	1.11	18 905	18 002	13 214
Charges financières	1.12	-113 707	-76 323	-109 221
RESULTAT FINANCIER		-94 802	-58 321	-96 007
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		137 738	346 700	265 984
Impôts exigibles sur résultat ordinaires		-32 467	-96 237	-90 393
Impôts différés sur résultats ordinaires		6 834	5 172	12 451
Total des produits des activités ordinaires		2 872 233	4 069 158	4 838 466
Total des charges des activités ordinaires		-2 760 128	-3 813 523	-4 650 424
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		112 105	255 635	188 042
Éléments extraordinaires (produits)		-	-	-
Éléments extraordinaires (charges)		-	-	-
RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		112 105	255 635	188 042



L'analyse des comptes des résultats de la société appelle quatre principaux constats :

- Les achats consommés de la société représentent en moyenne 60% du chiffre d'affaires permettant ainsi de générer une marge sur coût matières moyenne de 40% environ. Cette consommation est suivie par une équipe de contrôleurs de gestion. Tout écart par rapport au niveau normatif est analysé en temps utile et des actions correctives sont apportées pour maintenir la consommation à des niveaux en ligne avec les budgets arrêtés.
- L'évolution de l'Excédent Brut d'Exploitation a été supérieure à celle du chiffre d'affaires en 2010 du fait des économies d'échelles induites par l'utilisation optimale des facteurs de production. L'exercice 2011 a été marqué par la mise en place d'une nouvelle politique commerciale basée sur le lancement du modèle « distributeurs » dans les principales villes. La mise en place de cette politique a contribué à la croissance observée en 2011. Par ailleurs, la marge a été affectée négativement par des soucis industriels relatifs aux machines de conditionnement durant les trois premiers trimestres de 2011 induisant des frais substantiels de réparation et de prestations de service externes.

4.4.1 Note 1.1 : Le chiffre d'affaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 23 : CHIFFRE D'AFFAIRES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Ventes indirectes des produits finis carton & PET	2 606 648	2 379 290	227 358	1 654 121	725 169
Ventes directes des produits finis carton & PET	1 075 536	883 449	192 087	613 015	270 433
Ventes prestigieuses des produits finis carton & PET	936 248	731 834	204 415	586 227	145 607
Ventes à l'export	12 404	1 774	10 630	29 077	-27 303
Autres ventes	2 595	2 129	466	1 553	576
TOTAL GÉNÉRAL	4 633 431	3 998 475	634 956	2 883 993	1 114 482

4.4.2 Note 1.2 : Variation stocks produits finis et encours

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 24 : VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009 -2010
Production carton	102 595	-10 161	112 757	-63 394	53 233
Production PET	43 028	56 117	-13 089		56 117
Malis sur écarts d'inventaire de stock PF et encours	976	-20 978	21 954	-	-20 978
TOTAL GÉNÉRAL	146 599	24 977	121 622	-63 394	88 371

4.4.3 Note 1.3 : Subventions d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 25 : SUBVENTIONS D'EXPLOITATION (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Subventions d'exploitation	3 813	1 728	2 085	-	1 728
TOTAL GÉNÉRAL	3 813	1 728	2 085	-	1 728

La subvention d'exploitation a été accordée à la société par le ministère de L'industrie et de la promotion des investissements à travers le « Fonds de Promotion de la Compétitivité Industrielle » au titre de la réalisation de son plan de mise à niveau.

4.4.4 Note 1.4 Achats consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 26 : ACHATS CONSOMMES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Achats consommés matière première & emballage	2 817 848	2 251 724	566 123	1 563 453	688 272
Achats pièces de rechange	76 522	65 501	11 020	29 311	36 190
Autres achats non stockés	30 284	19 703	10 581	20 110	-407
TOTAL GÉNÉRAL	2 924 653	2 336 929	587 724	1 612 874	724 055



4.4.5 Note 1.5 : Services extérieurs et autres consommations

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 27 : SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Transport sur ventes produits finis	122 307	127 803	-5 496	102 426	25 377
Publicité	116 239	151 454	-35 215	87 023	64 431
Locations	92 672	66 990	25 682	56 231	10 759
Honoraires	70 166	48 613	21 552	32 679	15 935
Sous-traitance externe	60 862	46 047	14 815	38 228	7 818
Voyages et déplacements	32 330	21 837	10 494	27 392	-5 555
Frais financiers	31 641	31 360	281	22 096	9 263
Transport du personnel	30 878	6 752	24 125	-	6 752
Entretien et réparations	25 805	30 270	-4 465	25 284	4 986
Formation	18 040	15 430	2 610	7 270	8 160
Frais de téléphone, fax et télex	15 577	11 698	3 879	11 205	493
Frais de réception	14 632	9 974	4 658	10 794	-819
Assurance	11 781	13 288	-1 506	9 701	3 587
Autres services extérieurs	2 772	2 475	298	647	1 827
TOTAL GÉNÉRAL	645 701	583 990	61 711	430 976	153 014

4.4.6 Note 1.6 : Charges de personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 28 : CHARGES DE PERSONNEL (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Salaires	162 546	152 384	10 162	114 582	37 802
Cotisations aux organismes sociaux	88 387	84 798	3 589	73 807	10 991
Primes	87 484	85 710	1 775	82 654	3 056
Indemnités	80 275	62 926	17 348	49 524	13 402
Congés payés	36 223	27 692	8 531	36 640	-8 947
Œuvres sociales	9 664	-	9 664	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	464 579	413 511	51 069	357 208	56 303

4.4.7 Note 1.7 : Impôts taxes et versements assimilés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 29 : IMPOTS TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Autres impôts et taxes	346	328	18	139	189
Droits des timbres fiscaux	675	474	201	1 029	-556
Droits d'enregistrement	-	120	-120	242	-122
Taxes d'activité professionnelle	73 405	63 002	10 403	45 205	17 797
TOTAL GÉNÉRAL	74 425	63 923	10 502	46 615	17 308

4.4.8 Note 1.8 : Autres produits opérationnels

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :



TABLEAU NUMERO 30 : AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Produits exceptionnels	1 700	25 774	-24 074	11 774	14 000
Quotes-parts des subventions d'investissement virées dans le résultat de l'exercice	3 312	202	3 110	-	202
TOTAL GÉNÉRAL	5 012	25 976	-20 964	11 774	14 202

4.4.9 Note 1.9 : Autres charges opérationnelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit

TABLEAU NUMERO 31 : AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Pertes exceptionnelle des matières premières	17 710	12 350	5 360	5 647	6 703
Pertes exceptionnelles des Produits finis et en cours	17 204	-	17 204	-	-
Autres charges exceptionnelles	6 832	10 565	-3 733	1 701	8 864
Dons	3 892	5 848	-1 955	7 725	-1 877
Jetons de présence	2 500	400	2 100	800	-400
Amendes et pénalités	653	3 539	-2 886	361	3 177
TOTAL GÉNÉRAL	48 791	32 701	16 090	16 234	16 468

- Le compte « Pertes exceptionnelles de matières premières » enregistre les pertes sur les matières premières dûment documentées par des procès-verbaux de destruction internes ainsi que des procès-verbaux établis en présence de représentants de l'administration fiscale.
- Le solde du compte « Pertes exceptionnelles des produits finis et encours » enregistre les destructions de produits finis déclarés en avarie et documentées par des procès-verbaux établis en présence de représentants de l'administration fiscale.

4.4.10 Note 1.10 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 32 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Dotations aux amortissements des immobilisations	212 263	168 817	43 446	140 466	28 351
Provisions pour pertes de valeur actifs courants client	5 676	-	5 676	-	-
Provisions pour pertes de valeur actifs courants stock MP	3 350	-	3 350	-	-
Provisions pour pertes de valeur stock PF	3 821	-	3 821	-	-
Provisions pour risques et charges	80 000	46 265	33 735	16 417	29 848
TOTAL GÉNÉRAL	305 111	215 082	90 029	156 883	58 199

Le compte « dotations aux amortissements » dont le solde s'élève à 212 263 336 DA au 31 décembre 2011, enregistre un montant de 26 millions de dinars qui correspond à une dotation exceptionnelle de la siroperie relative à l'exercice 2007.

4.4.11 Note 1.11 : Produits financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 33 : produits financiers (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Autres produits financiers	1 742	1 194	547	56	1 138
Gains de change	11 473	16 808	-5 335	18 849	-2 041
TOTAL GÉNÉRAL	13 214	18 002	-4 788	18 905	-902

4.4.12 Note 1.12 : Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :



TABLEAU NUMERO 34 : CHARGES FINANCIERES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Intérêts des comptes courants bancaires	8 113	1 648	6 464	368	1 280
Intérêts sur emprunts	49 172	64 225	-15 053	52 710	11 515
Pertes de change	51 936	10 449	41 487	60 628	-50 179
TOTAL GÉNÉRAL	109 221	76 323	32 899	113 707	-37 384

4.5 Présentation et analyse des bilans

La société NCA-Rouiba affiche un total bilan de plus de 4 milliards de dinars à fin 2011. La structure bilancielle affiche un équilibre quasi parfait entre les actifs permanents et les actifs circulants d'une part, et entre les fonds propres et les dettes d'autre part.

Les bilans de NCA-Rouiba pour les exercices 2009, 2010 et 2011 se présentent come suit :

TABLEAU NUMÉRO 35 : BILAN DES 3 DERNIERS EXERCICES (En milliers de dinars)

ACTIF	NOTE	2009	2010	2011
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 583 742	1 651 974	2 049 308
Immobilisations incorporelles nettes	2.1	4 739	3 206	23 501
Immobilisations incorporelles brutes		8 104	8 104	33 353
Amortissement des immobilisations incorporelles		-3 365	-4 898	-9 852
Immobilisations corporelles nettes	2.2	1 565 494	1 605 265	1 997 788
Terrains nets		398 571	398 571	398 571
<i>Terrains bruts</i>		398 571	398 571	398 571
Bâtiments nets		212 067	296 534	279 168
<i>Bâtiments bruts</i>		248 612	350 349	350 349
<i>Amortissement des bâtiments</i>		-36 545	-53 815	-71 181
Autres immobilisations corporelles nettes		860 765	897 160	1 265 194
<i>Autres immobilisations corporelles brutes</i>		1 684 142	1 870 551	2 421 828
<i>Amortissement des autres immobilisations corporelles</i>		-823 377	-973 391	-1 156 634
Immobilisations encours nettes		94 091	13 000	54 855
<i>Immobilisations encours brutes</i>		94 091	13 000	54 855
Immobilisations financières	2.3	13 508	43 503	28 019
Autres participations et créances rattachées		0	0	0
Autres titres immobilisés		0	0	0
Prêts et autres actifs financiers non courants		5 406	30 520	4 260
Impôts différés actif		8 103	12 982	23 759
TOTAL ACTIF COURANT		1 112 743	1 341 196	2 010 589
Stocks et encours nets	2.4	284 826	494 660	847 514
<i>Stocks et encours nets</i>		322 111	570 193	893 821
<i>Provisions de dépréciation des Stocks et encours</i>		-37 285	-75 533	-46 307
Créances et emplois assimilés		418 686	499 559	902 948
Clients nets	2.5	379 181	445 615	560 134
<i>Clients bruts</i>		499 262	573 713	693 825
<i>Provisions de clients</i>		-120 081	-128 098	-133 692
Autres débiteurs	2.6	20 076	25 016	206 505
Impôts et assimilés	2.7	13 257	20 904	109 007
Autres créances et emplois assimilés	2.8	6 172	8 024	27 301
Disponibilités et assimilés		409 231	346 976	260 127
Trésorerie	2.9	409 231	346 976	260 127
<i>Provisions de dépréciation des disponibilités et assimilés</i>		0	0	0
TOTAL GENERAL ACTIF		2 696 486	2 993 170	4 059 897



TABLEAU NUMERO 36 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (En milliers de dinars)

PASSIF	NOTE	2009	2010	2011
CAPITAUX PROPRES		1 127 391	1 365 025	1 476 870
Capital émis		849 195	849 195	849 195
Capital non appelé		-	-	-
Primes et réserves		152 234	230 487	436 121
Ecart de réévaluation		-	-	-
Résultat net		112 105	255 635	188 042
Autres capitaux propres		13 856	29 709	3 511
PASSIFS NON COURANTS		522 956	520 797	850 917
Emprunts et dettes financières	3.1	507 154	507 217	750 613
Impôts (différés et provisionnés)		1 967	1 675	-
Autres dettes non courantes		-	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	3.2	13 835	11 905	100 304
PASSIFS COURANTS		1 046 139	1 107 348	1 732 110
Fournisseurs et comptes rattachés	3.3	756 822	690 269	1 082 080
Impôts	3.4	68 822	117 047	166 185
Autres dettes	3.5	196 822	299 659	353 181
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires à moyen terme</i>		<i>107 852</i>	<i>141 709</i>	<i>132 990</i>
<i>Autres passifs</i>		<i>88 970</i>	<i>157 950</i>	<i>220 191</i>
Trésorerie passif	3.6	23 673	373	130 664
TOTAL GENERAL PASSIF		2 696 486	2 993 170	4 059 897

Le total bilan de la société s'est apprécié de plus de 1 milliard de dinars. Cette évolution s'explique essentiellement par les investissements physiques réalisés en 2011 ainsi que par l'accroissement des actifs circulants et notamment les stocks et les créances clients qui ont augmenté proportionnellement à l'accroissement de l'activité durant l'année 2011.

L'augmentation du total Passif s'explique par l'accroissement des ressources à moyen terme, ayant permis de faire face aux emplois à long terme. Il s'agit des nouveaux crédits bancaires à moyen terme ayant permis de financer les investissements engagés en 2011. Le compte fournisseurs a également connu une augmentation proportionnelle à l'accroissement de l'activité tel qu'expliqué plus loin dans l'analyse du besoin en fonds de roulement.

4.5.1 Note 2.1 : Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 36 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Immobilisations incorporelles	33 353	8 104	25 249	8 104	0
Amortissement immobilisations incorporelles	-9 852	-4 898	-4 954	-3 365	-1 533
TOTAL GÉNÉRAL	23 501	3 206	20 295	4 739	-1 533

4.5.2 Note 2.2 : Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 37 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Immobilisations corporelles	3 170 749	2 619 472	551 277	2 331 325	288 147
Immobilisations encours	54 855	13 000	41 855	94 091	-81 091
Amortissement immobilisations corporelles	-1 227 816	-1 027 207	-200 609	-859 923	-167 284
TOTAL GÉNÉRAL	1 997 788	1 605 265	392 523	1 565 494	39 771

Les immobilisations acquises en leasing ont été retraitées comme l'indique le nouveau référentiel comptable et concernent les moyens de transport et les utilités.

4.5.3 Note 2.3 : Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 38 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Impôts différés actifs	23 759	12 982	10 776	8 103	4 880
Dépôts et cautionnements versés	4 260	30 520	-26 260	5 406	25 115
TOTAL GÉNÉRAL	28 019	43 503	(15 484)	13 508	29 994



Le solde du compte « impôts différés actifs » se détail comme suit : (En dinars)

DESIGNATION	MONTANT
Impôts différés sur leasing	28 992
Impôts différés sur congés payé 2011	12 996 539
Impôts différés sur bonus 2011	6 566 400
Impôts différés sur perte de change latentes	4 166 837
TOTAL	23 758 769

Le solde du compte « dépôts et cautionnement » représente principalement les cautions versées aux sociétés de shipping et de gestion d'expédition des conteneurs.

4.5.4 Note 2.4 : Stocks et encours

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 39 : STOCKS ET ENCOURS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Stock matières premières	214 186	191 243	22 943	66 066	125 177
Stock des pièces de rechange	106 001	85 194	20 807	55 114	30 080
Stock emballages	336 347	184 709	151 638	126 970	57 739
Stock fournitures consommables	5 184	8 913	-3 729	5 741	3 172
Stock produits finis carton	157 882	59 935	97 948	68 220	-8 285
Stock produits finis PET	74 221	40 200	34 021		40 200
Pertes de valeur sur matières premières	-42 486	-66 656	24 170	-37 285	-29 371
Perte de valeur sur produits finis	-3 821	-8 877	5 056	-	-8 877
TOTAL GÉNÉRAL	847 514	494 660	352 854	284 826	209 834

Le solde du compte « Pertes de valeur sur matières premières » est composé de la provision sur pièces de rechange pour un montant de 20 millions de dinars et des provisions sur matières premières pour un total de 22 millions de dinars.

4.5.5 Note 2.5 : Clients

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 40 : CLIENTS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Clients	502 471	414 381	88 089	279 997	134 384
Clients douteux	133 319	127 725	5 593	119 708	8 017
Provision clients	-133 692	-128 098	-5 593	-120 081	-8 017
Solde net des clients	502 098	414 009	88 089	279 625	134 384
Clients effets a recevoir	58 036	31 607	26 429	99 556	(67 949)
TOTAL GÉNÉRAL	560 134	445 615	114 518	379 181	66 435

Le solde net des comptes clients au 31 décembre 2011 s'élève à 560 133 650 dinars contre un solde de 445 615 300 dinars en 2010, soit une augmentation de 114 518 350 DA.

4.5.6 Note 2.6 : Autres débiteurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 41 : AUTRES DEBITEURS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Avances et acomptes fournisseurs d'exploitation	654	7 676	-7022	2 136	5 539
Avances et acomptes fournisseurs d'immobilisations	1 640	3 131	-1491	4 684	-1 553
Ristournes fournisseurs	178 625	0	178 625	0	-
Fonds des œuvres sociales	7 864	5 308	2 557	2 022	3 286
Personnel - avances et acomptes accordés	14 575	5 829	8 746	7 592	-1 763
Remboursement allocations familiales	2 664	2 403	261	3 174	-771
Remboursement frais médicaux CNAS	483	670	-187	467	203
TOTAL GÉNÉRAL	206 505	25 016	181 489	20 076	4 941



- Le solde du compte « Fonds des œuvres sociales » s'élève à 7 864 350 DA au 31 décembre 2011 et représente principalement les avances des œuvres sociales accordées pour la prime d'EL AID et autres événements spéciaux.
- Le solde du compte « Personnel - avances et acomptes accordés » est composé essentiellement :
 - Des prêts au personnel pour un montant de : 5 286 500 DA
 - Des avances accordées au personnel pour un montant de : 7 415 762 DA.

4.5.7 Note 2.7 : Impôts et assimilés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 42 : IMPOTS ET ASSIMILES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Crédit de TVA	4 956	-	4 956	-	-
Etat acomptes provisionnels	40 718	14 293	26 425	5 501	8 792
T.V.A déductible	63 333	6 610	56 723	7 756	-1 146
TOTAL GÉNÉRAL	109 007	20 904	88 104	13 257	7 646

- Les acomptes provisionnels affichent un solde à fin 2011 de 40 718 394 DA qui représente essentiellement :
 - Le premier acompte provisionnel: 8 116 828 DA ;
 - Le deuxième acompte provisionnel: 8 116 828 DA ; et
 - Le troisième acompte provisionnel: 24 059 248 DA.
 - La TVA déductible est celle relative au mois de décembre 2011 et qui a été déclarée en 2012.

4.5.8 Note 2.8 : Autres créances et emplois assimilés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 43 : AUTRES CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Compte d'attente	7 465	4 394	3 071	4 312	82
Charges constatées d'avance	19 836	3 630	16 206	1 860	1 770
TOTAL GÉNÉRAL	27 301	8 024	19 277	6 172	1 852

Le compte «charges constatées d'avance» présente un solde de 19 835 997 DA au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 16 205 997DA par rapport à 2010, il représente essentiellement les charges locatives des plateformes logistiques relatives à l'exercice 2012 et payées d'avance. Il s'agit de :

DESIGNATION	MONTANT
Loyer dépôt matières premières	2 625 000
Loyer dépôts commerciaux	14 500 000
Autres loyers	2 710 997
TOTAL	19 835 997

4.5.9 Note 2.9 : Trésorerie actif

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 44 : TRESORERIE ACTIF (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Chèques à encaisser	108 047	60 443	47 604	33 800	26 643
BNA	31	63 024	-62 994	5 000	58 024
BNA dollars	59	52	8	-	52
BNA euros	1 811	1 779	32	976	803
BNP	-	27 157	-27 157	-	27 157
FRANSABANK	30 828	12 852	17 976	8 228	4 624
NATIXIS	2 954	5 568	-2 614	4 661	906
Société Générale Algérie	59 953	91 058	-31 105	64 729	26 329
Caisse	19 517	6 927	12 590	291 837	-284 910
Accréditifs	36 927	78 116	-41 189	-	78 116
TOTAL GÉNÉRAL	260 127	346 976	(86 849)	409 231	(62 255)

Le compte «accréditifs» présente un solde de 36 926 987 DA à fin 2011, et représente les provisions constituées pour les ouvertures de crédits documentaires.

4.5.10 Note 3.1 Emprunts et dettes financières



Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 45 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Emprunt BNA 2011	374 115	0	374 115	0	-
Emprunt à plus d'un an CMT FRANSABANK	130 636	177 905	-47 270	188 454	-10 549
Emprunt à plus d'un an FRANSABANK 1	104 144	137 075	-32 931	166 601	-29 526
Emprunt à plus d'un an BEI	75 154	102 483	-27 329	129 812	-27 329
Emprunt à plus d'un an BNA CMT	45 000	55 000	-10 000	20 833	34 167
Emprunt FRANSABANK 2	21 564	34 525	-12 960	0	34 525
Dettes contrats de location financement	0	229	-229	1 454	-1 225
TOTAL GÉNÉRAL	750 613	507 217	243 395	507 154	63

La Société a obtenu en 2011 deux nouveaux emprunts auprès de la Banque Nationale d'Algérie (BNA) pour un montant total de 374 114 896 DA.

4.5.11 Note 3.2 : Provisions et produits constatés d'avance

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 46 : PROVISIONS ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Provisions pour risques	85 000	5 000	80000	5 000	-
Subventions d'équipements	15 304	6 905	8399	8 835	-1 930
TOTAL GÉNÉRAL	100 304	11 905	88 399	13 835	-1 930

- La variation du compte « subventions d'équipements » correspond essentiellement à l'encaissement de la deuxième partie de la subvention d'investissement relative à la mise à niveau de la société.

4.5.12 Note 3.3 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 47 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Fournisseurs d'exploitation	749 542	391 602	357 941	453 069	-61 467
Fournisseurs d'immobilisations	130 452	103 698	26 753	202 154	-98 456
Fournisseurs effets à payer	176 039	184 130	-8091	99 261	84 870
Fournisseurs factures non parvenues	18 925	8 220	10 705	0	8 220
Retenues de garantie	7 122	2 619	4 503	2 338	281
TOTAL GÉNÉRAL	1 082 080	690 269	391 811	756 822	-66 553

4.5.13 Note 3.4 : Impôts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 48 : IMPOTS (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Impôts à payer	89 253	96 237	-6984	32 467	63 770
T.V.A collectée	62 559	8 088	54472	21 506	-13 419
Taxes sur l'activité professionnelle	6 869	5 924	945	4 450	1 474
Retenues à la source sur salaire	4 995	4 778	217	9 027	
Retenues à la source	2 490	1 898	592	1 108	
Etat retenue à la source		90	-90	90	-
Autres impôts à payer	19	32	-13	173	-141
TOTAL GÉNÉRAL	166 185	117 047	49 138	68 822	51 684

4.5.14 Note 3.5 : Autres dettes

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :



TABLEAU NUMERO 49 : AUTRES DETTES (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Clients RRR accordés	61 238	49 237	12 000	-	49 237
Personnel rémunérations dues	80 603	63 980	16 623	55 920	8 059
CNAS	28 456	21 900	6 556	18 095	3 805
Associés, dividendes à payer	17 097	6 266	10 831	360	5 906
Oppositions sur salaires	415	415	0	461	-45
Remboursement frais médicaux CNAS	293	293	-0	222	71
Créditeurs divers	975	5 114	-4 138	1 519	3 595
Intérêts courus sur emprunts	31 114	10 745	20 369	12 393	-1 648
Emprunt à moins d'un an BEI	27 329	27 329	-0	27 329	-
Emprunt à moins d'un an BNA	-	20 833	-20 833	41 667	-20 833
Emprunt à moins d'un an FRANSABANK 1	32 931	29 526	3 405	27 039	2 487
Emprunt à moins d'un an FRANSABANK 2	12 960	11 751	1 209	-	11 751
Emprunt à moins d'un an FRANSABANK CMT	47 270	47 270	0	11 817	35 452
Emprunt à moins d'un BNA CMT	12 500	5 000	7 500	-	5 000
TOTAL GÉNÉRAL	353 181	299 659	53 522	196 822	102 837

DESIGNATION	MONTANT
Provisions congé payés 2011	53 439 718
Provisions bonus cadres 2011	13 000 000
Provisions bonus employés 2011	14 000 000
TOTAL	80 439 718

- Le solde du compte « Client RRR accordés » enregistre les ristournes accordées aux clients sur le chiffre d'affaires du 4e trimestre de 2011 et non encore versées à la fin de l'exercice.
- Le solde du compte « Intérêts courus sur emprunts » enregistre les intérêts courus et non encore échus sur les emprunts bancaires à fin 2011. Il se compose essentiellement des intérêts sur l'emprunt de la Banque Européenne d'Investissement qui s'élèvent à 19 millions de dinars.
- Le solde du compte « Personnel – Rémunérations dues » se compose principalement de:

4.5.15 Note 3.6 : Trésorerie passif

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

TABLEAU NUMERO 50 : TRESORERIE PASSIF (En milliers de dinars)

DESIGNATION	SOLDE 2011	SOLDE 2010	Variation 2010-2011	SOLDE 2009 retraité	Variation 2009-2010
Découverts en compte BNA	91 682	0	91 682	23 660	-23 660
Compte BNA2	371	373	(2)	0	373
Virements de fonds	0	0	0	13	-13
Compte BNP	38 611	0	38 611	0	-
TOTAL GÉNÉRAL	130 664	373	130 291	23 673	-23 299

4.6 Analyse financière de la société :

TABLEAU NUMERO 51 : BILAN FINANCIER DES 3 DERNIERS EXERCICES (En milliers de dinars)

	2009	2010	2011
Fonds Propres	1 127 391	1 365 025	1 476 870
Capital	849 195	849 195	849 195
Autres Fonds Propres	166 091	260 196	439 633
Résultat de l'Exercice	112 105	255 635	188 042
Crédits à Moyen Terme	833 334	767 149	1 121 480
Crédits bancaires	615 006	648 926	883 603
Autres dettes non courantes	204 492	106 317	137 573
Capitaux permanents	1 960 725	2 132 174	2 598 350
Actif Immobilisé	1 581 775	1 650 300	2 049 308
Immobilisations brutes	2 433 521	2 640 576	3 258 957
Amortissements	863 287	1 032 104	1 237 668
Autres Actifs non courants	11 542	41 828	28 019
Fonds de Roulement	378 949	481 874	549 042
Besoin en Fonds de Roulement	-6 610	135 272	419 580
stock matière première	216 606	403 403	619 232
stock produits fabriqués	68 220	91 257	228 282
Clients	379 181	396 378	498 896
Fournisseurs	545 509	573 145	763 587
Autres Actifs	28 770	38 712	160 227
Autres Passifs	153 877	221 334	323 471
Trésorerie	385 559	346 603	129 463



TABLEAU NUMERO 52 : ANALYSE DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Besoin en Fonds de Roulement	2 009	2 010	2 011
Stock matières premières	216 606	403 403	619 232
Stock produits fabriqués	68 220	91 257	228 282
Clients	379 181	396 378	498 896
Fournisseurs	545 509	573 145	763 587
Autres Actifs	28 770	38 712	160 227
Autres Passifs	153 877	221 334	323 471
BFR en Milliers de Dinars	-6 610	135 272	419 580
Variation du BFR	-14 954	126 928	411 236
Stock matières premières en jours d'achat HT	47	60	73
Stock produits fabriqués en jours du chiffre d'affaires HT	9	8	18
Clients en jours du chiffre d'affaires TTC	41	31	33
Fournisseurs en jours d'achat TTC	100	73	77
Autres Actifs en jours du chiffre d'affaires HT	4	3	12
Autres Passifs en jours du chiffre d'affaires HT	19	20	25
BFR en Jours du Chiffre d'affaires HT	-1	12	33

La Direction financière de la société assure un suivi rapproché du besoin en fonds de roulement en étroite collaboration avec les équipes commerciales, ce qui a permis (i) de réduire le délai client de 50 jours de vente à un mois de chiffre d'affaires TTC entre 2008 et 2011 et (ii) de ramener les produits finis en stocks à un niveau moyen de deux semaines en 2011.

4.7 Analyse financière de la société par les ratios

Les premiers constats à mettre en évidence sur la base de l'analyse par les ratios concernent le niveau satisfaisant de la rentabilité des fonds propres avec un ratio qui avoisine les 15% en 2011 largement supérieur aux standards de l'industrie.

Les principaux ratios se présentent comme suit :

TABLEAU NUMERO 53 : ANALYSE PAR LES RATIOS

Ratios	2 009	2 010	2 011
Résultat Net/Chiffre d'affaires	3,93%	6,40%	4,06%
Résultat Net/Fonds Propres	11,04%	23,04%	14,59%
Return On Capital Employed (ROCE) *	11,26%	18,41%	14,16%
Dette Financière nette/EBITDA	0,64	0,50	1,18
structure Fonds propres/Dette Financière nette	83/17	82/18	66/34

* ROCE : EBIT/Capitaux permanents

L'ensemble des ratios relatifs à l'exercice 2011 confirment la bonne santé financière de la NCA-Rouiba, puisque le niveau de l'EBITDA est proche du niveau de l'endettement à moyen terme de la société. Ceci démontre que la société dispose d'une capacité d'endettement additionnelle importante permettant de mettre en jeu un effet de levier positif au profit des actionnaires, et ce, sans remettre en question son orthodoxie financière et sans mettre en danger ses équilibres financiers.

4.8 Tableau d'affectation des résultats :

La société a initié une politique de distribution de dividendes à partir de 2008. L'affectation du résultat sur les cinq dernières années se présente comme suit :

TABLEAU NUMERO 54 : TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS (En milliers de dinars)

Intitulé	2007	2008	2009	2010	2011
Résultat Net	15 575	40 927	112 105	255 635	188 042
Réserves Légales	779	2 046	4 813	12 782	9 402
Dividendes		28 000	18 000	50 000	60 000
Réserves Facultatives	14 796	10 882	73 440	192 853	118 640
Report à nouveau des exercices précédents	15 575	40 928			



En 2008, la société a décidé de procéder à la rémunération de ses capitaux investis en affectant les primes d'apport aux reports à nouveau négatifs.

4.9 Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU NUMERO 55 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (En milliers de dinars)

Tableau des flux de trésorerie	2009	2010	2011
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	366 640	269 563	130 202
Résultat net	112 105	255 635	188 042
Ajustement pour :			
Amortissements et provisions	135 927	215 082	235 734
Variation des impôts différés	-6 136	-5 172	-12 451
Variation des stocks	-5 193	-248 082	-323 628
Variation des clients et autres créances	89 112	-88 890	-301 042
Variation des Fournisseurs et autres dettes	40 824	140 991	345 247
Plus ou moins values de cessions nettes d'impôts	0	0	-1 700
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-561 219	-330 345	-551 248
Décaissements sur acquisition d'immobilisations	-561 219	-330 345	-579 208
Encaissement sur cession d'immobilisations	0	0	1 700
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	0	0	26 260,34
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	-29 332	21 826	203 906
Dividendes versés aux actionnaires	-27 640	-12 094	-39 169
Augmentation du capital en numéraire	0	0	0
Encaissements des subventions d'investissement	9 475	0	8 399
Emission d'emprunts	42 238	148 465	374 115
Remboursement d'emprunts	-53 405	-114 545	-139 439
Variation de trésorerie de la période	-223 911	-38 956	-217 140
Trésorerie nette au début de l'exercice	609 470	385 559	346 603
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	385 559	346 603	129 463



Organes d'administration, de direction et de contrôle

- 5.1 Administrateurs et dirigeants**
 - 5.1.1 Les organes d'administration et de direction
 - 5.1.2 Direction de la société
- 5.2 Politique de communication de la société**
- 5.3 Intérêts des dirigeants dans la société**
- 5.4 Contrôle externe de la société**
 - 5.4.1 Commissaires aux comptes
 - 5.4.2 Audit et conseil
- 5.5 Gouvernance et engagement social:**
- 5.6 Pactes d'actionnaires**

Organes d'administration, de direction et de contrôle

5.1 Administrateurs et dirigeants

5.1.1 Les organes d'administration et de direction

5.1.1.1 L'Assemblée Générale

L'Assemblée Générale est composée des actionnaires ou de leurs représentants légaux juridiquement capables. Les Assemblées Générales, ordinaires et extraordinaires, sont tenues et organisées conformément aux dispositions du code de commerce et des statuts de la société, telles que décrites au paragraphe 2.1.13 ci-dessus.

5.1.1.2 Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de NCA-Rouiba est composé de 11 administrateurs élus par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 7 juin 2010 pour une durée de 6 ans. Le Conseil d'Administration a élu parmi ses membres Monsieur Slim OTHMANI en qualité de président lors de sa réunion tenue le même jour.

TABLEAU NUMERO 56 : COMPOSITION ACTUELLE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nom et prénom	Fonction	Mandat
Salah OTHMANI	Président d'honneur	Mandat de six ans à partir du 29 juin 2009 et devant expirer à l'occasion de l'AGO statuant sur les comptes de 2015.
Slim OTHMANI	Président	
Mohamed Sahbi OTHMANI	Membre - Directeur général	
Mohamed Mokhtar OTHMANI	Membre	
Saïd ATHMANI	Membre	
Mohamed El Hadi OTHMANI	Membre	
Mohamed ATHMANI	Membre	
Africinvest Fund représentée par Mohamed Aziz MEBAREK	Membre	
Maghrebinvest Algérie Spa représentée par Mehdi GHARBI	Membre	
Thoraya OTHMANI	Membre	
Zaher MESSAOUDI	Membre	Nommé le 18 octobre 2012, et prendra ses fonctions dès l'acquisition d'une action de garantie (au moins).
Monsieur Jean Pierre DE MONTALIVET	Observateur indépendant	A partir du 8 Aout 2011 et devant expirer à l'occasion de l'AGO statuant sur les comptes de 2015.



Le Conseil d'Administration est composé de trois membres du management de la société, de six membres représentant les actionnaires et de deux administrateurs indépendants, dont un assiste en tant qu'observateur. Certains administrateurs de NCA-Rouiba siègent également dans des Conseils d'Administration d'autres sociétés algériennes. Il s'agit des administrateurs suivants :

TABLEAU NUMERO 57 : AUTRES MANDATS D'ADMINISTRATEURS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE ROUIBA

Administrateur	Qualité	Nombre de mandats d'administrateurs en dehors de la NCA-Rouiba	Liste des autres Conseils d'Administration
M. Salah OTHMANI	Membre	1	SELECTAIR. SPA
M. Slim OTHMANI	Président	4	<ul style="list-style-type: none"> • SELECTAIR. SPA • LAPAL PRO. SPA • AFIA INTERNATIONAL ALGERIA. SPA • Alliance Assurance. SPA
M. Mohamed Mokhtar OTHMANI	Membre	1	SELECTAIR. SPA
M. Saïd ATHMANI	Membre	2	<ul style="list-style-type: none"> • SELECTAIR. SP • FRUITAL. SPA
M. Mohamed El Hadi OTHMANI	Membre	2	<ul style="list-style-type: none"> • SELECTAIR. SP • FRUITAL. SPA
M. Mohamed ATHMANI	Membre	1	SELECTAIR. SPA
M. Mohamed Aziz MEBAREK	Représentant permanent au Conseil d'Administration de NCA-Rouiba de la personne morale la société de capital investissement non résidente Africinvest Fund Ltd.	6	<ul style="list-style-type: none"> • Maghreb Leasing Algeria. SPA • ICOSNET. SPA • Maghrebinvest. SPA • Inpha-Médis. SPA • Sancellia Algérie. SPA • Sols et Fondations. SPA
M. Mehdi GHARBI	Représentant permanent au Conseil d'Administration de NCA-Rouiba de la personne morale la société Maghrebinvest Algérie SPA.	4	<ul style="list-style-type: none"> • SNAX. SPA • Inpha-Médis. SPA • Général Emballage. SPA • Amimer Energie. SPA

5.1.1.3 Comités émanant du Conseil d'Administration

Le fonctionnement de la société obéit aux règles de gouvernance d'entreprises qui préconisent la mise en place de comités ad-hoc émanant du Conseil dont chacun est investi d'une mission spécifique.

A. Le Comité Stratégique :

Le comité stratégique a été créé en 2005. Il se réunit chaque mois sur convocation du Directeur Général et regroupe les cadres-clés de la société ainsi que des experts indépendants. Le comité stratégique n'a aucun pouvoir de décision et ses discussions sont consignées dans des procès-verbaux de réunions qui regroupent les principales orientations recommandées. Les principales attributions du comité stratégique sont :

- Suivi des orientations discutées et consignées sur les PV des anciennes réunions ;
- Préparation des décisions stratégiques à soumettre au conseil d'administration ;
- Suivi des réalisations du mois et comparaison par rapport aux périodes précédentes et au budget.

Ce comité est présidé par Monsieur Jean-Pierre DEMONTALIVET qui collabore avec la société NCA-Rouiba sur la stratégie de développement depuis plus de trois ans. Avec plus de 40 années d'expérience acquise dans des groupes prestigieux et globaux tels que Danone et Henkel, tant dans les marchés matures que dans les pays émergents, Monsieur DEMONTALIVET est un expert reconnu des produits de grande consommation. Depuis sept années il conseille principalement des sociétés de produits de grande consommation opérant dans la zone MENA (Middle East & North Africa).

B. Le Comité d'Audit

Le comité d'audit a été mis en place en 2010 dans le but de piloter la fonction Audit interne de l'entreprise et assurer l'interface avec les auditeurs externes de la société. La première mission du comité d'Audit a consisté à opérer un audit opérationnel des flux physiques et financiers qui a donné lieu à un ensemble de recommandations qui ont été adoptées par le management.

Ce comité est présidé par Monsieur Mehdi GHARBI, expert-comptable et ancien Auditeur senior chez PricewaterhouseCoopers. Monsieur GHARBI est membre du Conseil d'Administration la NCA-Rouiba et siège au Conseil d'Administration de quatre autres entreprises privées algériennes.

C. Autres comités du conseil

D'autres comités émanant du Conseil d'Administration ont été créés et sont en cours de mise en place. Il s'agit des comités suivants :

- Le comité des nominations : Ce comité sera appelé à étudier les nominations aux postes-clés de l'entreprise. Le président de ce comité est en cours de nomination.
- Du comité de rémunération : Ce comité sera appelé à examiner les rémunérations des cadres-clés de l'entreprise et proposer au Conseil d'Administration les enveloppes de bonus annuels pour l'ensemble des employés. La liste des membres de ce comité est en cours de validation.
- Le comité pour l'éthique, l'environnement et le développement durable : Comme son nom l'indique, ce comité, présidé par Madame Nadia FERHAT, sera appelé à assurer une veille par rapport au respect des règles d'éthique et de protection de l'environnement. Il convient de rappeler à ce niveau que la société a reçu le Prix National de l'Environnement en juin 2008 et est certifiée ISO 14001.



5.1.2 Direction de la société

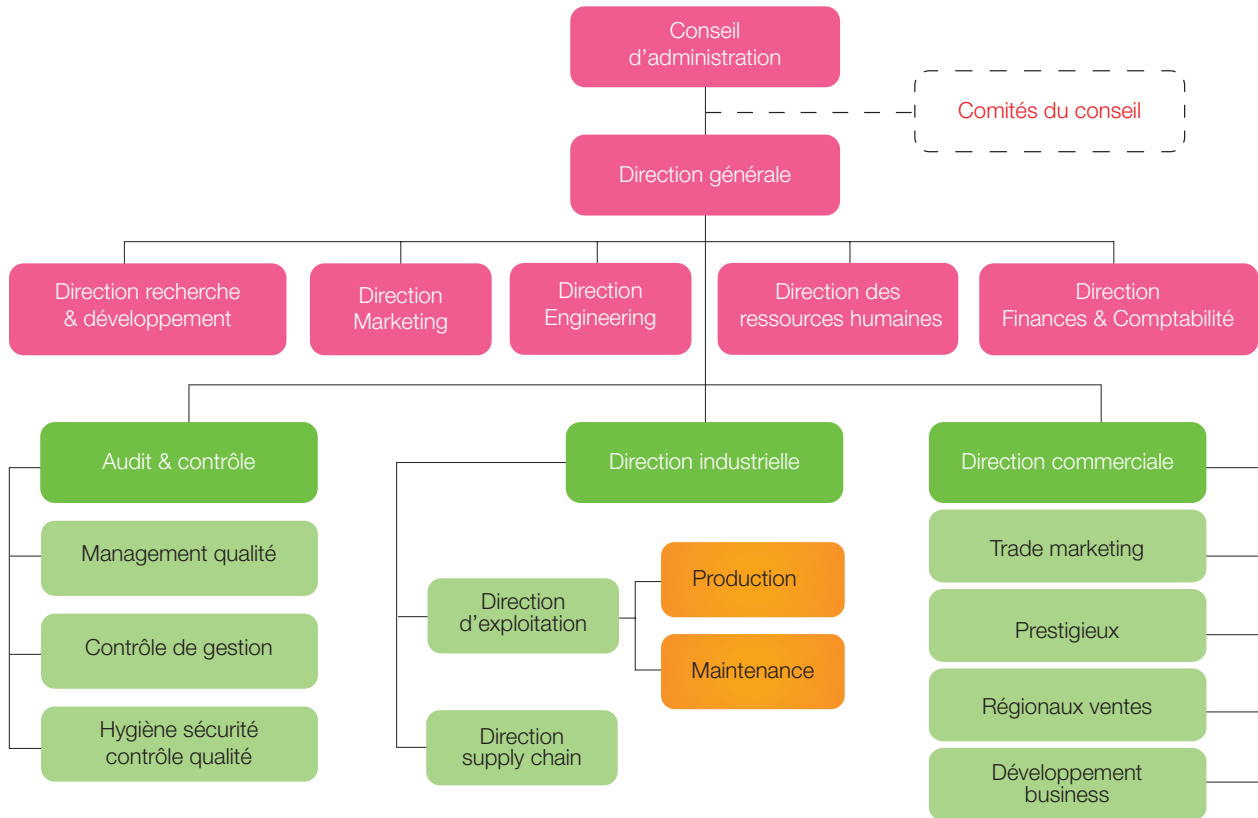
5.1.2.1 Cadres de la société

La gestion de NCA-Rouiba est assurée par une équipe de jeunes cadres dynamiques composée essentiellement de compétences nationales professionnelles coachées par :

- **Slim OTHMANI** : 55 ans, titulaire d'un DES en Mathématique et Physique de l'Université des sciences, Tunis (1980), d'un ingénieur en informatique de l'Université de Tunis (1984), et d'un MBA Exécutif – MSB Tunis (2005). Il a également participé à diverses formations en logistique, ventes et marketing (1996-2001). Il a occupé successivement les postes de : Manager régional de ventes Afrique à Alis Technologie LTD Canada (1987-1991), Directeur des opérations à Fruital Coca-Cola (1993-1998), puis Directeur Général à NCA-Rouiba (1999-2010). Monsieur OTHMANI occupe le poste de Président du Conseil d'Administration depuis 2010.
- **Mohamed Sahbi OTHMANI** : 34 ans, Titulaire d'une licence en gestion bancaire et finances d'entreprise à l'Ecole Supérieure de Commerce de Tunis et d'un MBA Exécutif auprès de l'EDEHEC Business School (Lille- Nice) et de la MDI Business School Alger appuyé par diverses formations en logistique, ventes et marketing. M.OTHMANI a occupé successivement le poste de Directeur des ventes & Marketing à NCA-Rouiba (2001-2006), puis Directeur Général Adjoint (2006-2010). Il occupe le poste de Directeur Général de la société depuis 2010.

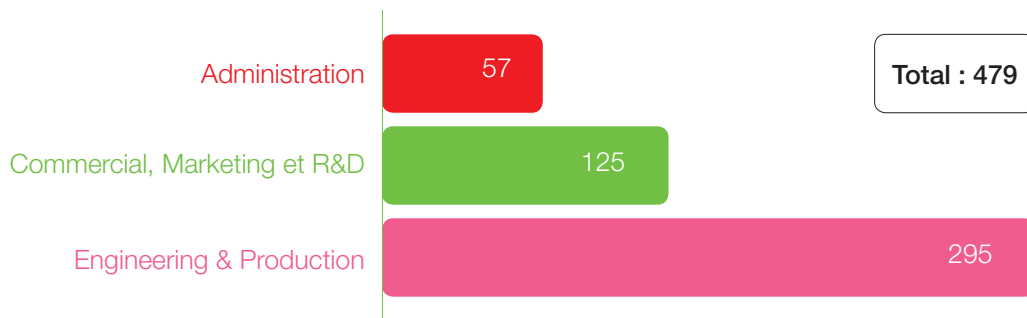
5.1.2.2 Organigramme de la société

La NCA-Rouiba est organisée fonctionnellement selon l'organigramme hiérarchique suivant :



La répartition des effectifs par fonction se présente comme suit :

GRAPHIQUE NUMERO 11 : EFFECTIFS PAR DIRECTION



(Source : NCA-Rouiba 2012)



5.2 Politique de communication de la société

NCA-Rouiba dispose d'une cellule chargée de la communication interne et externe présidée par Monsieur Slim OTHMANI dont les coordonnées sont ci-après :

Responsable : Monsieur Slim OTHMANI. Président du Conseil d'Administration.

- Adresse : Route nationale N°5, Zone industrielle de Rouiba, Alger 16300
- Tel : +213 (0) 21 81 11 51
- Fax : +213 (0) 21 81 22 93
- e-mail : bourse@rouiba.com.dz
- Site Internet : www.rouibaenbourse.com et www.rouiba.com.dz.

5.3 Intérêts des dirigeants dans la société

Le montant global des jetons de présence servis aux membres du Conseil d'Administration durant l'exercice 2011s'élève à 1 000 000 DA.

5.4 Contrôle externe de la société

5.4.1 Commissaires aux comptes

Les comptes annuels et les états financiers sont audités par un commissaire aux comptes désigné pour un mandat de 3 ans renouvelé une fois conformément aux dispositions de la Loi 10-01 du 29 Juin 2010.

Le commissariat aux comptes est assuré par le cabinet Mustapha HEDDAD, désigné le 30 mars 2009 pour un mandat de trois années qui a été renouvelé une fois conformément à la réglementation en vigueur.

L'adresse du cabinet est à 27, rue des Moudjahidine, Cheraga, Alger.

5.4.2 Audit et conseil

La société est conseillée par les cabinets suivants :

TABLEAU NUMERO 58 : CABINETS D'AUDIT CONSEIL EN RELATION AVEC LA SOCIETE

Cabinet	Accompagnement
GIDE Loyrette Nouvel	Secrétariat du Conseil d'administration, accompagnement juridique et stratégique.
TÜV	Mise en place et maintien du système du management de qualité et environnement.
Technip	Optimisation de la plate-forme logistique.
C2A	Implémentation du nouveau système comptable et financier et audit opérationnel.
NEXT STEP	Système de rémunération et procédures de gestion des ressources humaines.
Alti Conseil & Ingénierie	Audit système d'Information.

5.5 Gouvernance et engagement social

NCA-Rouiba est l'une des premières sociétés algériennes ayant adopté les fondements de la « Corporate Governance » dès que ces principes ont été introduits à l'échelle internationale comme un ensemble de règles de conduite à respecter par les actionnaires et par les instances de prise de décisions et de management de l'entreprise.

Le Président du Conseil d'Administration de la société a contribué activement à la rédaction du code algérien de bonne gouvernance et la société NCA-Rouiba a fait l'objet de « case study » par des institutions relevant du département Middle East and North Africa, Corporate Governance de l'International Finance Corporation, filiale du Groupe Banque Mondiale. (voir le lien)*.

Sur un plan synthétique, la documentation qui traite de la « Corporate Governance » s'accorde à considérer les règles suivantes comme étant fondamentales pour asseoir une bonne gouvernance d'entreprise :

TABLEAU NUMERO 59 : TABLEAU DE CONFORMITE AUX REGLES DE CORPORATE GOVERNANCE

Règle fondamentale	Degré d'application chez NCA-Rouiba
La bonne diffusion des principes de bonne gouvernance au sein de l'organisation	<ul style="list-style-type: none"> En termes organisationnels, la société est dotée d'un organigramme organisationnel clair assorti de fiches de fonction détaillées et adossées à un manuel de procédures et de contrôle interne formel. En termes culturels, une mission d'évaluation de la bonne diffusion des principes de bonne gouvernance a été conduite par les équipes Middle East and North Africa, Corporate Governance de l'IFC (Groupe Banque Mondiale). A la suite des interviews individuelles menées avec le top management de la NCA-Rouiba, les consultants ont noté un bon niveau de conscience et recommandent des formations continues sur les principes de la Corporate Governance ce qui a été accepté et adopté par la société.
La pertinence du rôle du Conseil d'Administration	<ul style="list-style-type: none"> En termes de définition des rôles et des responsabilités des membres du Conseil d'Administration, la société s'est dotée d'un Règlement Intérieur du Conseil d'Administration sur recommandation des équipes Middle East and North Africa, Corporate Governance de l'IFC (Groupe Banque Mondiale). Le rôle du Conseil vis-à-vis du top management est clairement défini et la séparation de la fonction de Directeur Général de la fonction de Président du Conseil d'Administration est effective depuis 2003. En termes de composition du Conseil d'Administration, la société bénéficie d'une représentativité élargie avec des représentants des actionnaires et du management ainsi que deux membres indépendants : l'un administrateur et l'autre occupe un poste d'observateur. Le secrétariat du Conseil a été confié à un cabinet d'avocats indépendant. En termes de fonctionnement du Conseil, ce dernier se réunit au moins une fois par an sur convocation officielle avec un ordre du jour préétabli. En termes de comités émanant du Conseil, la société s'est dotée d'un comité de la stratégie et des investissements depuis l'entrée de la société de capital investissement non résidente Africinvest Fund dans son capital qui se réunit mensuellement et fait l'objet d'un procès-verbal. D'autres comités du Conseil sont créés ou encours de création depuis 2010, il s'agit notamment du comité d'audit, du comité des nominations, du comité de rémunération et du comité pour l'éthique, l'environnement et le développement durable.
L'existence de structure de contrôle de gestion	<ul style="list-style-type: none"> En termes de gestion des risques, la société se fait accompagner par le cabinet C2A qui procède de manière périodique à des missions d'audit opérationnel visant à identifier les risques liés à une mauvaise application du manuel de procédures et de contrôle interne.

*www1.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/global+corporate+governance+forum/publications/guidelines_reviews+and+case+studies/cg_success_stories_mena



	<ul style="list-style-type: none"> • En termes d'audit interne, la fonction existe au sein de la société et les équipes d'audit interne veillent au bon respect des procédures de contrôle et sont également en charge de l'assurance qualité. La Directrice du contrôle interne chez NCA-Rouiba relève hiérarchiquement de la direction générale (voir l'organigramme plus haut) et fonctionnellement du comité d'audit. • En termes d'audit externe, les comptes de la société sont audités par un commissaire aux comptes indépendant et font également l'objet d'une revue contractuelle par un cabinet d'audit indépendant. • En termes de planification et de monitoring, la société procède depuis 2005, de manière formalisée, à l'approbation de son budget annuel par le Conseil d'Administration et les écarts par rapport aux réalisations sont également discutés et analysés de manière formelle. Par ailleurs, la politique générale de la société est modélisée dans le cadre d'un business plan quinquennal. Le premier business plan a été élaboré en 2005 à l'occasion de l'entrée de la société de capital investissement non résidente Africinvest Fund dans le capital et a couvert les années 2006 à 2010. Le deuxième business plan, couvrant la période 2012 à 2016, est présenté plus loin dans le présent document.
<p>La transparence et la bonne diffusion de l'information</p>	<ul style="list-style-type: none"> • En termes de transparence, la NCA-Rouiba a, depuis sa constitution, veillé au bon respect de la réglementation algérienne pour la tenue de ses comptes et pour l'accomplissement de ses obligations déclaratives envers les administrations fiscales et parafiscales. • En termes de diffusion de l'information au public, la société procède à la publication de son rapport annuel et de ses comptes sociaux sur son site WEB et au niveau du CNRC. • En termes de diffusion de l'information à ses actionnaires et ses employés, la société a adopté une politique de transparence en partageant les objectifs et les réalisations annuelles avec ses actionnaires et employés.
<p>L'existence de règles claires de bonne conduite envers les actionnaires</p>	<ul style="list-style-type: none"> • En termes de prise de décision et conformément au code de commerce algérien, l'ensemble des décisions majeures sont discutées et adoptées par les Assemblées Générales des actionnaires. • En termes de participation aux assemblées, l'ensemble des actionnaires a le droit d'assister aux réunions des Assemblées Générales. • En termes de gestion des conflits d'intérêts, l'ensemble des transactions entre parties liées sont soumises à l'approbation des actionnaires et font l'objet d'un rapport spécial du commissaire aux comptes.

Les dirigeants de la Société NCA-Rouiba ont, depuis la création de la société en 1966, pris conscience de l'importance à accorder à la qualité, à l'environnement et à la sécurité alimentaire pour la pérennité de l'entreprise.

Ceci a conditionné le choix de l'implantation d'un système intégré « Qualité et Environnement » selon les référentiels ISO 9001- version 2000 puis ISO 14001 dont la conformité a été certifiée en mars 2008 par l'organisme de certification TUV Rheinland Cert GmbH.

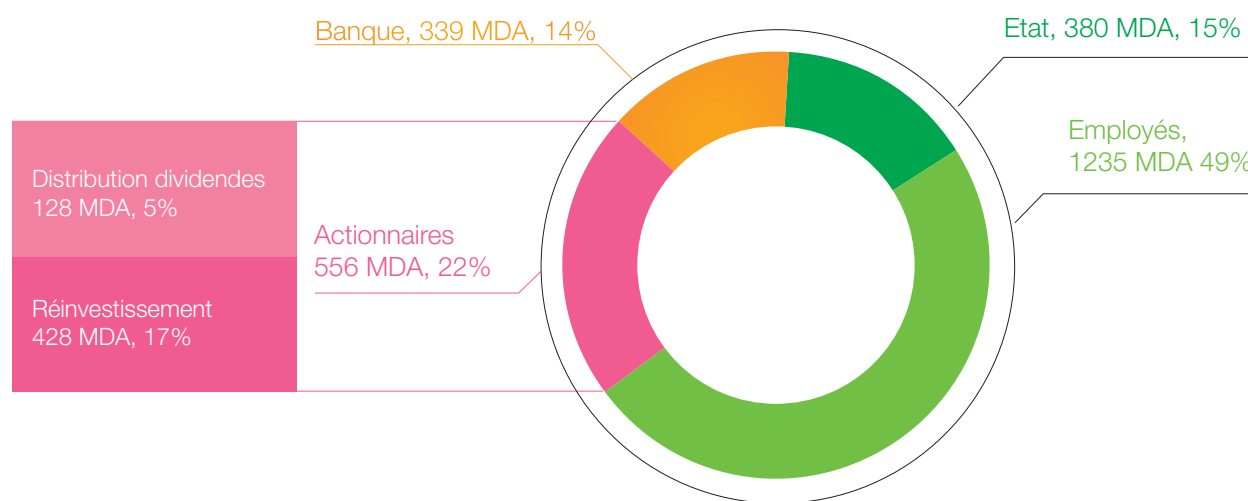
Les efforts consentis dans le domaine de la protection de l'environnement ont été également récompensés par l'attribution du Prix National de l'Environnement en juin 2008.

La société a initié un processus de certification de son système de sécurité alimentaire et a été certifiée ISO 22000.

La NCA-Rouiba participe également au programme RSMENA (Responsabilité Sociétale Moyen-Orient et Afrique du Nord) portant sur la norme ISO 26000 relative à la responsabilité sociétale des organisations et leur contribution au développement durable. Elle a été choisie comme représentante du secteur privé algérien à ce programme où l'Algérie est considérée comme un pays pilote. Notons que ce programme, chapeauté par l'Institut Algérien de Normalisation (IANOR) et appuyé par une expertise étrangère, a comme finalité l'encouragement des organisations pour développer leurs responsabilités sociales et environnementales, mais aussi pour lutter contre la corruption et améliorer les droits de l'homme et l'égalité des sexes.

La société a toujours adopté une attitude citoyenne dans la répartition de la richesse qu'elle a créée en allouant, durant les trois derniers exercices (2009, 2010 et 2011), plus d'un milliard de dinars à la rémunération de ses employés et près de 380 millions de dinars en charges d'impôts (compte non tenu du reversement de la TVA, retenues à la source sur versement de dividendes et hors charges parafiscales de la Caisse Nationale d'Assurance Sociale).

GRAPHIQUE NUMERO 12 : REPARTITION DE LA RICHESSE CREEE AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES



(Source : NCA-Rouiba 2012)

Depuis sa constitution, les actionnaires de la société ont privilégié le réinvestissement au sein de la société des bénéfices réalisés. Sur l'ensemble des 3 derniers exercices, la société a décidé la distribution d'un montant de 128 millions de dinars représentant 23% des bénéfices cumulés des 3 derniers exercices.

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme et implicite de la part de l'émetteur.



5.6 Pactes d'actionnaires

Il existe deux pactes d'actionnaires régissant les relations entre certains actionnaires.

1. Un pacte d'actionnaires conclu entre Monsieur Salah OTHMANI, Monsieur Saïd ATHMANI, Monsieur Mohamed El Hadi OTHMANI, Monsieur Mohamed ATHMANI, Monsieur Slim OTHMANI, Madame Thouraya OTHMANI et Africinvest Ltd le 21 février 2005, et modifié par un avenant le 28 mars 2005, contient les principales stipulations suivantes :

- L'engagement des actionnaires de la famille OTHMANI, parties de ce pacte, à désigner Africinvest comme administrateur et à maintenir cette désignation durant toute la période de validité du pacte ;
- Un droit d'audit permettant à Africinvest de charger un expert-comptable d'effectuer des missions de contrôle comptable et financier.
- Une clause de liquidité prévoyant l'introduction de la société en Bourse ou à défaut le rachat de la participation d'Africinvest par les actionnaires parties de ce pacte sur la base de paramètres de valorisation et d'un calendrier préétablis ;
- Une clause prévoyant un droit de retrait au bénéfice d'Africinvest avec des conditions financières spécifiques en cas :
 - De perte de la position de contrôle par les actionnaires parties du pacte;
 - Du non-respect de certaines obligations incluant l'obligation de non-concurrence ou de l'intérêt de la société, de respects des règles relatives aux conflits d'intérêt ;
 - De non reconduction de la désignation d'Africinvest au Conseil d'administration.

2. Un pacte d'actionnaires conclu le 17 avril 2012 pour une durée de trois ans entre Slim OTHMANI, Mohamed El Hadi OTHMANI, Mohamed ATHMANI, Thouraya OTHMANI épouse Kamoun, Mohamed Sahbi OTHMANI, contient les principales stipulations suivantes :

- Les parties de ce pacte détenant ensemble la majorité relative du capital de la Société ont décidé de se constituer en noyau dur d'actionnaires afin d'assurer une stabilité du management de la société dans le but d'atteindre les objectifs tracés dans le business plan de NCA-Rouiba. Ces parties ont donc convenu d'organiser et de régir leurs relations d'actionnaires à compter de l'introduction en Bourse de la Société.
- Le pacte prévoit l'institution d'un Conseil de Famille investi d'une mission de concertation préalable aux assemblées générales de la Société et qui se réunit autant que de besoin à l'effet de discuter des enjeux liés :
 - A la relation entre le Noyau Dur et la Société ;
 - Aux rapports entre la famille OTHMANI et la Société ; et plus généralement ;
 - A la cohésion du Noyau Dur constitué en vertu des présentes.
- Le pacte prévoit l'incessibilité pendant trois ans des actions détenues par les membres du noyau dur à l'exception des cessions entre les membres du noyau dur qui sont, elles, autorisées sous réserve du respect de la réglementation en vigueur, régissant les transactions de bloc.

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain.



Evolution récente, but de l'émission et perspectives d'avenir

- 6.1 Évolution récente**
 - 6.1.1 Comptes revus au 30 juin 2012
 - 6.1.2 Comptes estimés au 31 décembre 2012
- 6.2 Principales Orientation stratégiques**
 - 6.2.1 Stratégie commerciale et marketing
 - 6.2.2 Consolidation de la capacité de conditionnement carton
 - 6.2.3 Consolidation de la ligne de conditionnement en PET
 - 6.2.4 Consolidation de la force de vente et de l'outil de distribution
 - 6.2.5 Optimisation des capacités de stockage sur le site de Rouiba
 - 6.2.6 Développement des exportations (non pris en compte dans le business plan présenté)
 - 6.2.7 Mise à niveau du laboratoire de contrôle qualité
- 6.3 Les hypothèses du Business Plan**
 - 6.3.1 Chiffre d'affaires
 - 6.3.2 Marge sur coût matières
 - 6.3.3 Charges du personnel
 - 6.3.4 Marketing
 - 6.3.5 Transport et logistique
 - 6.3.6 Les assurances
 - 6.3.7 Les commissions bancaires
 - 6.3.8 Les autres services
 - 6.3.9 Les amortissements
 - 6.3.10 Charges financières
 - 6.3.11 Impôt sur les bénéfices
- 6.4 Le plan de financement**
 - 6.4.1 Hypothèses du Besoin en Fonds de Roulement
 - 6.4.2 Hypothèses d'Investissement
 - 6.4.3 Hypothèses de Financement
 - 6.4.4 Dividendes
- 6.5 Les bilans prévisionnels**

Chapitre 6. Evolution récente, but de l'émission et perspectives d'avenir

Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme et implicite de la part de l'émetteur.

6.1 Evolution récente

Les principaux faits saillants ayant marqué l'année 2012 se présentent comme suit :

1. Mise en place d'un programme d'optimisation de la marge sur coût matières tenant compte de l'augmentation des prix des intrants et l'amélioration du taux de pertes industrielles.
2. Mise en place d'un programme d'optimisation de l'Excédent Brut d'Exploitation via un contrôle rigoureux des frais d'exploitation.
3. Poursuite de la mise à niveau du site de Rouiba. L'ancien immeuble administratif libéré après le déménagement des équipes à la nouvelle mezzanine a été démolie pour permettre de dégager l'espace nécessaire à la circulation des camions au sein de l'usine. En effet, dans l'utilisation de ses actifs, NCA-Rouiba ne perd jamais de vue le prix du m² industriel, nécessitant d'évaluer systématiquement le coût d'opportunité.
4. Poursuite du programme d'optimisation et de renforcement des capacités industrielles et logistiques notamment par :
 - L'augmentation de la capacité de la siroperie en intégrant de nouvelles lignes de mélange et de distribution, ainsi que l'installation d'une station de Nettoyage En Place (NEP) automatisée ;
 - L'augmentation de la capacité de production du 100 CI carton via le remplacement de l'ancienne ligne de conditionnement dont le taux de rendement ne dépassait pas les 50%, par une nouvelle ligne dotée d'une capacité trois fois plus importante ;
 - Exploration de différentes opportunités pour l'acquisition de nouveaux terrains pour abriter une plate forme logistique et un nouveau site industriel.

6.1.1 Comptes revus au 30 juin 2012

Les données financières semestrielles sont extraites des états financiers à fin juin revus par le commissaire aux comptes de la société.

6.1.1.1 Présentation et analyse des comptes de résultats

Le tableau des comptes des résultats de la NCA-Rouiba au 30 juin 2012 se présente comme suit :



TABLEAU NUMERO 60 : TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU 30/06/2012 (En milliers de dinars)

Tableau des Comptes de Résultats	30/06/12
Chiffre d'affaires	2 658 993
Variation stocks produits finis et en-cours	-75 538
Subventions d'exploitation	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 583 455
Achats consommés	-1 578 247
Services extérieurs et autres consommations	-415 275
CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-1 993 522
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	589 933
Charges de personnel	-257 978
Impôts taxes et versements assimilés	-42 730
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	289 224
Autres produits opérationnels	2 837
Autres charges opérationnelles	-71 808
Dotations aux amortissements et aux provisions	-144 012
Reprise sur pertes de valeur et provisions	22 470
RESULTAT OPERATIONNEL	98 712
Produits financiers	8 558
Charges financières	-49 293
RESULTAT FINANCER	-40 734
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS	57 978
Impôts exigibles sur résultat ordinaires	-9 000
Impôts différés sur résultats ordinaires	1 889
Total des produits des activités ordinaires	2 617 321
Total des charges des activités ordinaires	-2 566 455
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	50 867
Eléments extraordinaires (produits)	-
Eléments extraordinaires (charges)	-
RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	50 867

Le premier semestre a été marqué par les intempéries survenues en début d'année qui ont ralenti les ventes dans l'Est du pays. Il convient toutefois de noter qu'en général la performance du premier semestre est inférieure à celle du second semestre par l'effet de la saisonnalité. En effet, la période de haute saison estivale, le mois du ramadhan ainsi que la période de rentrée scolaire interviennent au cours du second semestre.

6.1.1.2 Présentation et analyse des bilans

La société NCA-Rouiba affiche un total bilan de plus de 4 milliards de dinars au 30 juin 2012.

TABLEAU NUMERO 61 : BILAN AU 30/06/2012 Actif (En milliers de dinars)

ACTIF	30/06/2012
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 025 090
Immobilisations incorporelles nettes	22 290
<i>Immobilisations incorporelles brutes</i>	35 631
<i>Amortissement des immobilisations incorporelles</i>	-13 341
Immobilisations corporelles nettes	1 972 893
Terrains nets	398 571
<i>Terrains bruts</i>	398 571
Bâtiments nets	322 235
<i>Bâtiments bruts</i>	392 342
<i>Amortissement des bâtiments</i>	-70 106
Autres immobilisations corporelles nettes	1 251 776
<i>Autres immobilisations corporelles brutes</i>	2 508 295
<i>Amortissement des autres immobilisations corporelles</i>	-1 256 519
Immobilisations encours nettes	311
<i>Immobilisations encours brutes</i>	311
Immobilisations financières	29 908
<i>Autres participations et créances rattachées</i>	0
<i>Autres titres immobilisés</i>	0
<i>Prêts et autres actifs financiers non courants</i>	4 260
<i>Impôts différés actif</i>	25 648
TOTAL ACTIF COURANT	1 998 913
Stocks et encours nets	714 204
<i>Stocks et encours nets</i>	762 017
<i>Provisions de dépréciation des Stocks et encours</i>	-47 813
Créances et emplois assimilés	953 684
<i>Clients nets</i>	683 637
<i>Clients bruts</i>	826 463
<i>Provisions de clients</i>	-142 826
Autres débiteurs	116 187
Impôts et assimilés	119 973
Autres créances et emplois assimilés	33 886
Disponibilités et assimilés	331 026
<i>Trésorerie</i>	331 026
<i>Provisions de dépréciation des disponibilités et assimilés</i>	0
TOTAL GENERAL ACTIF	4 024 004



TABLEAU NUMERO 61 : BILAN AU 30/06/2012 Passif (En milliers de dinars)

PASSIF	30/06/2012
CAPITAUX PROPRES	1 467 737
Capital émis	849 195
Capital non appelé	-
Primes et réserves	564 163
Ecart de réévaluation	-
Résultat net	50 867
Autres capitaux propres	3 511
PASSIFS NON COURANTS	865 272
Emprunts et dettes financières	771 738
Impôts (différés et provisionnés)	-
Autres dettes non courantes	-
Provisions et produits constatés d'avance	93 534
PASSIFS COURANTS	1 690 995
Fournisseurs et comptes rattachés	1 016 293
Impôts	130 717
Autres dettes	362 421
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires à moyen terme</i>	80 469
<i>Autres passifs</i>	281 951
Trésorerie passif	181 564
TOTAL GENERAL PASSIF	4 024 004

6.1.1.3 Tableau des Flux de Trésorerie

TABLEAU NUMERO 62 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2012 (En milliers de dinars)

Tableau des flux de trésorerie	30/06/2012
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	209 848
Résultat net	50 867
Ajustement pour :	
Amortissements et provisions	111 693
Variation des impôts différés	-1 889
Variation des Stocks	131 804
Variation des clients et autres créances	-118 134
Variation des Fournisseurs et autres dettes	35 507
Plus ou moins values de cessions nettes d'impôts	0
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-128 148
Décaissements sur acquisition d'immobilisations	-128 148
Encaissement sur cession d'immobilisations	0
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	0
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	0
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	-61 700
Dividendes versés aux actionnaires	-30 305
Augmentation du capital en numéraire	0
Encaissements des subventions d'investissement	0
Emission d'emprunts	21 125
Remboursement d'emprunts	-52 521
Variation de trésorerie de la période	19 999
Trésorerie nette au début de l'exercice	129 463
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	149 462

6.1.2 Comptes estimés au 31 décembre 2012

Le compte d'exploitation estimé à fin 2012 se présente comme suit :

TABLEAU NUMERO 63 : TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS ESTIMES AU 31/12/2012 (En milliers de dinars)



Désignation	2012 (e)	2011
Chiffre d'affaires Net	5 712 501	4 630 836
Marge sur coûts matières	2 406 612	1 999 962
En % du CA	42,13%	43,19%
Marge sur coûts variables	2 320 604	1 928 665
En % du CA	40,62%	41,65%
Charges du personnel	531 296	464 579
<i>Masse Fixe</i>	473 384	403 163
<i>Masse Variable</i>	57 913	61 416
Services	827 329	682 996
<i>Marketing</i>	204 882	120 131
<i>Transport et logistique</i>	272 137	245 857
<i>Assistance, consulting & formation</i>	87 927	99 699
<i>Entretien & réparation</i>	183 745	143 885
<i>Voyages, Déplacements, Hébergement, Restauration</i>	45 200	46 962
<i>Frais de télécommunication</i>	28 044	22 323
<i>Autres services et frais divers</i>	5 394	4 140
Autres charges exceptionnelles d'exploitation	94 443	34 913
Assurance	22 673	11 781
Comissions bancaires	33 810	33 199
Produits divers	5 360	9 720
Impôts & taxes	90 226	74 425
EBITDA	726 186	636 490
En % du CA	12,71%	13,74%
Dotations aux amortissements	231 245	208 232
Dotations aux provisions	133 731	60 399
EBIT	361 211	367 859
Charges Financières	111 755	97 831
<i>CMT existants</i>	64 708	49 172
<i>Nouveaux CMT</i>	0	0
<i>Pertes & Gains de change</i>	21 855	40 464
<i>Frais financiers de fonctionnement</i>	25 193	8 195
Résultat des activités ordinaires	249 456	270 028
En % du CA	4,37%	5,83%
Résultat des opérations non récurrentes	14 492	-4 044
<i>Revenus non récurrents</i>	33 846	3 442
<i>Charges non récurrentes</i>	19 354	7 485
Résultat avant impôts	263 948	265 984
En % du CA	4,62%	5,74%
Impôts sur les bénéfices	70 000	77 942
Résultat net	193 948	188 042
En % du CA	3,40%	4,06%

Le tableau provisoire des comptes de résultats de NCA-Rouiba au 31 décembre 2012 affiche un bénéfice d'environ 194 Millions de dinars algériens soit une évolution de plus de 3% par rapport à 2011. La rentabilité de la société pourrait être meilleure si elle n'avait pas été affectée par :

- Une dégradation de la marge coût matière causée d'une part par l'augmentation des prix des intrants, et des pertes matières d'autre part. Ces pertes étaient enregistrées notamment au niveau de la ligne de conditionnement 100 CI carton (remplacée durant le dernier trimestre) et la ligne de conditionnement en PET (qui sera remplacée durant le premier semestre de 2013);
- Une croissance de plus de 14% de la masse salariale de la société suite à la revue à la hausse du Salaire National Minimum Garanti de 20% en plus de l'adoption de la nouvelle grille des salaires au cours de l'année. Cette augmentation est due aussi à l'évolution de l'effectif de la société qui est passé de 421 à 479 personnes ;
- L'augmentation des dépenses d'entretien et réparation des équipements de production et notamment pour les deux lignes de conditionnement 100 CI carton et PET.
- Des charges exceptionnelles d'exploitation à hauteur de 94 Millions de dinars liées essentiellement aux pertes matières et aux destructions des produits non conformes.
- Des dotations de provisions et de pertes de l'ordre de 133 Millions de dinars représentant essentiellement la dépréciation des actifs courants (dont une partie remonte aux années antérieures) auxquelles s'ajoute une provision complémentaire de 28 millions pour risque fiscal (comme détaillé dans 4.3 plus haut).

Le bilan financier estimé à fin 2012 se présente comme suit :



TABLEAU NUMERO 64 : BILAN FINANCIER ESTIME AU 31/12/2012 (En milliers de dinars)

	2012 (e)	2011
Fonds Propres	1 610 818	1 476 870
Capital	849 195	849 195
Autres Fonds Propres	567 675	439 633
Résultat de l'Exercice	193 948	188 042
Crédits à Moyen Terme	1 108 699	1 121 480
Crédits bancaires	855 215	883 603
Autres dettes non courantes	135 112	137 573
Provisions et produits constatés d'avance	118 372	100 304
Capitaux permanents	2 719 517	2 598 350
Actif Immobilisé	2 392 452	2 049 308
Immobilisations brutes	3 844 101	3 258 957
Amortissements	1 474 240	1 237 668
Autres Actifs non courants	22 591	28 019
Fonds de Roulement	327 065	549 042
Besoin en Fonds de Roulement	582 543	419 580
Stock matière première	539 624	619 232
Stock produits fabriqués	368 701	228 282
Clients	617 160	498 896
Fournisseurs	839 300	763 587
Autres Actifs	253 363	160 227
Autres Passifs	357 005	323 471
Trésorerie	-255 478	129 463

L'analyse du Besoin en Fonds de Roulement pour 2012 se présente comme suit :

TABLEAU NUMERO 65 : ANALYSE DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ESTIME AU 31/12/2012 (En milliers de dinars)

Besoin en Fonds de Roulement	2012 (e)	2 011
Stock matières premières	539 624	619 232
Stock produits fabriqués	368 701	228 282
Clients	617 160	498 896
Fournisseurs	839 300	763 587
Autres Actifs	253 363	160 227
Autres Passifs	357 005	323 471
BFR en Milliers de Dinars	582 543	419 580
Variation du BFR	574 199	411 236
Stock matières premières en jours d'achat HT	55	73
Stock produits fabriqués en jours du chiffre d'affaires HT	23	18
Clients en jours du chiffre d'affaires TTC	33	33
Fournisseurs en jours d'achat TTC	73	77
Autres Actifs en jours du chiffre d'affaires HT	16	12
Autres Passifs en jours du chiffre d'affaires HT	22	25
BFR en Jours du Chiffre d'affaires HT	37	33

6.2 Principales Orientations stratégiques

Les principales orientations stratégiques arrêtées par la société pour la période de projection se présentent comme suit :

6.2.1 Stratégie commerciale et marketing

La société a mis en place une stratégie de renforcement de la notoriété de la marque "Rouiba" en 2008 qui s'est accompagnée par la mise en place d'une équipe jeune et professionnelle formée à bonne école et ayant accumulé une expérience dans le marketing auprès de multinationales de renommée pour composer une direction marketing étoffée.

La Direction marketing bénéficie également d'un coaching de proximité de la part d'un cabinet international spécialisé.

Une stratégie marketing a donc été mise en place depuis 2008; ce qui a contribué à la croissance soutenue de ses ventes en 2009 (+25%), 2010 (+40%), et 2011 (+16%) (Voir Graphique numéro 5 : L'évolution des ventes ci-dessus). La croissance au titre de l'exercice 2012 s'est établie à hauteur de 23,4%.



Le positionnement des produits "Rouiba" se décline par gamme de produits grâce à la mise en place d'une équipe de chefs de produits dont chacun gère la stratégie et le positionnement de la gamme dont il est en charge. En termes de part de marché, la société vise un objectif de part de marché de 53% pour l'ensemble des gammes carton, et de 8% pour les gammes PET. La mise en œuvre de cet objectif a fait l'objet d'un plan d'action détaillé articulé autour d'un programme d'investissement, d'une politique de communication agressive adossée à un rafraîchissement des packagings, et une consolidation de la force de vente.

La société a également mandaté un cabinet de renommée internationale dans le but d'adapter les caractéristiques organoleptiques des produits aux préférences des consommateurs algériens. Après avoir achevé avec succès la première partie avec la gamme carton, les équipes de Recherche et Développement travaillent en étroite collaboration avec ledit cabinet pour la validation de nouvelles formules de la gamme PET en adéquation avec les préférences des consommateurs.

6.2.2 Consolidation de la capacité de conditionnement carton

La société a pris la décision de renforcer ses capacités de production en carton, par le renouvellement de son parc machine dont la capacité et le rendement sont meilleurs, et ce afin de pouvoir répondre à l'évolution rapide du marché et dégager des capacités excédentaires lui permettant de se positionner sur les marchés à l'exportation. Il convient toutefois de mentionner que le potentiel d'exportation bien qu'effectif n'a pas été chiffré dans les projections financières présentées ci-après dans le document.

6.2.3 Consolidation de la ligne de conditionnement en PET

La société a pris la décision de remplacer sa ligne de conditionnement en PET par une nouvelle ligne aseptique, meilleure en terme de rendement industriel, et en terme d'aspects liés aux conditions d'hygiène notamment de qualité de produit (plus riche en pulpe et sans conservateur) s'intégrant ainsi dans la démarche de certification ISO 22000 et HACCP et la stratégie de la société de se positionner comme un acteur de référence sur ce segment du marché.

6.2.4 Consolidation de la force de vente et de l'outil de distribution

La société est présente dans plus de 86% des points de vente de détail (Alimentation Générale) et 100% des superettes (comme le reflète les études ITMO, voir GRAPHIQUE NUMERO 4 : ANALYSE DE LA DISTRIBUTION NUMERIQUE plus haut). Cette performance résulte d'un système de distribution combinant la vente directe via des fourgons de distribution sur l'Algérois et la vente indirecte à travers un réseau de distributeurs partenaires de la société bien répartis sur l'ensemble du territoire national.

6.2.5 Optimisation des capacités de stockage sur le site de Rouiba

La société a mandaté le cabinet Technip spécialisé dans l'optimisation des sites industriels pour l'estimation des besoins de stockage induits par le plan d'affaires de la société. Il en est ressorti que les capacités de stockage ne permettent pas de suffire aux besoins induits par l'activité projetée au-delà de l'année 2013. La société NCA-Rouiba a donc engagé un plan d'investissement ad hoc pour mettre en adéquation les capacités de stockage avec la production des prochaines années, par l'acquisition de terrains qui serviront à des plateformes logistiques pour le stockage des matières premières et des produits finis ainsi que pour l'hébergement des futures sites industriels.

La société a également pris la décision de s'équiper en chambres froides en prévision de la montée en cadence de la production.

6.2.6 Développement des exportations (non pris en compte dans le business plan présenté)

La société vise la position de champion régional avec un rayonnement maghrébin. Une équipe projet a été mise en place dans le but de préparer une étude exploratoire des marchés marocain et tunisien. Une stratégie de pénétration de ces marchés est en cours d'élaboration. Nous avons préféré, par mesure de prudence, ne pas inclure ce potentiel avéré dans les prévisions financières présentées plus loin dans le document.

6.2.7 Mise à niveau du laboratoire de contrôle qualité

Le Conseil d'Administration de la société a pris la décision de renforcer en moyens humains et matériels son laboratoire de contrôle qualité. Cette mise à niveau s'inscrit dans le cadre de la certification ISO 22000 et HACCP, et confirme l'engagement de NCA-Rouiba à assurer aux consommateurs algériens un produit d'une qualité irréprochable selon les standards internationaux les plus stricts.

6.3 Les hypothèses du Business Plan

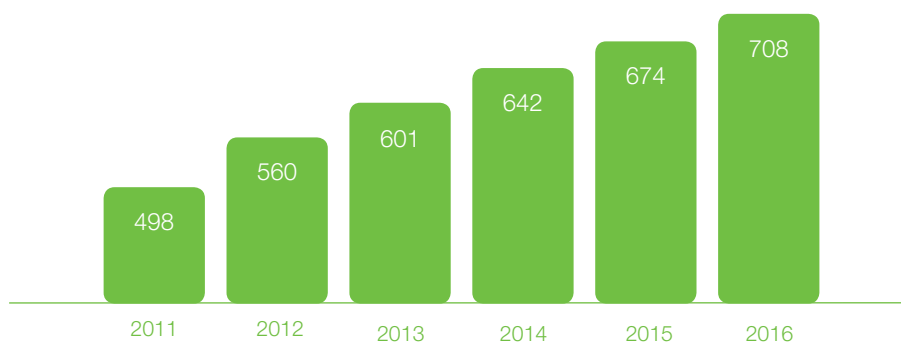
6.3.1 Chiffre d'affaires

L'estimation du chiffre d'affaires de la NCA-Rouiba a été effectuée sur une base mensuelle tenant compte de la saisonnalité des produits, des réalisations historiques de la période 2009/2012 et du budget de 2013. Les hypothèses commerciales retenues dans le présent business plan correspondent à la variante prudente du management et des équipes commerciales et marketing. Il convient de rappeler à cet effet que les prévisions affichées ne prennent pas en compte, bien qu'effectif, le potentiel d'exportation.

Le marché algérien des JNSD présente un potentiel de croissance important. Ce marché dont la taille avoisine actuellement les 600 millions de litres par an, pourrait atteindre les 800 millions de litres en 2017 grâce au développement des habitudes de consommation, à l'innovation et au dynamisme qui caractérisent l'industrie nationale de boissons.

Nos estimations de la croissance et du développement du marché algérien des JNSD en volume se présentent comme suit :

GRAPHIQUE NUMERO 13 : ESTIMATION DU MARCHE ALGERIEN (EN MILLIONS DE LITRES)

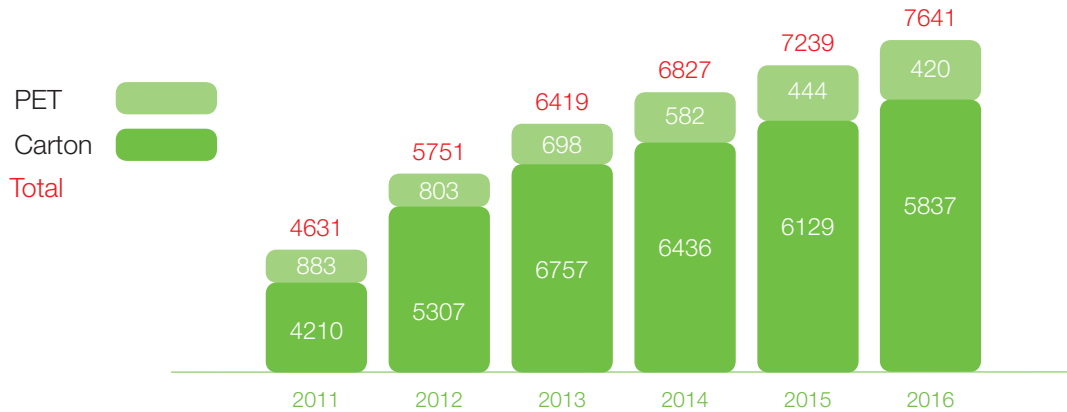


(Source : Chiffres NCA-Rouiba 2012 par retraitement des données AC Nielsen).

Les projections commerciales ont été estimées par parfum, par contenant, par contenance et par circuit de distribution. Elles se présentent de manière agrégée comme suit :



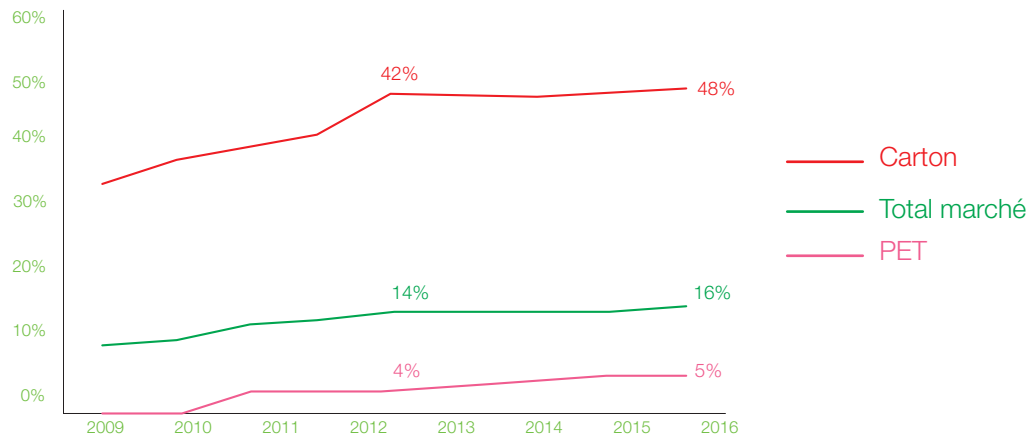
GRAPHIQUE NUMERO 14 : ESTIMATION DES VENTES (EN MILLIONS DE DINARS)



Les projections commerciales reflètent un dynamisme projeté sur le segment des JNSD en Carton qui se traduit par une appréciation de la part du marché de NCA-Rouiba de 79% actuellement à 53% à la fin de période de projection. En effet, la société occupe la position de leader naturel du segment carton étant donné qu'elle a été la première société nord-africaine à investir dans des lignes de conditionnement Tetra Pak depuis 1989.

En ce qui concerne les JNSD conditionnés dans les bouteilles en plastique (PET) lancés en 2010, les parts de marché projetées passeraient de 3% actuellement à 8% en 2017, donnant lieu à une part de marché consolidée de la société NCA-Rouiba (Carton et PET) sur le marché total des JNSD qui évoluerait de 14% en 2012 à 17% en 2017.

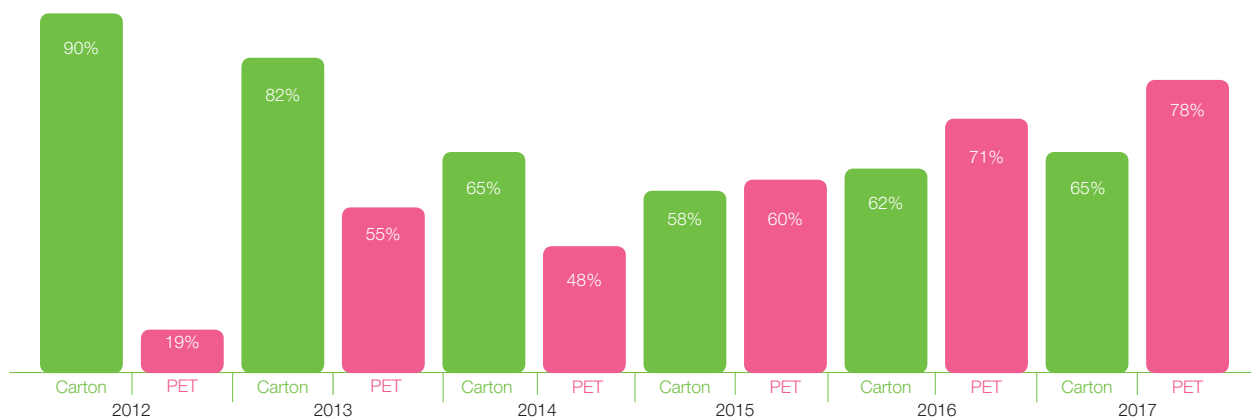
GRAPHIQUE NUMERO 15 : ESTIMATION DES PARTS DE MARCHÉ (EN VOLUME)



(Source : Chiffres NCA-Rouiba 2012 par retraitement des données AC Nielsen).

Les projections présentées ci-dessus ont été adossées à un programme d'investissement industriel comme l'illustre l'évolution des taux d'utilisation des capacités de production présentée ci-après :

GRAPHIQUE NUMERO 16 : EVOLUTION DES TAUX D'UTILISATION DES CAPACITES DE PRODUCTION



Comme indiqué dans le graphique ci-dessus, le business plan a été adossé à des capacités industrielles excédentaires permettant d'envisager des développements à l'export qui n'ont pas été chiffrés dans le business plan.

6.3.2 Marge sur coût matières

La marge sur coût matières a été estimée en fonction des marges sur coût matières des formulations existantes et des nouvelles formules développées par les équipes de recherche et développement et validées par les équipes marketing pour les nouveaux lancements commerciaux prévus en 2013.

Compte tenu de la tendance à la hausse des cours des matières premières observée en 2011 et 2012, nous avons retenu une hypothèse d'évolution des prix d'achats des matières premières en 2013.

Il est utile de noter que les taux de marge prévisionnels sont estimés avec prudence vu la tendance haussière des cours des matières premières et que la société travaille sur un programme de « cost saving » qui devrait impacter positivement la marge sur coût matières, ainsi que les autres lignes de charges de la société. La société peut également procéder à l'augmentation de ses prix de vente afin de maintenir le taux de marge à son niveau historique.

6.3.3 Charges du personnel

L'évolution des charges du personnel sur la période de projection a été estimée en distinguant (i) les salaires fixes représentant le salaire annuel du personnel administratif et technique et (ii) les salaires variables historiquement réservés à la force de vente et qui seront généralisés à l'ensemble des effectifs de la société représentant à l'avenir le principal levier d'augmentation de salaires pour l'ensemble des employés.

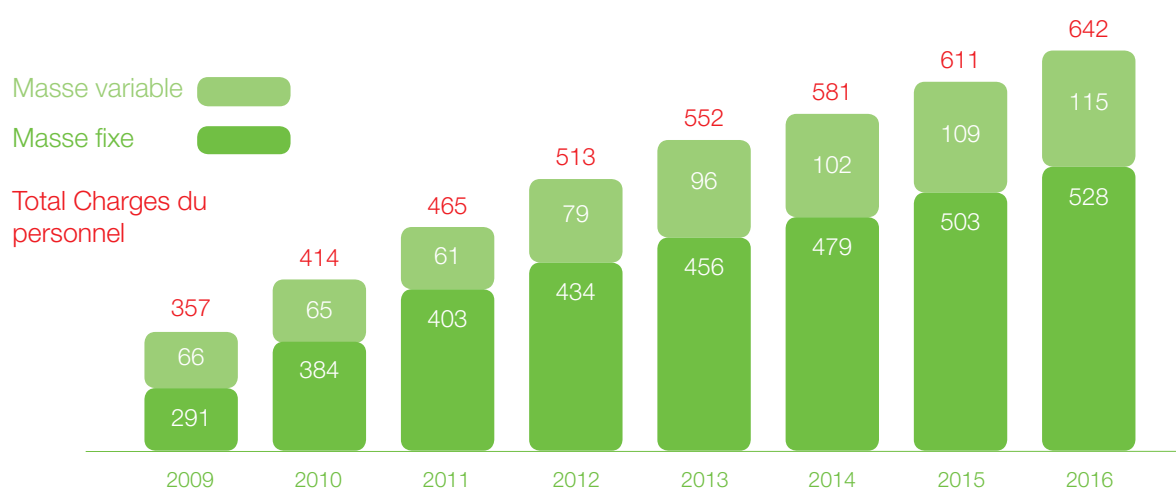
Les salaires fixes : s'élevant à 403 millions de dinars en 2011 sont estimés à 473 millions de dinars en 2012, soit une hausse de plus de 17%. Budgétisés à 548 millions de dinars en 2013, nous avons supposé qu'à partir de 2014, les salaires fixes continueront à évoluer avec un rythme de 10% par an sur le reste de la période de projection.



Les Salaires variables ont représenté 1,33% du chiffre d'affaires en 2011 et estimés à 1% en 2012, sont budgétisés à 1,60% du chiffre d'affaires pour 2013. Nous avons supposé que les salaires variables représenteront 1,60% du chiffre d'affaires sur le reste de la période de projection.

En effet, ceci s'inscrit dans le cadre de la stratégie de la société qui consiste à valoriser ses ressources humaines et à partager la richesse créée en mettant en place un système d'incentive par les salaires variables.

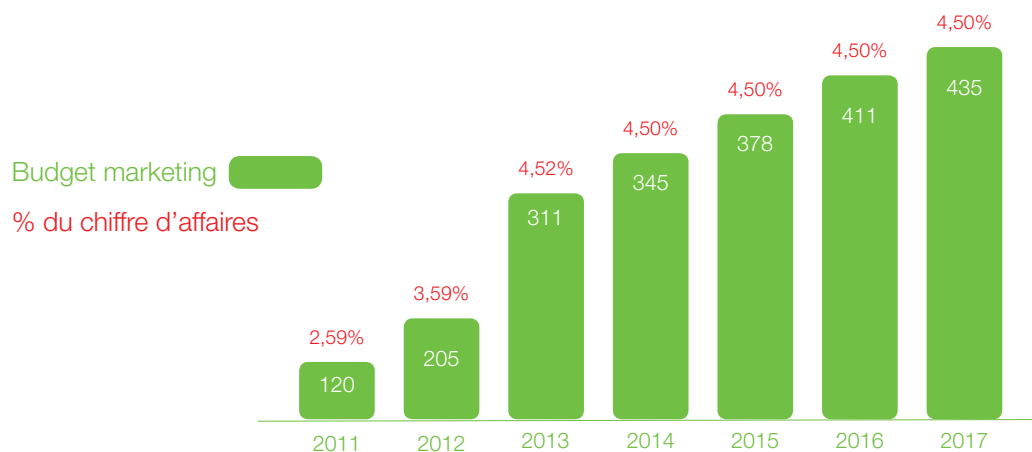
GRAPHIQUE NUMERO 17: EVOLUTION DES CHARGES DU PERSONNEL (EN MILLIONS DE DINARS)



6.3.4 Marketing

Historiquement, les dépenses marketing ont représenté 2,59% du chiffre d'affaires de 2011 et estimées à 3,59% en 2012. Le budget marketing pour 2013 représente un niveau élevé de 4,52% du chiffre d'affaires marqué essentiellement par les dépenses prévues la campagne de communication d'introduction en Bourse. Pour le reste de la période de projection, nous avons estimé que le budget marketing représentera 4,5% du chiffre d'affaires annuel.

GRAPHIQUE NUMERO 18 : ESTIMATION DU BUDGET MARKETING (EN MILLIONS DE DINARS)



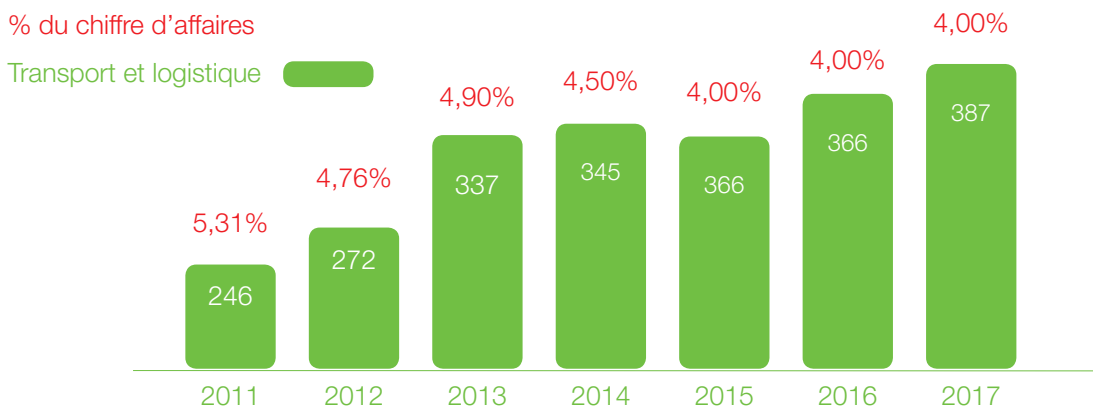
6.3.5 Transport et logistique

Les hypothèses d'évolution des charges de transport et logistique ont été déterminées en fonction de l'évolution du chiffre d'affaires. Elles ont représenté respectivement 5,04% et 5,31% du chiffre d'affaires en 2010 et 2011. Avec le programme de "cost saving" et l'optimisation de l'exploitation des moyens logistiques, la société a pu réduire relativement ce poste de charges en 2012 à un niveau estimé à 4,76% du chiffre d'affaires.

Il convient de mentionner à cet effet que la société a déposé sa demande pour l'obtention d'au moins un nouveau terrain qui lui permettra de renforcer la base logistique et de réduire les coûts locatif (estimés à 1% du chiffre d'affaires en 2012) étant donné que les six (06) sites logistiques loués par la société seront remplacés par le nouveau terrain qui pourra abriter également de nouveaux ateliers de production. La société étudie également la possibilité d'acquérir un autre terrain au niveau de la zone industrielle de Rouiba à quelques centaines de mètres de son site historique (hypothèse non-chiffrée dans le présent business plan).

Les charges de transport et logistique devraient représenter 4,9% du chiffre d'affaires en 2013 et seront appelées à baisser juste après l'aménagement du nouveau terrain qui remplacera les locations actuelles. Pour le reste de la période de projection, nous avons supposé que les charges logistiques représenteront 4,5% du chiffre d'affaires pour 2014 et 4% du chiffre d'affaires sur le reste de la période de projection (étant donné que le terrain risque de ne pas être exploitable à partir du début de l'année 2014).

GRAPHIQUE NUMERO 19 : ESTIMATION DES CHARGES DE TRANSPORT & LOGISTIQUE



6.3.6 Les assurances :

Les assurances ont représenté historiquement 0,25% du chiffre d'affaires en 2011, elles sont estimées à 0,4% du chiffre d'affaires en 2012. Budgétisées à 0,44% du chiffre d'affaires en 2013, nous avons estimé que ces charges représenteront 0,5% du chiffre d'affaires sur le reste de la période de projection.

6.3.7 Les commissions bancaires :

Les commissions bancaires ont représenté historiquement 0,72% du chiffre d'affaires en 2011 et estimée à 0,59% du chiffre d'affaires de 2012, elles ont été estimées à 0,58% du chiffre d'affaires de 2013. Nous avons estimé que ces charges représenteront 0,6% du chiffre d'affaires sur l'ensemble de la période de projection.



6.3.8 Les autres services

Les autres services se sont élevés à 317 millions de dinars en 2011 et estimés à 350 millions de dinars en 2012, elles ont été budgétisées à 361,6 millions de dinars en 2013. Nous avons supposé que ces charges continueront à évoluer à un rythme de 5% par an sur l'ensemble de la période de projection. Il s'agit des frais d'assistance, consulting et formation, des frais d'entretien et réparation, ainsi que des frais de voyages et déplacements et les frais de télécommunications.

6.3.9 Les amortissements

Les amortissements ont été déterminés compte tenu du plan d'amortissement futur de la société. Ils tiennent compte de l'amortissement des investissements qui figurent actuellement dans les actifs immobilisés de la société ainsi que celui des nouveaux amortissements induits par le programme d'investissement détaillé dans la partie Investissement.

6.3.10 Charges financières

Les charges financières englobent (i) les intérêts des crédits à moyen terme déterminés en fonction des échéanciers des crédits en cours ainsi que ceux des nouveaux crédits qui seraient contractés pendant la période de projection et (ii) les frais financiers de fonctionnement grevant les crédits de gestion sont budgétisés pour 0,32% du chiffre d'affaires en 2013 et estimés à 0,5% sur l'ensemble de la période de projection.

6.3.11 Impôts sur les bénéfices

Le bénéfice fiscal de la société est soumis à l'Impôt sur les bénéfices (IBS) au taux de 19%. En raison des différences pouvant exister entre le bénéfice comptable et le bénéfice fiscal, nous avons estimé un taux de 22% pour l'IBS sur la période de projection.

Compte tenu des hypothèses détaillées ci-dessus, le compte d'exploitation prévisionnel se présente comme suit :

TABLEAU NUMERO 66 : COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNEL (En milliers de dinars)

Désignation	2 009	2010	2011	2012 (e)	2013 (b)	2014	2015	2016	2017
Chiffre d'affaires Net	2 854 916	3 996 346	4 630 836	5 712 501	6 890 490	7 672 299	8 403 397	9 139 858	9 676 353
Marge sur coûts matières	1 257 494	1 803 754	1 999 962	2 406 612	2 864 680	3 185 436	3 489 934	3 796 499	4 019 724
En % du CA	44,05%	45,14%	43,19%	42,13%	41,57%	41,52%	41,53%	41,54%	41,54%
Marge sur coûts variables	1 206 582	1 749 048	1 928 665	2 320 604	2 748 755	3 031 990	3 321 866	3 613 702	3 826 196
En % du CA	42,26%	43,77%	41,65%	40,62%	39,89%	39,52%	39,53%	39,54%	39,54%
Charges du personnel	357 208	413 511	464 579	531 296	658 652	726 001	798 023	876 164	957 740
Masse Fixe	290 944	348 123	403 163	473 384	548 404	603 245	663 569	729 926	802 919
Masse Variable	66 264	65 387	61 416	57 913	110 248	122 757	134 454	146 238	154 822
Services	435 637	610 994	682 996	827 329	1 010 440	1 070 242	1 113 011	1 195 546	1 262 081
Marketing	94 747	157 302	120 131	204 882	311 400	345 253	378 153	411 294	435 436
Transport et logistique	158 721	201 614	245 857	272 137	337 387	345 253	336 136	365 594	387 054
Assistance, consulting & formation	55 474	81 882	99 699	87 927	95 497	100 272	105 285	110 550	116 077
Entretien & réparation	74 245	121 013	143 885	183 745	188 615	198 046	207 948	218 346	229 263
Voyages, Déplacements, Hébergement, Restauration	38 174	31 419	46 962	45 200	43 000	45 150	47 408	49 778	52 267
Frais de télécommunication	12 903	14 120	22 323	28 044	32 941	34 588	36 317	38 133	40 040
Autres services et frais divers	1 372	3 643	4 140	5 394	1 600	1 680	1 764	1 852	1 945
Autres charge exceptionnelles d'exploitation	7 772	12 350	34 913	94 443	0	0	0	0	0
Assurance	9 701	13 288	11 781	22 673	30 000	38 361	42 017	45 699	48 382
Comissions bancaires	22 096	31 360	33 199	33 810	40 000	46 034	50 420	54 839	58 058
Produits divers	29 077	4 058	9 720	5 360	0	0	0	0	0
Impôts & taxes	46 615	63 923	74 425	90 226	108 870	122 757	134 454	146 238	154 822
EBITDA	356 631	607 682	636 490	726 186	900 793	1 028 594	1 183 940	1 295 216	1 345 113
En % du CA	12,49%	15,21%	13,74%	12,71%	13,07%	13,41%	14,09%	14,17%	13,90%
Dotations aux amortissements	140 466	168 817	208 232	231 245	377 670	386 615	393 911	403 402	411 014
Dotations aux provisions	-4 539	46 265	60 399	133 731	68 905	76 723	84 034	91 399	96 764
EBIT	220 704	392 600	367 859	361 211	454 218	565 256	705 995	800 416	837 336
En % du CA	7,73%	9,82%	7,94%	6,32%	6,59%	7,37%	8,40%	8,76%	8,65%
Charges Financières	94 858	59 515	97 831	111 755	106 516	132 319	120 698	104 051	88 966
CMT existants	52 710	64 225	49 172	64 708	84 516	37 913	22 636	13 516	6 957
Nouveaux CMT	0	0	0	0	0	56 045	56 045	44 836	33 627
Pertes & Gains de change	41 780	-6 359	40 464	21 855	0	0	0	0	0
Frais financiers de fonctionnement	368	1 648	8 195	25 193	22 000	38 361	42 017	45 699	48 382
Résultat des activités ordinaires	125 846	333 085	270 028	249 456	347 703	432 937	585 297	696 364	748 370
En % du CA	4,41%	8,33%	5,83%	4,37%	5,05%	5,64%	6,96%	7,62%	7,73%
Résultat des opérations non récurrentes	11 893	13 615	-4 044	14 492	0	0	0	0	0
Revenus non récurrents	13 955	26 219	3 442	33 846	0	0	0	0	0
Charges non récurrentes	2 063	12 604	7 485	19 354	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts	137 738	346 700	265 984	263 948	347 703	432 937	585 297	696 364	748 370
En % du CA	4,82%	8,68%	5,74%	4,62%	5,05%	5,64%	6,96%	7,62%	7,73%
Impôts sur les bénéfices	25 633	91 065	77 942	70 000	76 495	95 246	128 765	153 200	164 641
Résultat net	112 105	255 635	188 042	193 948	271 208	337 691	456 531	543 164	583 729
En % du CA	3,93%	6,40%	4,06%	3,40%	3,94%	4,40%	5,43%	5,94%	6,03%



Légende

- EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) : ou revenus avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions plus communément appelé EBE (Excédent Brut d'Exploitation) ou RBE (Résultat Brut d'Exploitation).
- EBIT : (Earnings Before Interest, Taxes) : ou revenus avant intérêts et impôts plus communément appelé résultat d'exploitation.

Remarque :

Pour les besoins de la projection financière, les états financiers historiques présentés dans le présent chapitre ont été retraités en regroupant les comptes comptables par nature dans des rubriques homogènes.

6.4 Le plan de financement

6.4.1 Hypothèses du Besoin en Fonds de Roulement

TABLEAU NUMERO 67 : TABLEAU DES HYPOTHESES DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Besoin en Fonds de Roulement	2 009	2 010	2 011	2012 (e)	2013 (b)	2 014	2 015	2 016	2 017
Stock matières premières	216 606	403 403	619 232	539 624	690 289	773 385	846 922	921 026	975 026
Stock produits fabriqués	68 220	91 257	228 282	368 701	287 104	319 679	350 142	380 827	403 181
Clients	379 181	396 378	498 896	617 160	744 426	828 890	907 876	987 441	1 045 402
Fournisseurs	545 509	573 145	763 587	839 300	942 245	1 055 670	1 156 048	1 257 201	1 330 911
Autres Actifs	28 770	38 712	160 227	253 363	305 610	340 285	372 711	405 375	429 170
Autres Passifs	153 877	221 334	323 471	357 005	430 624	479 483	525 174	571 199	604 728
BFR en Milliers de Dinars	-6 610	135 272	419 580	582 543	654 561	727 086	796 428	866 270	917 141
Variation du BFR	-14 954	126 928	411 236	574 199	646 217	718 742	788 084	857 926	908 797
Stock matières premières en jours d'achat HT	47	60	73	55	60	60	60	60	60
Stock produits fabriqués en jours du chiffre d'affaires HT	9	8	18	23	15	15	15	15	15
Clients en jours du chiffre d'affaires TTC	41	31	33	33	33	33	33	33	33
Fournisseurs en jours d'achat TTC	100	73	77	73	70	70	70	70	70
Autres Actifs en jours du chiffre d'affaires HT	4	3	12	16	16	16	16	16	16
Autres Passifs en jours du chiffre d'affaires HT	19	20	25	22	22	22	22	22	22
BFR en Jours du chiffre d'affaires HT	-1	12	33	37	34	34	34	34	34

Les hypothèses de calcul du besoin en fonds de roulement ont été arrêtées de manière prudente, notamment pour les postes clients et fournisseurs.

Pour les créances, la société a réussi à ramener le délai clients de 41 jours de vente en 2009 à 31 jours en 2010, puis à 33 jours en 2011 et 2012. Nous avons retenu 33 jours sur la période de projection. Pour les fournisseurs, la société bénéficie d'un délai de paiement supérieur à 3 mois accordé par ses fournisseurs. Par mesure de prudence, nous avons prévu de faire baisser ce délai à 70 jours pour toute la période de projection.

6.4.2 Hypothèses d'Investissement

Les investissements prévus par le Business Plan sur l'ensemble de la période de projection totalisent 1,87milliard de dinars détaillés comme suit :

TABLEAU NUMERO 68 : TABLEAUES HYPOTHESES D'INVESTISSEMENT (En milliers de dinars)

Désignation	2013	2014	2015	2016	2017	Total
Investissements fonciers, infrastructure et ameublement	86 000	150 000	0	0	0	236 000
Investissements industriels	857 390	200 000	0	0	0	1 057 390
Investissements en système d'information	33 131	0	20 000	0	0	53 131
Investissements en hygiène sécurité et environnement	48 350	0	0	30 000	0	78 350
Investissements logistique	51 920	0	150 000	0	0	201 920
Investissements de maintien	28 740	50 000	55 000	55 000	60 000	248 740
TOTAL	1 105 531	400 000	225 000	85 000	60 000	1 875 531

Les composantes les plus importantes du programme d'investissement sont :

- Divers aménagements du site actuel notamment pour optimiser les espaces disponibles, ainsi que des terrains en cours d'acquisition (en concession) pour abriter les nouvelles plateformes logistiques ;
- L'acquisition d'une nouvelle ligne de conditionnement aseptique de jus en carton Tetra Pak de type A3 speed;
- L'Acquisition d'une nouvelle ligne de conditionnement aseptique de jus en PET.
- L'extension de la capacité de la siroperie en adéquation avec les nouvelles capacités de conditionnement en carton et PET (notamment en Pasteurisation);
- Renouvellement et renforcement des moyens logistiques;
- l'installation d'un palettiseur automatique ;

6.4.3 Hypothèses de Financement

Les hypothèses de financement retenues dans le business plan tiennent compte de la mise en place d'une seule ligne de crédit bancaire d'un montant de 1,02 milliards de dinars qui fait l'objet d'un accord de principe de la part de la banque sollicitée et qui devrait être encaissé durant le premier trimestre de 2013.

Les hypothèses de financement tiennent compte également du remboursement en principal des financements bancaires existants conformément aux échéanciers en vigueur.



6.4.4 Dividendes

Nous avons maintenu une hypothèse de distribution de dividendes annuelle selon un « pay out » de 33% durant toute la période de projection. Il s'agit, bien entendu, d'une hypothèse permettant d'élaborer les prévisions de trésorerie, et la déclaration des dividendes reste une prérogative de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Il convient toute fois de préciser que cette hypothèse reflète la politique de distribution appliquée par la société durant les années antérieures.

Compte tenu de ce qui précède, le plan de financement se présente comme suit (méthode indirecte) :

TABLEAU NUMERO 69 : TABLEAU DES HYPOTHESES DES FLUX DE TRESORERIE (En milliers de dinars)

	2013 (b)	2014	2015	2016	2017
Flux d'exploitation	645 766	728 503	865 134	968 123	1 040 634
Résultat net	271 208	337 691	456 531	543 164	583 729
amortissements	377 670	386 615	393 911	403 402	411 014
provisions	68 905	76 723	84 034	91 399	96 764
variations BFR	72 018	72 525	69 343	69 841	50 871
Flux d'investissement	-1 105 531	-400 000	-225 000	-85 000	-60 000
Investissements foncier & infrastructure	86 000	150 000	0	0	0
Investissements industriels	857 390	200 000	0	0	0
Investissements en système d'information	33 131	0	20 000	0	0
Investissements en hygiène sécurité et environnement	48 350	0	0	30 000	0
Investissements logistique	51 920	0	150 000	0	0
Investissements de maintien	28 740	50 000	55 000	55 000	60 000
Flux de financement	685 342	-281 717	-534 937	-487 382	-511 260
Augmentation de capital	0	0	0	0	0
distribution de dividendes ordinaire	64 649	90 403	112 564	152 177	181 055
Nouveaux CMT	1 019 000	0	-203 800	-203 800	-203 800
<i>Encaissement</i>	<i>1 019 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Décaissement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>203 800</i>	<i>203 800</i>	<i>203 800</i>
Remboursement autres dettes non courantes	135 112	0	0	0	0
Remboursement des anciens CMT	133 896	191 314	218 573	131 405	126 405
Flux de trésorerie de la période	225 577	46 787	105 197	395 741	469 375
Trésorerie de début de période	-255 478	-29 901	16 885	122 082	517 823
Trésorerie de fin de période	-29 901	16 885	122 082	517 823	987 198

6.5 Les bilans prévisionnels

Compte tenu de ce qui précède, les bilans prévisionnels se présentent comme suit :

TABLEAU NUMERO 70 : BILANS PREVISIONNELS (En milliers de dinars)

	2009	2010	2011	2012 (e)	2013 (b)	2014	2015	2016	2017
Fonds Propres	1 127 391	1 365 025	1 476 870	1 610 818	1 817 377	2 064 665	2 408 632	2 799 619	3 202 293
Capital	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195
Autres Fonds Propres	166 091	260 196	439 633	567 675	696 974	877 779	1 102 906	1 407 260	1 769 370
Résultat de l'Exercice	112 105	255 635	188 042	193 948	271 208	337 691	456 531	543 164	583 729
Crédits à Moyen Terme	833 334	767 149	1 121 480	1 108 699	1 927 595	1 813 004	1 474 665	1 230 858	997 417
Crédits bancaires	615 006	648 926	883 603	855 215	1 740 319	1 549 005	1 126 631	791 426	461 221
Autres dettes non courantes	204 492	106 317	137 573	135 112	-	-	-	-	-
Provisions et produits constatés d'avance	13 835	11 905	100 304	118 372	187 276	263 999	348 033	439 432	536 196
Capitaux permanents	1 960 725	2 132 174	2 598 350	2 719 517	3 744 972	3 877 669	3 883 297	4 030 478	4 199 710
Actif Immobilisé	1 581 775	1 650 300	2 049 308	2 392 452	3 120 312	3 133 697	2 964 787	2 646 385	2 295 371
Immobilisations brutes	2 433 521	2 640 576	3 258 957	3 844 101	4 949 632	5 349 632	5 574 632	5 659 632	5 719 632
Amortissements	863 287	1 032 104	1 237 668	1 474 240	1 851 911	2 238 526	2 632 437	3 035 838	3 446 852
Autres Actifs non courants	11 542	41 828	28 019	22 591	22 591	22 591	22 591	22 591	22 591
Fonds de Roulement	378 949	481 874	549 042	327 065	624 659	743 971	918 510	1 384 092	1 904 339
Besoin en Fonds de Roulement	-6 610	135 272	419 580	582 543	654 561	727 086	796 428	866 270	917 141
Stock matière première	216 606	403 403	619 232	539 624	690 289	773 385	846 922	921 026	975 026
Stock produits fabriqués	68 220	91 257	228 282	368 701	287 104	319 679	350 142	380 827	403 181
Clients	379 181	396 378	498 896	617 160	744 426	828 890	907 876	987 441	1 045 402
Fournisseurs	545 509	573 145	763 587	839 300	942 245	1 055 670	1 156 048	1 257 201	1 330 911
Autres Actifs	28 770	38 712	160 227	253 363	305 610	340 285	372 711	405 375	429 170
Autres Passifs	153 877	221 334	323 471	357 005	430 624	479 483	525 174	571 199	604 728
Trésorerie	385 559	346 603	129 463	-255 478	-29 901	16 885	122 082	517 823	987 198



L'évolution des principaux ratios sur la période de projection se présente comme suit :

TABLEAU NUMERO 71 : RATIOS FINANCIERS

	2009	2010	2011	2012 (e)	2013 (b)	2014	2015	2016	2017
Ratios									
Résultat Net/Chiffre d'affaires	3,93%	6,40%	4,06%	3,40%	3,94%	4,40%	5,43%	5,94%	6,03%
Résultat Net/Fonds Propres	11,04%	23,04%	14,59%	13,69%	17,54%	19,55%	23,39%	24,07%	22,29%
Return On Capital Employed (ROCE)*	11,26%	18,41%	14,16%	13,28%	12,13%	14,58%	18,18%	19,86%	19,94%
Dette Financière nette/EBITDA	0,64	0,50	1,18	1,53	1,97	1,49	0,85	0,21	-0,39
Structure Fonds propres/Dette Financière nette	83/17	82/18	66/34	59/41	66/34	57/43	71/29	91/9	100/0

*ROCE : EBIT/Capitaux permanents

La société NCA-Rouiba veillera à actualiser son business plan, à comparer les réalisations avec les prévisions périodiquement et à rendre ces informations publiques.



Attestations des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information

- 7.1 Signature et fonction des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information
- 7.2 Signature des commissaires aux comptes
- 7.3 Visa de la COSOB

Chapitre 7. Attestations des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information

7.1 Signature et fonction des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information

« A notre connaissance, les données de la présente notice d'informations sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux acheteurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Mr. Slim OTHMANI
Président du Conseil d'Administration



7.2 Signature des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables fournies dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Mustapha HEDDAD
Expert Comptable
Commissaire aux comptes



7.3 Visa de la COSOB

Visa de la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse.

Par application des articles 41 et 42 du décret législatif n° 93-10 du 23 Mai 1993, modifié et complété, relatif à la bourse des valeurs mobilières, la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse a apposé sur la présente notice le visa n°2013/01 en date du 06 février 2013.





Glossaire

ACNielsen	La Société ACNielsen a été fondée aux Etats-Unis en 1923 par Arthur C. Nielsen, Sr., l'un des pères spirituels de la recherche marketing moderne ayant, entre autres, inventé le concept de parts de marché. http://nielsen.com .
Algérie Clearing	Dépositaire central, chargé d'assurer la conservation des titres et d'organiser, avec la banque centrale, les opérations de dénouement des transactions boursières.
COSOB	La Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse, est une autorité publique chargée d'organiser le marché et de le surveiller.
EBIT	Earnings Before Interest, Taxes : ou revenus avant intérêts et impôts, plus communément appelé résultat d'exploitation.
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization : ou revenus avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions plus communément appelé EBE (Excédent Brut d'Exploitation) ou RBE (Résultat Brut d'Exploitation).
ERP	Entreprise Ressource Planning ; ou Prologiciel de Gestion Intégré (PGI), est l'interconnexion et l'intégration de l'ensemble des fonctions de l'entreprise dans un système Informatique centralisé.
Goodwill	l'excédent de la capacité bénéficiaire de l'entreprise par rapport à la rémunération théorique du capital employé.
Gouvernance d'entreprise	L'ensemble des processus, réglementations, lois organisant la manière dont l'entreprise est dirigée est contrôlée ainsi que la relation entre ses différents acteurs (actionnaires, managers ...).
HACCP	Hazard Analysis Critical Control Point ; ou système d'analyse des dangers - points critiques pour leur maîtrise: est une méthode de maîtrise de la sécurité sanitaire des denrées alimentaires condition nécessaire pour la certification ISO 22000.
IMMAR Research&Consultancy	IMMAR est un spécialiste français des études et du conseil marketing en Afrique sub-Saharienne et en Afrique du Nord.
INAPI	Institut National Algérien de la Propriété Industrielle; organisme public chargé de veiller à la protection de la propriété industrielle.
ITMO	In Trade Market Opportunity. Les études ITMO sont réalisées dans le but de remonter des informations du terrain en termes de disponibilité du produit et de rotation de la gamme.
JNSD	Juice, Nectars, Still Drinks ou ; jus, nectars et boissons non gazeuses communément appelé BRSA (boissons rafraichissantes sans alcool).
P/B	Price to book, ou cours sur actif net ; est un ratio qui mesure le rapport entre la capitalisation de l'entreprise et sa valeur nette comptable.

PER	Price Earning Ratio, ou coefficient de capitalisation des bénéfices ; est le rapport de la valeur d'une action au bénéfice par action d'une entreprise. Ce bénéfice par action traduisant l'enrichissement théorique d'un actionnaire.
PET	Polyéthylène Téréphtalate, plastique courant utilisé pour la fabrication des bouteilles utilisées pour le conditionnement des boissons.
Rf et Rm	L'abréviation Rf est utilisée en référence au taux sans risque calculé généralement sur la base du taux estimé des Bons de Trésor sur une période donnée. L'abréviation Rm est utilisée en référence au rendement du marché correspondant au Rf majoré d'une prime de risque sectorielle.
SGBV	La Société de Gestion de la Bourse des Valeurs est une bourse chargée d'organiser les transactions et de diffuser les cours.
TCC	Ou Teneur de Compte Conservateur ; Activité qui consiste d'une part à inscrire en compte les titres au nom de leur titulaire, c'est-à-dire à reconnaître au titulaire ses droits sur lesdits titres, et d'autre part à conserver les avoirs correspondants, selon des modalités propres à chaque émission de titres.
Tetra Pak	Tetra Pak est une entreprise suédoise, fondée par Ruben Rausing en 1951, et spécialisée dans la fabrication d'emballages aseptique en carton pour les boissons. La société fabrique également les machines de conditionnement aseptique en carton.
Top Of Mind	la notoriété est le nombre de fois où une marque est citée en première place en notoriété spontanée.
UHT	Upérisation à Haute Température des aliments, procédé de conservation des aliments consistant à le porter à haute température (170°) pendant une durée très courte.
Yield (ou Yield Dividend)	Ou rendement du dividende, est le dividende distribué exprimé en pourcentage du cours d'une action, il mesure la rentabilité d'une action faisant abstraction de la plus-value potentielle associée au cours de l'action.

