



G r o u p e  
**ETRHB  
HADDAD**

## **GROUPE ETRHB-HADDAD SPA**

SPA AU CAPITAL SOCIAL DE 8.800.000.000 DA

### Notice d'information



## **EMPRUNT OBLIGATAIRE**

Montant : 6 000 000 000 DA

Echéance : 14 Juillet 2014

Coupon : 4,10 %

Visa COSOB N° 09/03 du 12 juillet 2009

« 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. La Commission vérifie que les informations fournies par la notice d'information visée paraissent véridiques et suffisantes pour que l'investisseur potentiel puisse fonder sa décision. »

## TABLE DES MATIERES

INTRODUCTION .....	4
CHAPITRE I- INFORMATIONS CONCERNANT L'OPERATION : .....	5
I-1- DECISIONS QUI SONT A L'ORIGINE DE L'OPERATION : .....	5
I-2- NOMBRE, VALEUR NOMINALE, FORME ET CATEGORIE DES TITRES : .....	5
I-3- PRIX D'EMISSION : .....	5
I-4- PRODUIT BRUT ET ESTIMATION DU PRODUIT NET DE L'EMISSION. ....	6
I-5- CHARGES RELATIVES A L'OPERATION : .....	6
I-6- MODALITES ET DELAIS DE DELIVRANCE DES TITRES : .....	7
I-7- JOUISSANCE DES TITRES : .....	7
I-8- DATE DE REGLEMENT : .....	7
I-9- TAUX D'INTERET ET TAUX DE RENDEMENT REEL POUR LE SOUSCRIPTEUR : .....	7
I-10- PERIODE ET MODE DE SOUSCRIPTION : .....	7
I-11- DUREE TOTALE ET DUREE DE VIE MOYENNE DE L'EMPRUNT : .....	8
I-12- AMORTISSEMENT, REMBOURSEMENT : .....	8
I-13- REGIME FISCAL : .....	8
I-14- GARANTIES : .....	8
I-15- MASSE DES OBLIGATAIRES : .....	9
I-16- NEGOCIATION DES TITRES: .....	9
I-17- ETABLISSEMENTS ASSURANT LE SERVICE FINANCIER DE L'EMETTEUR: .....	9
I-18- BUT DE L'EMISSION: .....	10
I-19- MODALITES D'UTILISATION DU PRODUIT DE L'EMISSION: .....	10
CHAPITRE II- INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR : .....	11
II-1- RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL : .....	11
II-2- CAPITAL : .....	13
CHAPITRE III- PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR .....	15
III-1- PRESENTATION DU GROUPE ETRHB-HADDAD SPA : .....	15
III-2- RENSEIGNEMENTS SUR LES FILIALES ET PARTICIPATIONS : .....	37
III-3- LITIGES : NEANT .....	39
III-4- CONTRATS ET ENGAGEMENTS IMPORTANTS : .....	39
III-5- FACTEURS DE RISQUE : .....	40
CHAPITRE IV- INFORMATIONS FINANCIERES .....	41
IV-1- PRESENTATION DES PRINCIPES COMPTABLES : .....	41
IV-2- REGIME FISCAL EN VIGUEUR : .....	44
IV-3- PRESENTATION ET ANALYSE DES COMPTES DE RESULTAT : .....	45
IV-4- PRESENTATION ET ANALYSE DES BILANS : .....	48
IV-5- PRESENTATION DU HORS BILAN: .....	57
IV-6- LE TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION : .....	58
IV-7- TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS : .....	61
IV-8- TABLEAU DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES : .....	61
IV-9- TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS : .....	63
CHAPITRE V –ORGANES D'ADMINISTRATION, DE SURVEILLANCE ET DE CONTROLE	64
V-1- LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DU GROUPE ETRHB-HADDAD : .....	64
V-2- REMUNERATIONS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES CADRES SUPERIEURS : .....	65
V-3- NOMS ET PRENOMS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES PRINCIPAUX CADRES SUPERIEURS : .....	65
V-4- POLITIQUE DE COMMUNICATION : .....	66
V-5- CONTROLE EXTERNE DE LA SOCIETE : .....	66
CHAPITRE VI- EVOLUTION RECENTE ET BUT DE L'EMISSION .....	68
VI-1- EVOLUTION RECENTE : .....	68
CHAPITRE VII- .....	91
ATTESTATIONS DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DE LA NOTICE D'INFORMATION .....	91
VIII-1- SIGNATURE DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL DU GROUPE ETRHB-HADDAD SPA .....	91
VIII-2- SIGNATURE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES : .....	91

## INTRODUCTION

### Contexte

- § Le Groupe ETRHB-Haddad Spa fait partie des plus grandes entreprises algériennes de travaux publics. Riche d'une expérience de quinze années dans les secteurs des travaux routiers, autoroutiers, hydrauliques et bâtiment, elle a participé à la réalisation d'importants ouvrages d'art (trémies, ponts, tunnels), de barrages et de transferts d'eau, et travaille actuellement sur des projets d'infrastructures de référence (autoroute est-ouest, voies ferrées, tramway d'Alger) en partenariat avec des entreprises étrangères de renommée internationale.
- § Pour faire face à un plan de charge important sur les cinq prochaines années, l'entreprise a élaboré un programme d'investissement destiné à renouveler et accroître son parc d'engins et équipements de travaux publics, à renforcer son activité bitumes, et à développer un nouveau segment d'activité dans la construction de charpentes métalliques.
- § Afin de diversifier ses sources de financement et tirer profit des conditions avantageuses du marché obligataire national, le groupe ETRHB-Haddad Spa a décidé de financer partiellement son programme d'investissement par l'émission d'un emprunt obligataire institutionnel.

### Titres émis

- § L'émission comporte une tranche unique d'obligations amortissables entièrement (*In Fine*) à son échéance de 5 ans.
- § Conformément à la législation, ces titres bénéficient de l'exonération fiscale applicable aux titres ayant une échéance de cinq ans et plus.

### L'entreprise

- § Le Groupe ETRHB-Haddad est une société par actions propriété à 100% de la famille Haddad. Son activité principale est la réalisation de travaux routiers, autoroutiers, voies ferrées, ouvrages d'art, barrages et transferts. L'entreprise s'est diversifiée en développant des activités dans les matériaux de construction (exploitation de carrières, fabrication de canalisations en béton pré-contraint), l'importation, la transformation et le négoce de bitume, la promotion immobilière et le tourisme.
- § Le Groupe ETRHB-Haddad a réalisé un chiffre d'affaires de 14,2 milliards de dinars en 2007, en augmentation de 84% par rapport à 2006. Le résultat net de 2007 est de 2,5 milliards de dinars, en augmentation de 152% par rapport à 2006.
- § En 2008, le chiffre d'affaires a atteint 26.4 milliards de dinars, en croissance de 86% par rapport à 2007 ; le résultat net a légèrement dépassé la barre des 4.5 milliards de dinars, en augmentation de 71% par rapport au résultat net 2007.

## CHAPITRE I- INFORMATIONS CONCERNANT L'OPERATION :

### I-1- Décisions qui sont à l'origine de l'opération :

L'Assemblée Générale des actionnaires du Groupe ETRHB-Haddad, réunie en séance extraordinaire N° 03/08 le 25/11/2008, a approuvé, dans sa première résolution, le lancement en 2009 d'un emprunt obligataire auprès des Institutions Financières nationales d'un montant maximal de six (06) milliards de dinars destiné à financer les projets d'investissement de la société. Dans sa deuxième résolution, elle a donné mandat au Conseil d'Administration à l'effet de mettre en œuvre cette résolution.

Le Conseil d'Administration n° 04/08 du Groupe ETRHB-Haddad réuni le 25/11/2008 en séance extraordinaire a pris acte des résolutions de l'Assemblée Générale, et décide du lancement d'un emprunt obligataire d'un montant de six (6) milliards de dinars pour le financement des projets d'investissement de l'entreprise. En outre, le Conseil d'Administration donne mandat à Monsieur le Président Directeur Général à l'effet de procéder à l'ensemble des formalités légales, réglementaires et statutaires requises.

### I-2- Nombre, valeur nominale, forme et catégorie des titres :

#### I-2-1- Nombre, valeur nominale.

L'émission porte sur un montant nominal maximal de six milliards de dinars algériens (6.000.000.000 DA), répartis en six cent mille (600.000) obligations d'une valeur nominale de dix mille dinars (10.000 DA) chacune, d'une échéance de cinq (05) ans, portant un intérêt de 4,10%, soit un coupon de 410 DA par obligation.

#### I-2-2- Catégorie des titres.

Les titres émis sont des obligations ordinaires.

#### I-2-3- Forme des titres.

Les obligations sont au porteur et sont dématérialisées.

Les titres sont inscrits en compte auprès des teneurs de comptes conservateurs habilités par la COSOB. Ils sont admis aux opérations d'Algérie Clearing.

### I-3- Prix d'émission :

Les obligations sont émises au prix moyen de 100,03 par obligation (en pourcentage de la valeur nominale).

#### I-4- Produit brut et estimation du produit net de l'émission.

Produit brut : Le total des prix de soumission multipliés par les quantités souscrites de chaque soumission retenue.

Le produit brut de l'émission obligataire pour un montant nominal souscrit de six milliards de dinars algériens (6.000.000.000 DA) est de six milliards deux millions et trente cinq mille dinars algériens (6.002.035.000 DA)

Produit net : obtenu à partir du produit brut, déduction faite de l'ensemble des charges de l'opération qui s'élèvent à cinquante quatre millions cent six mille cent cinq dinars algériens (54.106.105 DA) hors taxes

Le produit net de l'émission est de cinq milliards neuf cent quarante sept millions neuf cent vingt huit mille huit cent quatre-vingt quinze dinars algériens (5.947.928.895 DA)

#### Utilisation du produit net

Le produit net dégagé par l'émission obligataire servira au financement des postes suivants :

- Renforcement des capacités de réalisation de l'entreprise par l'acquisition de nouveaux équipements de travaux publics (engins lourds, unités de chantier, stations d'enrobés, centrales à béton, véhicules de transport) pour un montant total d'environ 3,4 milliards de dinars ;
- Acquisition de trois centrales à bitume destinées à renforcer les capacités existantes de stockage, traitement et livraison de bitume sur les sites de Oued Smar (Alger), Constantine et Mostaganem pour un montant total d'environ 1,9 milliards de dinars et
- financement partiel pour un montant de 0,7 milliards de dinars d'une usine de charpentes métalliques dont le coût prévisionnel est estimé à 2,0 milliards de dinars pour un délai de réalisation de 14 mois ; le financement complémentaire sera assuré sur fonds propres et l'entrée en exploitation de l'usine est prévue pour juin 2010.

#### I-5-Charges relatives à l'opération :

Le montant des charges relatives à cette opération s'élève à cinquante quatre millions cent six mille cent cinq dinars algériens (54.106.105 DA) hors taxes. Il se répartit comme suit :

##### I-5-1- redevances réglementaires :

- redevance de la COSOB : 0,075% du montant de l'émission, soit quatre millions cinq cent mille dinars (4.500.000 DA) (*Article 2 de l'arrêté 2 août 1998 portant application de l'article 3 du décret exécutif n°98-178 du 20 mai 1998 relatif aux redevances perçues par la COSOB*)

### I-5-2- rémunération des prestations de services (fixées par les conventions) :

- § rémunération du chef de file « CPA » : 0.30% du montant levé dix huit millions six milles cent cinq de dinars algériens (18.006.105 DA) hors taxes.
- § rémunération du bureau conseil « STRATEGICA FINANCE » : 0,5% du montant nominal émis soit trente millions de dinars (30.000.000.00 DA) hors taxes.
- § Commissions versées à ALGERIE CLEARING (adhésion, inscription en compte et opérations sur titres) : un million six cent mille dinars algériens (1.600.000 DA) hors taxes sur toute la durée de vie de l'emprunt.

### I-6- Modalités et délais de délivrance des titres :

La date d'inscription en compte au nom des souscripteurs des obligations est fixée le 14 Décembre 2009.

### I-7- Jouissance des titres :

Les intérêts commencent à courir à partir du 14/12/2009; les intérêts sont payables annuellement le 14 Décembre de chaque année pendant cinq (5) ans. Lorsque la date de paiement des coupons tombe un jour non ouvré, le paiement aura lieu le premier jour ouvré suivant.

### I-8- Date de règlement :

La date de règlement par les souscripteurs est fixée au 14/12/ 2009.

### I-9- Taux d'intérêt et taux de rendement réel pour le souscripteur :

Le taux de rendement moyen réel du titre est de 4,09 % (selon le prix moyen arrêté par l'adjudication).

Ce taux n'est significatif que si les deux conditions suivantes sont satisfaites :

- Le souscripteur conserve son titre jusqu'à la date de remboursement de l'obligation.
- Le montant des revenus annuels est réinvesti au taux de rendement réel moyen, et ce jusqu'à la date de remboursement de l'obligation.

### I-10- Période et mode de souscription :

L'émission est destinée initialement et exclusivement aux Banques, Etablissements Financiers et Investisseurs Institutionnels qui pourront par la suite revendre la totalité ou une partie de leurs obligations à leurs clients respectifs. L'émission obligatoire s'est réalisée sous la forme d'une adjudication à la « hollandaise ». La séance d'adjudication s'est tenu le 10/12/2009.

## I-11- Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt :

La durée de vie totale des obligations est de cinq (5) ans.

La durée de vie moyenne de l'emprunt est de cinq (5) ans.

## I-12- Amortissement, remboursement :

Les obligations seront remboursées à leur valeur nominale, dans leur intégralité, à leur date d'échéance, soit le 14/12/2014.

Ces obligations ne sont pas remboursables par anticipation.

## I-13- Régime fiscal :

Les produits et les plus values de cession des obligations sont exonérés de l'IBS conformément à l'article 33 de la loi de finance complémentaire pour 2009 modifiant et complétant l'article 63 de la loi de finance 2003 :

*« sont exonérés de l'impôt sur le revenu global (IRG) ou de l'impôt sur le bénéfice des sociétés (IBS), les produits et les plus values de cession des obligations, titres assimilés et obligations assimilées du Trésor cotés en bourse ou négociés sur un marché organisé, d'une échéance minimale de cinq (5) ans émis au cours d'une période de cinq (5) ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Cette exonération porte sur toute la durée de validité du titre émis au cours de cette période ».*

## I-14- Garanties :

L'emprunt est assorti de suretés réelles constituées par l'hypothèque sur les actifs suivants :

Nature et localisation de l'actif	Superficie en m <sup>2</sup>	Valeur en DA
terrain sis au lot N° 182, zone d'activité de Dar El Beïda, wilaya d'Alger	34 335	5.836.950.000
un bloc A sur R+2 abritant la Direction Générale de l'entreprise, situé sur le terrain de Dar El Beïda	1 797	287.520.000
un bloc B sur R+1 abritant les Directions Techniques, situé sur le terrain de Dar El Beïda	1 937	310.040.000
un bloc administratif sur R+1, situé sur le terrain de Dar El Beïda	1 104	143.520.000
un hangar métallique de maintenance, situé sur le terrain de Dar El Beïda	1 800	162.000.000
deux magasins de stockage, situés sur le terrain de Dar El Beïda	344	30.960.000
une cantine, située sur le terrain de Dar El Beïda	143	12.870.000
Aménagements extérieurs, postes de sécurité, station gaz oil et poste transformateur	34 335	878.052.000
Valeur totale des actifs		7.661.912.500



Les valeurs indiquées proviennent du rapport d'évaluation hypothécaire établi le 27 novembre 2008 par l'architecte expert agréé Reghis Abdelwahab. L'ensemble des sûretés réelles représente une valeur de 7.6 milliards de dinars soit 127% du montant de l'emprunt obligataire.

Une deuxième évaluation en date du 2 mai 2009 a été réalisée par l'ingénieur expert Louzai Kamel, agréé auprès des cours et tribunaux. Son rapport évalue les biens immobiliers suscités à 7.404.920.000 dinars algériens représentant 123% du montant de l'emprunt obligataire.

Une troisième évaluation en date du 18 juin 2009 a été réalisée par l'ingénieur expert Boutemine Abdeslam, agréé auprès des cours et tribunaux, agréé en évaluation auprès du CPA. Son rapport évalue les biens immobiliers suscités à 7.286.432.375 dinars algériens représentant 121% du montant de l'emprunt obligataire.

Les hypothèques sont constituées par des actes authentiques établis par devant maître Farida Belgherbi, notaire à Alger et enregistrés auprès de la conservation foncière de Dar El Beïda wilaya d'Alger sous la référence 26/2654 volume 14 numéro 190 du 29 septembre 2009.

#### I-15- Masse des obligataires :

Les porteurs d'obligations de cette émission sont réunis de droit dans une masse obligataire. Au cas où l'ETRHB émettrait ultérieurement des nouvelles obligations entièrement assimilables aux présentes obligations, notamment quant au montant nominal, aux intérêts, à leurs échéances, aux conditions et dates de remboursement et aux garanties, elle pourrait, si chaque contrat d'émission le prévoit, grouper en une masse unique les porteurs ayant des droits identiques.

La Banque Chef de file, le Crédit Populaire d'Algérie, assurera le rôle de mandataire provisoire de la masse des obligataires, en attendant la tenue de l'assemblée générale des obligataires et la désignation par celle-ci de son mandataire.

Conformément à l'article 715 bis 90 du Code du commerce (Décret législatif 93-08 du 25 avril 1993) :

*« Sauf restriction décidée par l'assemblée générale des obligataires, les mandataires ont le pouvoir d'accomplir au nom du groupement tous les actes de gestion pour la défense des intérêts communs des obligataires ».*

L'assemblée générale élective du mandataire officiel de la masse des obligataires se tiendra au plus tard le 31 Janvier 2010.

#### I-16- Négociation des titres:

Les obligations de cet emprunt seront négociées sur le marché de gré à gré entre les intermédiaires habilités. Ces titres peuvent faire l'objet ultérieurement d'une demande d'admission en Bourse.

#### I-17- Etablissements assurant le service financier de l'émetteur:

L'administration des titres en circulation (paiement des intérêts et remboursement du capital) est assurée par Algérie Clearing.

#### I-18- But de l'émission:

Le produit de l'émission est destiné à financer l'acquisition de véhicules et équipements de travaux public pour un montant de 3,4 milliards de dinars, l'achat de trois parcs à bitume pour un montant de 1,9 milliards de dinars et la création d'une usine de charpente métallique pour un montant de 0,7 milliards de dinars constituant 35% du montant du coût de réalisation. Ces investissements permettront à l'ETRHB de répondre à la demande importante en réalisation d'infrastructures et équipements publics en Algérie, et de se diversifier vers des activités industrielles.

#### I-19- Modalités d'utilisation du produit de l'émission:

- Le produit net de cette émission obligataire est logé dans un compte d'affectation spéciale ouvert dans les livres du Crédit Populaire d'Algérie.
- Le solde du compte d'affectation spéciale est exclusivement destiné au financement des projets identifiés dans la présente Notice d'Information (voir section I-4), à savoir, l'acquisition de nouveaux équipements de travaux public, l'acquisition de trois centrales à bitumes et le financement partiel d'une usine de charpente métallique. Le Crédit Populaire d'Algérie en sa qualité de comptable assignataire, veillera sur le contrôle et le suivi.
- Le Crédit Populaire d'Algérie assurera la bonne gestion du compte d'affectation spéciale et s'engagera à communiquer périodiquement des rapports sur le fonctionnement de ce compte aux représentants de la masse des obligataires (Le Crédit Populaire d'Algérie en tant que mandataire provisoire et les mandataires officiels qui seront désignés lors de l'Assemblée Générale de la masse des obligataires) qui pourront, s'ils le jugent nécessaire, les auditer.
- Le respect de l'utilisation des fonds, conformément à la Notice d'Information, est assuré par le Crédit Populaire d'Algérie en sa qualité de mandataire provisoire, en attendant la désignation des mandataires par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Obligataires, dans le cadre de la défense des intérêts des obligataires.
- Les modalités de fonctionnement de ce compte d'affectation spéciale sont définies et détaillées par une convention établie entre Le Crédit Populaire d'Algérie et le Groupe ETRHB-Haddad SPA

## CHAPITRE II- INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR :

### II-1- Renseignements à caractère général :

#### II-1-1- Dénomination sociale :

L'emprunteur a pour dénomination sociale « Entreprise des Travaux Routiers, Hydraulique et Bâtiment » en abrégé Groupe ETRHB-Haddad SPA.

#### II-1-2- Forme juridique :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA est une entreprise privée en la forme légale d'une société par actions.

#### II-1-3- Objet social :

Conformément à ses statuts, le Groupe ETRHB-Haddad SPA a pour objet social :

- Travaux de bâtiment tout corps d'Etat.
- Terrassement et travaux ruraux.
- Travaux de routes et d'aérodromes.
- Import-export de lubrifiants, bitumes et graisses
- Industrie des goudrons, benzols et matériaux d'isolation
- Grands travaux publics et hydrauliques
- Location de matériel et équipement de travaux publics
- Mécanique de précision
- Construction mécanique
- Commerce de gros des matériaux de construction, faïence sanitaire et verre plat
- Vente d'enrobés
- Fabrication et assemblage de charpentes métalliques
- Fabrication de canalisations

#### II-1-4- Adresse du siège social :

Le siège social de l'ETRHB est fixé à : Zone d'activité- lot N° 20- Said Hamdine- Bir Mourad Rais, Alger

#### II-1-5- Date et lieu de dépôt des statuts :

Les statuts du Groupe ETRHB-Haddad SPA ont été établis par acte notarié en date du 26 juillet 2004 par devant maître Amar HAMLIL, notaire à Tizi-Ouzou.

#### II-1-6- Modifications des statuts :

- 2005 : Augmentation du capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA de 1.500.000.000 à 3.010.000.000 de dinars. (par acte notarié par devant maître Amar HAMLIL du 16 août 2005).
- 2007 : Extension de l'objet social par incorporation des activités suivantes : location d'engins et de véhicules industriels ; vente de matériaux de construction ; montage et construction

- mécanique ; vente des enrobés. (par acte notarié par devant maître Amar HAMLIL du 1<sup>er</sup> juillet 2007).
- 2007 : Augmentation du capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA de 3.010.000.000 à 4.000.000.000 de dinars. (par acte notarié par devant maître Amar HAMLIL du 24 septembre 2007).
  - 2008 : Augmentation du capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA de 4.000.000.000 à 6.450.000.000 de dinars. (par acte notarié par devant maître Amar HAMLIL du 26 mai 2008).
  - 2009 : Augmentation du capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA de 6.450.000.000 à 8.800.000.000 de dinars, et transfert du siège social à la zone d'activité lot 20 Saïd Hamdine, Bir Mourad Raïs, Alger (par acte notarié par devant maître Farida BELGHERBI du 6 janvier 2009).
  - 2009 : Extension de l'objet social par incorporation des activités suivantes : fabrication et assemblage des charpentes métalliques ; fabrication des canalisations (par acte notarié par devant maître Farida BELGHERBI du 12 février 2009).

#### II-1-7- Numéro d'inscription au Registre de commerce

Le Groupe ETRHB-Haddad est immatriculé au Centre National du Registre de Commerce sous le numéro : 98 B 0042349 du 18 février 2009.

#### II-1-8- Lieu de consultation des documents juridiques

Les statuts, les procès verbaux, des assemblées générales (ordinaires et extraordinaires), les comptes sociaux les rapports du conseil d'administration ainsi que les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social du Groupe ETRHB-Haddad SPA.

#### II-1-9- Date de début d'activité

Les activités du Groupe ETRHB-Haddad SPA entrant dans le cadre de son objet social ont débuté le 26 juillet 2004.

#### II-1-10- L'exercice social

L'exercice social du Groupe ETRHB-Haddad SPA commence le 1er janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année.

#### II-1-11- Durée de vie

La durée de vie du Groupe ETRHB-Haddad SPA est fixée à quatre-vingt dix neuf (99) ans à compter de son immatriculation au registre de commerce, sauf cas de dissolution anticipée ou de prorogation.

#### II-1-12- Répartition statutaire des bénéfices (extrait des statuts)

La répartition des bénéfices aux actionnaires de la société se fait conformément aux dispositions du code de commerce, c'est à dire proportionnellement au nombre d'actions détenues par les associés.

### II-1-13- Assemblées Générales

La tenue, la convocation et les délibérations des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de la société se font conformément aux dispositions du Code de Commerce.

### II-2- Capital :

#### II-2-1- Composition du capital :

Depuis le 6 janvier 2009, le capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA est de HUIT MILLIARDS HUIT CENT MILLIONS DE DINARS (8.800.000.000 DA) divisé en huit mille huit cent actions (8.800) d'une valeur nominale de un million de dinars (1.000.000 DA) numérotées de 01 à 8.800, entièrement souscrites et libérées et attribuées avec toutes leurs spécificités de droit de propriété aux actionnaires.

#### II-2-2- Conditions de modification du capital social :

Selon l'article 08 des statuts, le capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA peut être augmenté ou réduit dans les conditions prévues par la loi, et avec l'accord de l'ensemble des actionnaires, notamment par la création d'actions nouvelles ou l'augmentation de la valeur nominale de chaque action.

#### II-2-3- Obligations convertibles :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA n'a pas procédé à ce jour à l'émission d'obligations convertibles en actions.

## II-2-4- Evolution du capital social :

<i>Année</i>	<i>Incorporation des Réserves (DA)</i>	<i>Résultat en instance d'affectation (DA)</i>	<i>Ecart de réévaluation (DA)</i>	<i>Apports personnels (DA)</i>	<i>Augmentation du capital (DA)</i>	<i>Montants successifs du capital (DA)</i>	<i>Nombre cumulé d'actions de la société</i>
2004	-	-	-	-	-	1.500.000.000	1.500 actions valeur nominale 1.000.000 DA
2005	1.099.238.047	350.761.953	-	60.000.000	1.510.000.000	3.010.000.000	3.010 actions valeur nominale 1.000.000 DA
2007	-	990.000.000	-	-	990.000.000	4.000.000.000	4.000 actions valeur nominale 1.000.000 DA
2008	41.122.368	139.727.867	2.269.149.765	-	2.450.000.000	6.450.000.000	6.450 actions valeur nominale 1.000.000 DA
2009	2.350.000.000				2.350.000.000	8.800.000.000	8.800 actions valeur nominale 1.000.000 DA

## II-2-5- Répartition du capital social :

Le capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA est réparti entre les actionnaires de la manière suivante :

<i>Liste des Actionnaires</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Fraction détenue du Capital</i>
HADDAD Ali	1 408	16.00%
HADDAD Mohamed	1 408	16.00%
HADDAD Ahmed	1 408	16.00%
HADDAD Amar	1 408	16.00%
HADDAD Meziane	1 408	16.00%
HADDAD Omar	1 408	16.00%
SPA Housing Construction-HADDAD	352	4.00%
<b>TOTAL</b>	<b>8 800</b>	<b>100.00%</b>

## CHAPITRE III- PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR

### III-1-Présentation du Groupe ETRHB-Haddad SPA :

#### III-1-1- Historique :

##### a- un métier de base : les travaux routiers et le bâtiment

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA est passé en moins de quinze ans d'une petite entreprise familiale à un opérateur majeur de la vie économique nationale dans le secteur des travaux publics. A l'origine, l'entreprise est spécialisée dans les travaux routiers et le bâtiment (Alimentation en Eau Potable « AEP », assainissement, voiries).

En particulier, trois importants projets permettent au Groupe ETRHB-Haddad SPA de passer du statut de petite entreprise locale à une entreprise d'envergure régionale :

- Le projet d'assainissement de la ville d'Azazga
- La réalisation de la route nationale N° 12 reliant Tizi-Ouzou à Boumerdes
- La réalisation de la route nationale reliant Draa El Mizan, Boghni et Tizi-Ouzou

##### b- un développement réussi vers les grands travaux :

Fort d'une expérience réussie dans des projets d'envergure régionale, le Groupe ETRHB-Haddad SPA décide d'étendre ses activités à d'autres segments :

- Les travaux maritimes avec la réalisation du port d'Azeffoun en partenariat avec la Société nationale des travaux maritimes (Sonatram)
- Les travaux ferroviaires avec la réalisation de la voie ferrée Oued Aissi/Tizi Ouzou
- La grande hydraulique avec la réalisation de barrages et de transferts

L'activité « travaux routiers » reste prépondérante dans le plan de charge de l'entreprise, surtout à partir de 1998 lorsque l'Etat algérien décide de réaliser un important programme de rattrapage dans l'entretien des routes et la réalisation de nouveaux tronçons routiers et autoroutiers.

##### c- un axe stratégique : l'intégration en amont

Afin de réduire ses coûts de réalisation, le Groupe ETRHB-Haddad SPA se lance résolument dans l'intégration en amont de ses activités traditionnelles, notamment par :

- L'acquisition et l'exploitation de carrières
- L'investissement dans des stations de concassage pour la production de granulats destinés à ses propres chantiers
- L'investissement dans des centrales d'enrobés pour préparer son propre revêtement routier
- L'investissement dans des stations de stockage et d'émulsion de bitume

C'est ainsi qu'à partir de 2002, le groupe a développé une importante activité d'importation, de transformation et de commercialisation des bitumes.

#### d- une entreprise de dimension nationale

Le groupe ETRHB-Haddad SPA est aujourd'hui l'une des plus importantes entreprises de travaux publics en Algérie. C'est aussi une entreprise en cours de diversification avec des activités dans les secteurs de l'hôtellerie et du tourisme, de la promotion immobilière et de la concession automobile.

L'ouverture du marché et la concurrence qui le caractérise, ainsi que l'exigence exprimée par les pouvoirs publics pour la réalisation de prestations de qualité, ont poussé le groupe à se mettre à niveau et à adapter sans cesse son organisation et sa démarche managériale.

Ses efforts d'investissement, aussi bien en moyens humains que matériels, lui permettent de satisfaire les maîtres d'ouvrage en termes de délais de réalisation et de qualité des travaux..

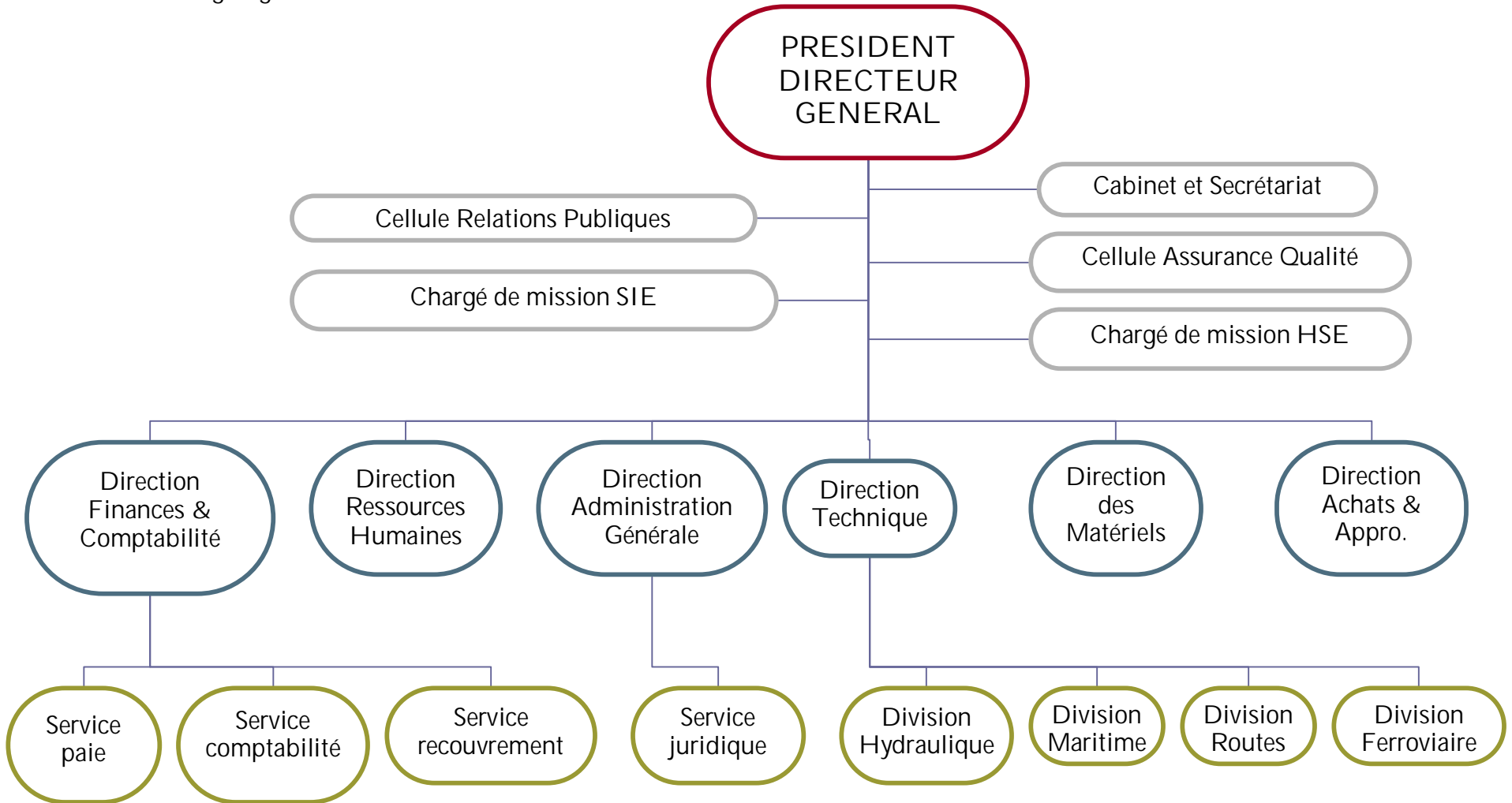
Le groupe ETRHB-Haddad SPA est l'un des rares opérateurs dans le secteur de la construction à disposer d'une véritable structure de formation agréée dans les métiers de base des travaux publics (conducteurs d'engins, agents d'entretien et de maintenance). Mise en place depuis novembre 2005, l'école du groupe a déjà formé plus de 600 stagiaires qui sont aujourd'hui opérationnels sur ses projets à travers le territoire national.

Son implication aux cotés de plusieurs partenaires étrangers, souvent en tant que chef de file, dans le cadre de groupements d'entreprises pour la réalisation de grands projets en Algérie représente une opportunité pour l'acquisition du savoir faire nécessaire à l'amélioration de ses compétences. C'est ainsi que le Groupe ETRHB-Haddad SPA s'est constitué en groupement avec des entreprises étrangères de renommée mondiale, notamment Razel, Alstom (France), Astaldi Spa (Italie), OHL (Espagne), Teixeira Duarte S.A . (Portugal), SNC Lavallin (Canada), Ozgun (Turquie).

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA participe activement aux grands projets d'infrastructure programmés dans le cadre de la mise en œuvre du plan complémentaire de soutien à la croissance économique (PSCE), et dispose en juin 2009 d'un plan de charge global d'environ 153 milliards de dinars, dont 112 milliards de dinars sont des contrats fermes et signés représentant plus de quatre années du chiffre d'affaires 2008.



III-1-2- Organigramme :



### III-1-3- Réglementation :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA est régie par le cadre juridique suivant :

- Le Code de Commerce complété et modifié.
- Les dispositions des statuts du Groupe ETRHB-Haddad SPA
- La loi n° 84-09 du 4 février 1984 relative à l'organisation territoriale du pays.
- La loi n° 90-30 du 1er Décembre 1990 portant loi domaniale.
- La loi n° 2001-20 du 12 Décembre 2001 relative à l'aménagement et au développement durable du territoire.
- La loi n° 2003-10 du 19 Juillet 2003 relative à la protection de l'environnement dans le cadre du développement durable.
- La loi n° 04-20 du 25 Décembre 2004 relative à la prévention des risques majeurs et à la gestion des catastrophes dans le cadre du développement durable.
- Le décret présidentiel n°02-250 du 24 juillet 2002 portant réglementation des marchés publics.
- Et l'ensemble des décrets d'application.

### III-1-4- Caractéristiques essentielles de l'activité du Groupe ETRHB-Haddad SPA:

#### A- SECTEUR DES TRAVAUX PUBLICS

##### A-1-Construction de routes et autoroutes :

La réalisation des travaux routiers et autoroutiers constitue l'un des métiers de base de l'entreprise. C'est un domaine où elle a développé un savoir-faire et une efficacité reconnue à travers son implication dans les travaux de terrassement, de revêtement, de renforcement et de réalisation de plusieurs axes routiers importants et de tronçons autoroutiers, notamment :

- Travaux d'élargissement de la Rocade Sud d'Alger sur une longueur de 2.6 km
- Travaux d'élargissement en autoroute de la RN 01 reliant Baba Ali aux 4 Chemins de Boufarik (10 Km).
- Travaux de réalisation de l'autoroute Beni Mered-Chiffa (16 Km).
- Travaux de réalisation du tronçon d'autoroute Est-Ouest Oued Fodda-Khemis Miliana (73 Km).
- Travaux de réalisation de l'échangeur de Oued Smar à Alger.
- Travaux de réalisation de la Voie Express Oued Mazaffran- Sortie Ouest de Bou Ismail (15 Km).

##### a- Elargissement de la rocade sud d'Alger du PK2+050 au PK4+650

Démarrés en novembre 2000, les travaux ont été achevés en mai 2001 pour un montant de contrat de 79.4 millions de dinars.

##### Consistance des travaux :

1-Quantités totales de terrassement	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Déblais : 22 880 m<sup>3</sup></li> <li>- Remblais : 15 600 m<sup>3</sup></li> </ul>
2-Quantités totales pour corps de chaussée	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Grave concassée : 6 240 m<sup>3</sup></li> <li>- Grave bitume : 8 799 Tonnes</li> <li>- Béton bitumineux : 4 194 Tonnes</li> </ul>

b- Travaux d'élargissement en autoroute de la RN 01 reliant Baba Ali aux 4 Chemins de Boufarik sur 10 Km :

Réalisé en 24 mois, ce tronçon de l'autoroute est/ouest a été livré en février 2004 pour un montant de contrat de 703.7 millions de dinars.

Consistance des travaux :

1-Quantités totales de terrassement	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Déblais : 33 282 m<sup>3</sup></li> <li>- Remblais : 40 993 m<sup>3</sup></li> </ul>
2-Quantités totales pour corps de chaussée	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Grave concassée : 33 409 m<sup>3</sup></li> <li>- Grave bitume : 110 136 Tonnes</li> <li>- Béton bitumineux : 44 765 Tonnes</li> </ul>
3-Assainissement-Ouvrages courants	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Buses (différents diamètres) : 914 ml</li> </ul>

c- Travaux de réalisation de l'autoroute Beni Mered-Chiffa sur une longueur de 16 Km

Le Groupe ETRHB-Haddad a participé à la réalisation de ce tronçon de l'autoroute est/ouest à travers trois lots distincts :

- Le lot 1 concernait l'achèvement des travaux de l'échangeur Beni-Mered, pour un montant de contrat de 174.2 millions de dinars. Ce lot, d'un délai de réalisation de 8 mois, a été achevé en décembre 2003 ;
- Le lot 7 concernait l'achèvement des travaux de la chaussée sud, pour un montant de 282.5 millions de dinars. Après six mois de réalisation, les travaux ont été achevés en janvier 2004 ;
- Le lot 8 concernait l'achèvement des travaux de l'échangeur Chiffa, pour un montant de 250.1 millions de dinars. Huit mois ont été nécessaires pour la réalisation des travaux, achevés en novembre 2003 ;

d- Travaux de réalisation du tronçon d'autoroute Est-Ouest Oued Fodda-Khemis Miliana sur 73 Km

Cet important chantier a été attribué à un groupement d'entreprises dont fait partie l'ETRHB-Haddad. Démarré en mars 2005, le chantier est en voie d'achèvement et sera terminé en mars 2009. Le montant

global du contrat est de 22 020.8 millions de dinars dont 10 569.9 millions de dinars pour la partie ETRHB.

Consistance des travaux :

1-Quantités totales de terrassement	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Déblais : 8 256 793 m3</li> <li>- Remblais : 8 305 494 m3</li> </ul>
2-Quantités totales béton	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Béton armé : 161 407 m3</li> <li>- Béton de masse : 6 659 m3</li> </ul>
3-Quantités totales pour corps de chaussée	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Grave concassée : 338 025 m3</li> <li>- Grave bitume : 492 799 Tonnes</li> <li>- Béton bitumineux : 312 483 Tonnes</li> </ul>
3-Assainissement-Ouvrages courants	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Regards : 571 U</li> <li>- Collecteurs : 338 U</li> <li>- Buses (série 135 A) : 4 098 ml</li> <li>- Cadres : 4 837 m</li> <li>- Bassins de décantation : 16 400 m3</li> </ul>

e- Travaux de réalisation de la Voie Express Oued Mazaffran- Sortie Ouest de Bou Ismail sur 15 Km

Ce projet a été attribué à un consortium de trois entreprises algériennes dont l'ETRHB-Haddad. Démarrés en juillet 2005, les travaux se sont achevés en février 2006 pour un montant global du contrat de 1 325.9 millions de dinars, dont 64.4% sont revenus à l'ETRHB-Haddad.

Consistance des travaux :

1-Quantités totales de terrassement	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Terre végétale : 81 000 m3</li> <li>- Déblais : 185 500 m3</li> <li>- Remblais : 411 150 m3</li> </ul>
2-Quantités totales béton	<p><u>Lot routes :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Béton armé : 9 145 m3</li> <li>- Béton de masse : 216 m3</li> </ul> <p><u>Lot ouvrages d'art :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Béton armé : 5 330 m3</li> <li>- Béton de masse : 340 m3</li> </ul>

3-Quantités totales pour corps de chaussée	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Couche de forme : 3 760 m<sup>3</sup></li> <li>- Grave concassée : 24 100 m<sup>3</sup></li> <li>- Grave bitume : 32 250 Tonnes</li> <li>- Béton bitumineux : 19 550 Tonnes</li> </ul>
3-Assainissement-Ouvrages courants	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Buses (différents diamètres) : 575 ml</li> </ul>

#### A-2- Ouvrages d'art :

La réalisation des ouvrages d'art est également un secteur où l'entreprise a déployé d'importants efforts dans la maîtrise technique lui permettant de signer, dans le cadre de groupements, d'importantes réalisations au niveau de la capitale:

- Travaux du Carrefour Addis-Abeba.
- Travaux du Carrefour Ain-Allah à Dely-Ibrahim avec l'Entreprise Nationale des Grandes Œuvres d'Art (ENGOA)
- Travaux d'aménagement du carrefour de Club des Pins avec l'ENGOA
- Viaduc Oulmane Khelifa à Alger
- Trémie de Dar El Beida avec l'ENGOA
- Trémie de Clairval avec l'ENGOA
- Trémie de Maurétania avec l'ENGOA
- Trémie des deux bassins à Ben Aknoun.
- Trémie de Châteauneuf.
- Trémie de la Place du 1er Mai vers l'avenue de l'ALN.

#### a- Carrefour Addis-Abeba:

Cet important projet d'aménagement d'un carrefour très fréquenté de la capitale a été confié au groupement constitué par l'entreprise française RAZEL et le Groupe ETRHB-Haddad SPA. D'un coût global de 2.046 millions de dinars, les travaux ont démarré en juin 2002 pour s'achever en mars 2004.

Le carrefour Addis-Abeba, fréquenté en moyenne par 70.000 véhicules/jour, a été totalement réaménagé sous la forme de trois (03) trémies, en partie couvertes et en partie ouvertes, avec un giratoire en surface à six (06) branches :

Trémie N° 1	Place du 1er Mai <-----> Chevalley 2 X 2 Voies	longueur : 232,50 m hauteur : 5,25 m
Trémie N° 2	El Mouradia <-----> Alger – Centre 2 X 1 Voie	longueur : 135,50 m hauteur : 3,40 m
Trémie N° 3	El Mouradia <-----> Chevalley 1 Voie	longueur : 15,00 m hauteur : 3,40 m

Consistance des travaux :

1-Quantités totales des terrassements	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Déblais : 108 242.65 m<sup>3</sup></li> <li>- Remblais : 19 890.55 m<sup>3</sup></li> </ul>
2-Quantités des corps de chaussée	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Grave concassée : 4 387.27 m<sup>3</sup></li> <li>- Grave bitume : 7 882.80 Tonnes</li> <li>- Béton bitumineux : 6 269.62 Tonnes</li> </ul>
3-Quantités totales des bétons	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Béton armé : 16 974.75 m<sup>3</sup></li> <li>- Béton de masse : 3 831.84m<sup>3</sup></li> </ul>
4-Quantité d'acier	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2 408.17 Tonnes</li> </ul>
5-Assainissement-Ouvrages courants	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Buses (différents diamètres): 638.38 ml</li> </ul>



## A-3-Travaux maritimes :

L'entreprise est engagée dans les travaux d'aménagement, de renforcement de structures portuaires et de protection de rivages contre l'érosion dans le cadre du maintien de l'équilibre naturel du littoral et sa valorisation à travers la création de plages artificielles :

- Travaux de protection du rivage de Bordj El Kiffan, Site Verte rive et Boulevard front de mer.
- Travaux de réalisation, de protection et d'aménagement du port de pêche et de plaisance d'El-Djamila à Alger.
- Travaux de protection du rivage de la ville de Cherchell à Tipaza.
- Travaux de protection et d'aménagement du port de pêche de Béjaïa.
- Projet de réalisation du port de pêche de Gouraya à Tipaza.

a-Projet : réalisation de protection et de l'aménagement du port de pêche d'El Djamila

Ce projet, confié au groupement ETRHB-MEDITRAM-SOTRAMEST, porte sur un montant de 1.171 millions de dinars. Démarré en février 2002, il s'est achevé en décembre 2005 et constitue, selon plusieurs observateurs, une réussite en termes d'aménagement portuaire du joli site d'El Djamila.

Jetée principale	Longueur totale 400 m
Jetée Secondaire	Longueur totale 160 m
Débarcadère	Longueur totale 64 m
Débarcadère	Longueur totale 100 m
Débarcadère	28 000 m <sup>2</sup>
Espaces verts et une belle fontaine.	



## b-Projet : travaux de protection du rivage de Bordj El Kifan :

Attribués au groupement ETRHB-MEDITRAM-SOTRAMEST, les travaux de protection du rivage de Bordj El Kifan ont été estimés à 430 millions de dinars. Ils ont démarré en mars 2002 pour s'achever en mai 2005.

*Site 1 : verte rive*

Batterie de 15 épis court sur 1 200 ml de coté	
Profil de l'épi	<ul style="list-style-type: none"> <li>- noyau en TVC (10-500 kg)</li> <li>- carapace en enrochement (0.5-1.5 T)</li> </ul>
Consistance physique	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 24 000 Tonnes de matériau de carrière.</li> </ul>

*Site 2 : Boulevard front de mer*

Réalisation de 4 ouvrages en Té (épi+brise-lames)	
profil de l'épi	<ul style="list-style-type: none"> <li>- longueur : 90 m.l</li> <li>- noyau en TVC : 0-500 kg</li> <li>- filtre en enrochements : 0.5-2 Tonnes</li> <li>- carapace en enrochements : 0.5-2 Tonnes</li> </ul>
Profil du brise-lames	<ul style="list-style-type: none"> <li>- longueur : 110 m.l</li> <li>- noyau TVC : 0-500 kg</li> <li>- filtre en enrochements : 0.5-2 Tonnes</li> <li>- carapace en enrochements : 1-3 Tonnes coté terre et 3.5 Tonnes coté mer.</li> </ul>
Consistance physique	<ul style="list-style-type: none"> <li>- matériaux de carrière : 167 000 Tonnes</li> <li>- béton : 3 000 m3</li> </ul>





## B- SECTEUR DE L'HYDRAULIQUE

A partir des années 2000, le secteur de l'hydraulique constitue un important axe de développement des activités de l'entreprise, notamment à travers sa participation, aux cotés de grandes compagnies spécialisées, dans la construction de barrages ainsi que dans la réalisation de grands projets de transfert d'eau potable, de traitement d'eau et d'unités de dessalement.

a- Projet Etude d'exécution et réalisation des ouvrages pour l'approvisionnement en eau potable et industrielle des agglomérations située sur le couloir Akbou-Béjaia à partir du barrage de Tichiaft (Béjaia).

Confié au groupement Astaldi-ETRHB, cet important projet d'alimentation en eau potable et industrielle du couloir Akbou/Ouzellaguen/Sidi Aïch/Timezrit/Amizour/El Kseur/Béjaia a été estimé à 2.701 millions de dinars et 83,9 millions d'euros. Le projet a démarré en mars 2006 et est en cours de réalisation.

### Consistance des travaux

- Fourniture et pose de conduites en béton vibré en vertical avec une âme tôle, dont le diamètre varie de 400 à 1600 mm, et des équipements hydromécaniques pour adduction.

- Travaux de Génie Civil de la station de traitement et les ouvrages annexes ainsi que le montage et la mise en service des installations :
  - Poste de Chloration.
  - Les équipements électriques.



#### b- projet de transfert d'eau potable sur l'axe Mostaganem-Arzew-Oran sur 93 km

Ce projet, d'une grande importance pour l'alimentation en eau potable de la ville d'Oran, a été confié au groupement constitué par l'entreprise portugaise Teixeira Duarte et l'ETRHB. Il porte sur un montant de 9 267 millions de dinars plus une partie en devises évaluée à 53.8 millions d'euros. Démarré en novembre 2005, le projet est actuellement en phase avancée de réalisation.

#### Consistance des travaux

- 92 800 ml de conduite en BTAP ou en fonte ductile de 1400 à 2200 mm.
- 03 Réservoirs de 150 000 m<sup>3</sup>.
- Stations de pompage (équipements mécaniques, électriques et hydromécaniques).



c- projet de transfert d'eau potable sur l'axe Koudiet- Ain Lahdjet- Bougezoul-Ouadhias à partir du barrage Koudiat Acerdoune (Bouira)

Ce projet consiste en l'étude d'exécution et la réalisation des ouvrages pour l'alimentation en eau potable des centres urbains situés sur l'axe Koudiat-Ain Lahdjet-Bougezoul et Ouadhias à partir du barrage de Koudiat Acerdoune, soit un linéaire de 93 km.

Le projet a été attribué au groupement constitué entre l'entreprise canadienne SNC Lavallin International et l'ETRHB. Il porte sur un montant de 13 120 millions de dinars dont 40% pour l'ETRHB. Les travaux ont démarré en novembre 2006 pour un délai de réalisation prévu de 30 mois.

Les travaux portent sur la fourniture et la pose de conduites en fonte de diamètre 150 à 1400 mm, la réalisation d'une station de traitement, de quatre stations de pompage, de neuf réservoirs d'une capacité totale de 41 500 m<sup>3</sup> et d'un système de télétransmission.

d- projet de drainage et de transfert du couloir El Harrach/Douéra (Alger)

Le projet consiste en la réalisation d'un transfert d'eau pour alimenter le barrage de Douéra lui-même destiné à l'irrigation d'un périmètre agricole. Ce projet a été attribué à un groupement d'entreprises constitué de l'ETRHB-Haddad et de l'entreprise portugaise Teixeira Duarte S.A. Les travaux sont actuellement en phase de réalisation avancée et devraient être achevés en février 2009. Le montant global du contrat est de 7 713.1 millions de dinars dont 25.0 millions d'euros, la part revenant à l'ETRHB est de 60% du montant du contrat.



### Consistance des travaux

- Ouvrages de dérivation en béton
  - o Seuil de dérivation de 75 mètres de longueur
  - o Canal d'amenée 02 X 50 mètres
  - o Prise d'eau doublée 02 X 50 mètres
  - o Bassins de décantation 02 X 390 m<sup>3</sup>
  - o Ouvrage terminal 02 X 50 mètres
  - o Réservoir de régulation 2500 m<sup>3</sup>
- Ouvrages de transfert
  - o Conduite de transfert : longueur 24.3 km, DN 2000 mm, PN 10 et 16 bars
  - o Station de pompage principale : Q= 8 m<sup>3</sup>/s ; HMT= 80m
  - o Conduite de refoulement DR1 : longueur 1.95 km, DN 1000 mm, PN 16 bars
  - o Station de reprise DR1 : Q= 1.9 m<sup>3</sup>/s ; HMT= 29m
  - o Réservoir de régulation : 565 m<sup>3</sup>
- Equipements hydro-électro-mécaniques et électriques
  - o Groupes électropompes
  - o Vannes
  - o Clapets transformateurs
  - o Cellules
  - o Protection contre la foudre



### C- SECTEUR DES TRANSPORTS :

La réalisation des voies ferrées et l'installation des équipements ferroviaires constituent un autre domaine que l'entreprise a récemment investi à travers son implication dans plusieurs projets de développement du rail.

#### a- Réalisation du tronçon ferroviaire Tizi-Ouzou - Oued Aissi sur 14 km

Ce projet a été attribué au consortium constitué par le Groupe ETRHB-Haddad SPA et l'entreprise turque OZGUN. Le contrat porte sur un montant de 7.389,1 millions de dinars dont 75% pour le Groupe ETRHB-Haddad SPA. Démarré en septembre 2004 pour un délai contractuel de 30 mois, les travaux ont enregistré un certain retard dû à des problèmes d'expropriation. Les travaux sont aujourd'hui en voie d'achèvement.

##### Consistance des travaux

- Longueur totale du projet : 2 x 14,205 km
- Terrassements : Déblais 890.000 m<sup>3</sup>, Remblais 760.000 m<sup>3</sup>
- 07 Ouvrages d'art
- 03 Tunnels
- 09 Ouvrages de drainage
- 03 Ouvrages d'assainissement
- 05 Gares ferroviaires



#### b- Réalisation de la voie ferrée Redjem-Demouche/Mecheria sur une longueur de 140 km

Ce projet entre dans le cadre de la rénovation et de la réhabilitation de la voie ferrée entre Oran et Béchar, destinée à désenclaver la zone sud-ouest du pays. La réalisation du tronçon de 140 km reliant Redjem Demouche à Mecheria a été attribuée au groupement constitué par l'entreprise italienne Castaldi et le Groupe ETRHB-Haddad SPA. Le montant du contrat est de 17 265.7 millions de dinars dont 49% pour l'entreprise algérienne.

Les travaux entamés en novembre 2006 sont en cours de réalisation.

#### Consistance des travaux :

- Fourniture et pose de voie : 26.400 ml
- Appareils de voie : 54 U
- Appareils de dilatation : 01 U
- Traverses : 39.601 U
- Ballast : 48.546 m3

Il est intéressant de noter que le Groupe ETRHB-Haddad SPA a implanté à Ras El Ma, dans la commune de Redjem Demouche, une usine de fabrication de traverses ferroviaires destinée à alimenter le projet (voir paragraphe F section f infra).

#### c- Réalisation de la ligne Est du Tramway d'Alger sur une longueur de 16,3 km

Ce projet structurant pour la capitale reliera la place des fusillés à Dergana en passant par Bordj El Kiffan. Le contrat a été attribué au groupement Mediterrail composé des entreprises Alstom Transport S.A (France)/Alstom Algérie/Groupe,ETRHB-Haddad SPA (Algérie). Le montant global du contrat est de 32.634,3 millions de dinars dont 3.121,9 millions de dinars reviennent à la partie algérienne. Les travaux d'aménagement urbain et d'ouvrages d'art confiés au groupe ETRHB-Haddad SPA ont un délai contractuel de 28 mois et devraient être achevés en décembre 2009.

#### D- SECTEUR DU TOURISME ET DE L'HOTELLERIE :

L'activité hôtelière a réalisé elle aussi une percée remarquable confirmant ainsi la polyvalence du groupe. D'importantes structures hôtelières sont sur le point d'être réalisées ou sont opérationnelles, comme c'est le cas du complexe touristique « Le Marin » à Azeffoun comportant : 40 chambres, 10 suites, 54 appartements, 04 restaurants (150 couverts chacun), 01 piscine semi olympique, 01 piscine pour enfants, 03 parkings, 04 terrains de jeu et 01 centre commercial.

Par ailleurs, la filiale est sur le point de concrétiser la réalisation de deux grands villages touristiques en partenariat avec des groupes leaders dans le domaine.

a- Projet d'un village touristique à Azeffoun :

Le projet comptera 100 bungalows de type F3, 30 villas de type F4 et F5 en rez-de-chaussée + 1 et un hôtel thalasso. Ce dernier sera doté de 150 lits et de diverses infrastructures de loisir dont 02 piscines avec annexes, 03 terrains de sport, 01 théâtre en plein air de 200 places ainsi qu'un port de plaisance de 36 à 40 amarres. Le parking aura une capacité de 100 véhicules et le centre de logistique sera équipé de manière à assurer le confort de la clientèle.

b- Projet d'un village touristique à Zeralda :

Ce projet consiste en la réalisation de 80 villas de luxe de type F4 et F5 en rez-de-chaussée +1, un hôtel-apparts de 100 logements de type F3 ainsi qu'un hôtel 04 étoiles d'une capacité de 150 lits doté de 02 piscines, 03 terrains de sport, un théâtre en plein air de 200 places et d'un parking de 100 véhicules. Le village abritera aussi un auditorium dédié aux manifestations culturelles, un aquaparc et un club sportif en plus d'un centre de logistique.

#### E- ACTIVITE DE DISTRIBUTION :

L'activité de distribution se fait à travers trois filiales du groupe qui commercialisent essentiellement des engins de travaux publics, des camions, des véhicules industriels, utilitaires et touristiques ainsi que leurs pièces de rechanges.

#### F- ACTIVITE DE SOUTIEN LOGISTIQUE :

a- Exploitation de carrières :

Les chantiers du groupe sont alimentés par plusieurs sites de carrières leur permettant l'approvisionnement régulier en tous types d'agrégats nécessaires à la réalisation des travaux routiers et à la production d'enrobés, mais aussi d'enrochements nécessaires aux travaux maritimes.

Les sites de carrières se situent dans les régions suivantes :

- Beni Zeki : Wilaya de Tizi-Ouzou
- Fréha (Chaoufa) : Wilaya de Tizi-Ouzou
- Cap-Djinet : Wilaya de Boumerdes
- Grand Rocher : Wilaya d'Alger.

Les dix carrières du Groupe ETRHB-Haddad SPA ont une capacité de production cumulée de 4,5 million de tonnes/an.

b-Complexe de maintenance et de réparation :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA dispose de son propre complexe de maintenance et de rénovation de l'ensemble de son matériel et de ses équipements de production.

Ce complexe sis à Oued Aissi dans la wilaya de Tizi-Ouzou et réparti sur plusieurs ateliers spécialisés, est doté d'une école de formation mise en place afin d'assurer le développement des techniques de

réparation et de rénovation des équipements de travaux publics. Sa gestion rattachée à la direction du matériel lui offre un champ d'action allant des réparations au niveau des ateliers jusqu'à l'entretien préventif, en passant par les interventions au niveau des bases logistiques et des chantiers.

#### c-Laboratoire de suivi et d'analyse :

Equipé de moyens matériels performants et animé des techniciens expérimentés, le département laboratoire du groupe effectue tout les contrôles, analyses et suivis afférents aux travaux en produits noirs et en bétons hydrauliques.

#### d-Production d'enrobés :

Les stations de production d'enrobés du groupe, installées selon les normes internationales en terme de qualité et de respect de l'environnement, ont une capacité globale de production de 1500 tonnes/heure.

Leur répartition équilibrée sur le territoire national permet d'approvisionner l'ensemble des chantiers dans les meilleures conditions de préservation de la température requise pour la mise en œuvre de l'enrobé. La répartition des 9 stations d'enrobés est la suivante :

<i>Localisation</i>	<i>Wilaya</i>	<i>Capacité en Tonnes/Heures</i>
Chaoufa	Tizi-Ouzou	140
Oued Aissi	Tizi-Ouzou	120
Thénia	Boumerdes	180
Baraki	Alger	220
Beni Mered	Blida	180
Cap Sigli	Béjaia	120
Ghardaia	Ghardaia	180
Tipaza	Tipaza	150
Bouira	Bouira	170

#### e-Fabrication de tuyaux de canalisations en béton pré-contraint :

Le groupe ETRHB-Haddad a investi dans la réalisation de deux usines, les plus grandes d'Afrique, pour la fabrication de canalisations en béton pré-contraint. La première usine, implantée à Mostaganem, est opérationnelle depuis début 2007 et alimente le grand projet de transfert d'eau potable Mostaganem/Arzew/Oran (MAO). La deuxième usine, implantée à Béjaia, a démarré la production en octobre 2007 et alimente les projets d'AEP de la région centre est.

Les deux usines, d'un coût unitaire de 45 millions d'euros, produisent annuellement plus de 200 km de canalisations et emploient 1.500 personnes. Leurs produits, considérés comme d'excellents substituts aux canalisations en fonte entièrement importés par l'Algérie, devraient contribuer à réduire des deux tiers la facture d'importation pour ce type de matériaux.

Les usines sont destinées non seulement à alimenter les chantiers hydrauliques confiés au Groupe ETRHB-Haddad SPA, mais aussi à approvisionner d'autres opérateurs publics ou privés du secteur.



#### f-Fabrication de traverses ferroviaires en béton :

L'usine est localisée à Ras El Ma, commune de Redjem Demouche, wilaya de Sidi Bel Abbes. D'un coût de 565 millions de dinars, elle produit 320 traverses/jour, soit un linéaire de 256 mètres. Cette unité est opérationnelle depuis avril 2008 et alimente le projet de construction d'une ligne ferroviaire entre Redjem Demouche et Mecheria.



#### III-1-5- Débouchés et place sur le marché :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA est l'une des plus grandes entreprises de travaux publics, d'ouvrages d'art et de travaux hydrauliques en Algérie.

Ses principaux concurrents sont les entreprises publiques suivantes :

- Dans le secteur des travaux publics : COSIDER, ALTRO, EPTP Constantine et EPTP Alger ;
- Dans le secteur des ouvrages d'art : SAPTA et ENGOA ;
- Dans les travaux hydrauliques :HYDRO-AMENAGEMENT
- Dans les travaux maritimes : groupe MEDITRAM

Dans les secteurs d'activité précédemment cités, il n'existe pas en Algérie d'entreprises privées de taille comparable à celle du groupe ETRHB-Haddad.

Les principaux clients du Groupe ETRHB-Haddad SPA sont l'Etat de la République Algérienne Démocratique et Populaire et ses démembrements (Ministère des Travaux Publics, Directions des Travaux Publics de Wilaya, Agence Nationale des Autoroutes, Agence Nationale des Barrages et Transferts) et quelques entreprises publiques telles que la SNTF (Société Nationale des Transports Ferroviaires) et l'EMA (Entreprise du Métro d'Alger).

### III-1-6- Principales installations, matériels et équipements :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA exploite et détient en toute propriété les terrains et bâtiments présentés dans les tableaux ci-dessous :

#### a- Les terrains :

<i>Localisation</i>	<i>Surface (m<sup>2</sup>)</i>	<i>Affectation</i>
Alger-Dar El Beïda	34 335	Direction Générale
Alger-Saïd Hamdine	2 215	Nouveau siège social
Tizi-Ouzou	9 989	Terrain nu
Mostaganem	149 212	Destiné notamment à l'installation d'un parc à bitume
Constantine	115 030	Destiné notamment à l'installation d'un parc à bitume
Redjem Demouche	20 000	Site usine
Béjaïa	37 500	Site usine
Total	368 281	

#### b- Les bâtiments : (bureaux, usines, entrepôts)

<i>Localisation</i>	<i>Surface (m<sup>2</sup>)</i>	<i>Affectation</i>
Alger Dar El Beïda	1 797 m <sup>2</sup>	Bloc A « Direction Générale »
	1 937 m <sup>2</sup>	Bloc B « Direction Technique
	1 104 m <sup>2</sup>	Bloc administratif
	1 800 m <sup>2</sup>	Hangar métallique de maintenanc
	566 m <sup>2</sup>	2 magasins, une cantine, 3 postes sécurité
Alger Saïd Hamdine	2 215 m <sup>2</sup>	Nouveau siège social
Redjem Demouche	4 200 m <sup>2</sup>	Usine traverses rail
Mostaganem	18 360 m <sup>2</sup>	Usine canalisations BPAT
Béjaïa	9 030 m <sup>2</sup>	Usine canalisations BPAT
Total	41 009 m <sup>2</sup>	

#### c- Les matériels et équipements :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA dispose d'un parc matériel de près de 1.900 unités (véhicules lourds et légers, divers équipements de travaux publics, postes d'enrobés, centrales à béton, stations de concassage, matériel de chantiers) qui lui permet de répondre à toutes les sollicitations pouvant s'exprimer dans tous les domaines d'activité qu'il a investis.

- Plus de 400 engins lourds (niveleuses, finishers, compacteurs, cylindres, chargeurs, dumpers, bulls, rétro chargeurs, pelles)
- Plus de 200 unités de matériel de chantier (compresseurs, brise-roches, citernes, groupes électrogènes, postes à souder, cabines sahariennes)
- 06 Stations de production d'enrobés d'une capacité dépassant 1 500 tonnes/heure.
- 11 centrales à bétons.
- 10 sites d'exploitation de carrière avec 07 stations de concassage.
- Une flotte de transport dépassant 400 unités et répondant aux besoins de tous les types de transport (personnel, marchandises, produits spéciaux).

- 50 camions ravitailleurs de bitume de 30 tonnes chacun.
- Plus de 200 véhicules légers et utilitaires.



« L'ETRHB est une entreprise très mécanisée. Chaque matin ce sont pas moins de 2.000 moteurs qui sont mis en marche ». Interview de Ali Haddad, PDG de l'entreprise, à El Watan-supplément économie du 4 juin 2007.

### III-1-7- Personnels et effectifs :

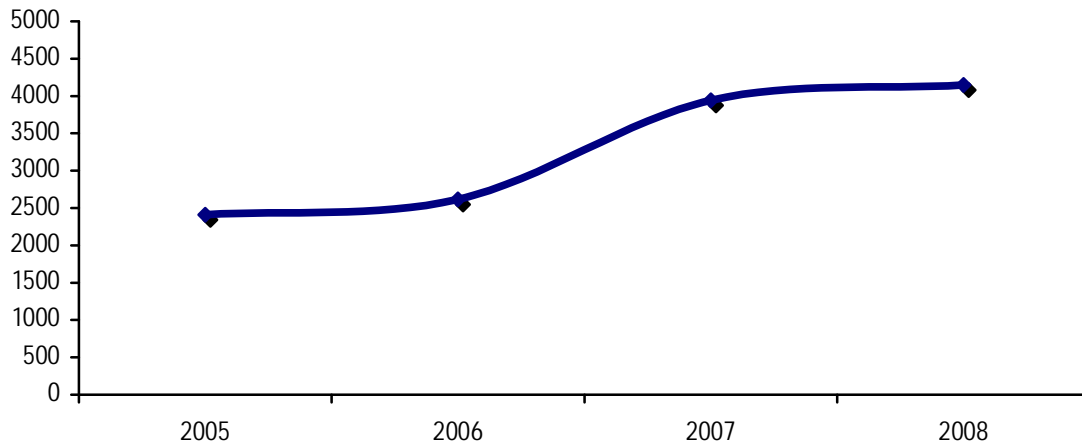
L'effectif au 31/12/2007 est de 2 614 employés, en augmentation de 1 330 agents par rapport à 2006, en raison du plan de charge important de l'entreprise.

La répartition par catégories socioprofessionnelles au 31/12/2007 se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Pourcentage</i>
Cadres	254	9.72%
Maîtrise	263	10.06%
Exécution	2 097	80.22%
<b>TOTAL</b>	<b>2 614</b>	<b>100,00%</b>

L'évolution des effectifs entre 2005 et 2008 est donnée par le graphe suivant :

Evolution de l'effectif de l'ETRHB en nombre d'agents



Dans le domaine de la formation, l'objectif de l'entreprise est d'améliorer constamment le niveau de qualification de ses agents et développer leur professionnalisme. Le groupe ETRHB-Haddad est l'une des rares entreprises privées à disposer de sa propre école de formation agréée dans les métiers de base des travaux publics. Depuis novembre 2005, date de sa mise en place, l'école a formé plus de 600 stagiaires dont des chauffeurs, des conducteurs d'engins, des techniciens en entretien et maintenance.

Aujourd'hui ces stagiaires sont pleinement opérationnels sur les différents chantiers de l'entreprise.

En 2008, 182 agents ont été formés en HSE (Hygiène, Sécurité et Environnement) et en gestion pour un coût de 5 591 millions de dinars. Par ailleurs, 15 ingénieurs diplômés actuellement opérationnels sur les chantiers de l'entreprise sont programmés pour un perfectionnement de trois semaines à l'étranger en matière de gestion de projets.

### III-1-8- Les Investissements :

Durant les exercices 2005 à 2008, l'ETRHB a réalisé les investissements suivants :

Désignation	Montant en milliers de Dinars			
	2005	2006	2007	2008
Terrains et bâtiments	30 881	262 386	140 307	98 188
Machines et Equipements	593 076	1 914 085	1 422 870	1 425 236
Véhicules et Engins	682 594	684 714	516 003	389 727
Divers	139 625	198 355	185 804	510 705
<b>TOTAL</b>	<b>1 446 176</b>	<b>3 059 540</b>	<b>2 264 984</b>	<b>2 423 856</b>

Source : Bilans comptables de l'entreprise- tableau des investissements- colonne acquisitions

Après des investissements importants en 2006 et 2007, l'exercice 2008 est marqué par la poursuite de l'effort d'investissement qui coïncide avec la fin d'importants chantiers de réalisation et le début de

nouveaux chantiers. Cette période est mise à profit par l'entreprise pour redéployer l'ensemble de ses moyens de réalisation sur les nouveaux projets.

### III-1-9- Les approvisionnements :

En matière d'approvisionnement pour ses chantiers de réalisation, L'ETRHB a adopté une stratégie d'autonomisation vis-à-vis de ses fournisseurs en produisant pour son propre compte les différents granulats, sables et enrobés dont elle a besoin. En matière de bitume, l'ETRHB est devenu le deuxième plus gros importateur après la Sonatrach, et approvisionne ses propres chantiers routiers. Par ailleurs, l'entreprise a développé une activité de revente du bitume à des grossistes distributeurs répartis sur tout le territoire national.

### III-2- Renseignements sur les filiales et participations :

Les filiales et participations de l'ETRHB sont décrites dans le tableau suivant :

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS				
Dénomination	Activité	Capital (DA)	Part dans le capital de l'entreprise	Valeur Comptable des Titres détenus (DA)
BPH	Importation, stockage, traitement et transport du bitume	21.500.000	94%	20.210.000
BERHTO	Bureau d'étude, engineering et maîtrise d'ouvrage	9.284.000	30%	2.785.200
SAVEM Spa	Concessionnaire d'engins et de véhicules industriels	20.000.000	94%	18.800.000
Sablrière N'Chaoufa	Extraction d'agrégats	1.600.000	94%	1.504.000
SARL MAPACLE	Changement d'activité en cours	100.000	94%	94.000

#### a- Bitumes et Pétroles HADDAD « BPH » :

A travers sa filiale BPH, le groupe ETRHB-Haddad est le deuxième importateur de bitume après Sonatrach. Il importe annuellement environ 240.000 tonnes de bitume soit environ 30% des besoins du marché national estimé à 800.000 tonnes.

Depuis sa mise en service en avril 2003, la filiale BPH sise dans l'enceinte du port d'Alger produit 300 tonnes par jour de produits bitumineux et assure la commercialisation d'une large gamme de produits, notamment des bitumes purs, des cut-backs et des émulsions destinées soit à l'épandage, soit à l'enrobage.

Avec ses (03) trois parcs de stockage au centre et à l'est du pays et le quatrième en construction à l'ouest, d'une capacité globale de 25 000 tonnes, BPH approvisionne régulièrement le marché national en limitant les ruptures de stocks induites par la très forte demande.

La qualité des produits commercialisés est garantie par un double contrôle, interne et externe, en conformité avec les normes internationales.

En plus de la gamme de produits standards, le laboratoire de la filiale est doté des moyens humains et matériels lui permettant de formuler d'autres produits à même de répondre aux besoins spécifiques de la clientèle.

Outre l'importation du bitume et la préparation des émulsions, BPH assure également la livraison du produit sur l'ensemble du territoire national grâce à une flotte de 50 camions ravitailleurs d'une capacité de trente (30) tonnes chacun.

#### b- BERHTO :

Créée en 1979, cette entité de maîtrise d'œuvre et de suivi de réalisations dans les domaines de l'habitat, de l'hydraulique, des travaux routiers et des ouvrages d'art a été rachetée en décembre 2002 par le groupe ETRHB-Haddad.

Le capital expérience accumulé par le BERHTO depuis plus de 25 ans dans différents secteurs d'activité lui permet de s'imposer aujourd'hui comme une véritable structure d'ingénierie et maîtrise d'œuvre grâce à une équipe de 45 ingénieurs et techniciens qualifiés et des moyens techniques performants.

#### c- SAVEM SPA :

Cette filiale du groupe ETRHB-Haddad est spécialisée dans l'importation, la distribution et le service après-vente de véhicules industriels des marques suivantes : Toyota- Hino- Dosan-Daewoo. Elle effectue aussi l'entretien, la maintenance et la vente de pièces de rechange..

#### d- Housing Construction Haddad-Spa (HCH)

Le Groupe ETRHB-Haddad s'est lancé dans la promotion immobilière à travers HCH dans laquelle il détient une participation indirecte de 3.39%.

Plusieurs projets de construction de logements sont en cours, notamment :

- la réalisation de 108 logements dans la wilaya de Tizi-Ouzou
- la réalisation de 250 logements avec structures d'accompagnement à Bordj El Bahri, dans la banlieue est d'Alger
- à l'étude, la réalisation de plus de 2 500 logements à travers les principales villes du centre du pays

### III-3- Litiges : Néant

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société.

### III-4- Contrats et engagements importants :

Les contrats les plus importants figurant sur le plan de charge de l'ETRHB pour la période 2009-2013 sont :

- contrat avec l'Agence Nationale des Autoroutes (ANA) portant sur la réalisation de 73 kilomètres de l'autoroute est/ouest reliant Khemis Miliana à Oued Fodda, pour un montant de 10.6 milliards de DA
- contrat avec l'ANA portant sur la réalisation de la deuxième rocade sud d'Alger, pour un montant de 10.9 milliards de DA
- contrat avec l'ANESRIF pour la réalisation de la voie ferrée à double voie reliant Thenia à Tizi-Ouzou, pour un montant de 13.3 milliards de DA
- contrat avec la SNTF pour la réalisation de la voie ferrée Redjem Demouche/Mecheria, pour un montant de 8.4 milliards de DA
- contrat avec l'ANBT pour la réalisation du transfert d'eau potable du barrage de Koudiat Acerdoune pour un montant de 8.9 milliards de DA
- contrat avec l'ADE pour le raccordement aval de la station de dessalement Tafsout/Honaine pour un montant de 9.0 milliards de DA

En matière d'emprunts bancaires, le groupe ETRHB-Haddad a contracté durant la période 2004-2008 auprès de cinq banques de la place des crédits à moyen terme destinés à financer l'extension et le renouvellement de la flotte d'engins et équipements de chantier, pour un montant total de trois milliards cent dix huit millions quarante neuf mille dinars (3 118 049 000 DA). la situation des crédits à moyen terme (CMT) au 31/12/2008 est présentée dans le tableau suivant :

<i>CMT</i>	<i>Montant de l'emprunt</i>	<i>Date de mobilisation</i>	<i>Taux d'intérêt</i>	<i>Montant utilisé</i>	<i>Montant remboursé</i>	<i>Solde au 31/12/2008</i>	<i>Garanties sur des actifs de la société</i>
ligne 1	455 254 362	2004	6.00%	455 254 362	238 466 570	216 787 791	Non
ligne 2	92 000 000	2004	7.00%	92 000 000	82 800 000	9 200 000	Non
ligne 3	210 000 000	2006	6.00%	210 000 000	135 000 000	75 000 000	Non
ligne 4	78 000 000	2005	5.50%	78 000 000	58 500 000	19 500 000	Non
ligne 5	338 232 619	2005	6.50%	338 232 619	254 619 248	83 613 371	Non
ligne 6	290 000 000	2006	6.00%	290 000 000	195 000 000	95 000 000	Non
ligne 7	1 194 387 843	2007	5.25%	1 194 387 843	119 438 784	1 074 949 059	Non
ligne 8	85 000 000	2008	7.00%	85 000 000	-	85 000 000	Non
ligne 9	115 177 000	2008	6.50%	115 177 000	-	115 177 000	Non
ligne 10	260 000 000	2008	6.00%	260 000 000	-	260 000 000	Oui
<b>Total CMT</b>	<b>3 118 051 823</b>		<b>-</b>	<b>3 118 051 823</b>	<b>1 083 824 602</b>	<b>2 034 227 221</b>	



Les lignes de crédit numéro 1 à 9 sont adossées à des garanties sur des actifs appartenant aux associés, actionnaires de l'entreprise.

Seule la ligne de crédit numéro 10 est adossée à une garantie sur des actifs appartenant à la société : il s'agit d'une hypothèque de premier rang sur l'usine de traverses ferroviaires située à Redjem Demouche, dans la wilaya de Sidi Bel Abbes, actif expertisé pour une valeur de 260 millions de dinars.

### III-5- Facteurs de risque :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA est une entreprise de travaux publics fortement engagée dans les grands travaux d'infrastructure (routes, autoroutes, voies ferrées, barrages, transferts d'eau) initiés par l'Etat dans le cadre de son programme de relance économique.

Les facteurs de risque comprennent notamment :

- la baisse soutenue et durable des prix internationaux du pétrole et du gaz, qui pourrait compromettre ou retarder l'ambitieux programme d'investissement en infrastructures et grands travaux initié par l'Etat algérien. Ce risque est mitigé par les déclarations des plus hautes autorités du pays qui ont confirmé en décembre 2008 que les grands projets d'infrastructures ont été budgétisés et les ressources financières nécessaires à leur réalisation ont été mobilisées ;
- la réduction des grands projets de travaux publics et d'hydraulique une fois le programme 2005-2009 achevé. Ce risque est mitigé par deux facteurs : d'une part, l'annonce d'un nouveau plan de développement quinquennal pour la période 2009-2013 qui devrait bénéficier d'un budget compris entre 100 et 150 milliards de dollars ; d'autre part, la stratégie de diversification des activités du Groupe ETRHB-Haddad SPA en direction de segments porteurs tels que l'industrie, la promotion immobilière, les matériaux de construction, l'hôtellerie et le tourisme ; l'entreprise s'est notamment lancée dans la création et/ou l'extension d'une usine de traverses ferroviaires (opérationnelle depuis avril 2008), de deux usines de fabrication de canalisations en béton précontraint, d'une usine de fabrication de charpentes métalliques et poutres précontraintes ;
- les risques liés à l'exploitation, dont les incendies, les explosions et les déversements accidentels de bitume,
- les litiges imprévus pour lesquels les assurances et les ententes avec les clients ne procurent pas une protection complète
- les risques associés à la fluctuation des taux de change, dans la mesure où le Groupe ETRHB-Haddad SPA importe la quasi totalité des matériels, équipements et usines clé en main dont elle a besoin

Cette liste des facteurs de risques n'est pas exhaustive. D'autres risques et incertitudes, dont le Groupe ETRHB-Haddad SPA n'a pas actuellement connaissance ou non significatifs pourraient également avoir une incidence négative sur son marché.



## CHAPITRE IV- INFORMATIONS FINANCIERES

Les informations financières contenues dans la présente notice sont extraites des comptes de l'entreprise Groupe ETRHB-Haddad Spa. Ces informations comprennent également une analyse des postes des tableaux de comptes de résultats et des bilans.

### IV-1- Présentation des principes comptables :

Les comptes de la société sont établis conformément aux règles prescrites par le Plan Comptable National (PCN) algérien et aux principes comptables généralement admis. Les états financiers du Groupe ETRHB-Haddad SPA respectent les postulats comptables de continuité d'exploitation, de permanence des méthodes, de séparation des exercices, du nominalisme, de prudence et d'importances relatives auxquels s'ajoute le principe d'homogénéisation des comptes établis périodiquement. Les modes de constitution et de reprise de provision sont inclus dans le principe de prudence.

Les titres de participation détenus sur les filiales sont enregistrés au niveau des créances d'investissements, dans le compte « Titres de participation ».

### IV-1-1- Les Investissements :

#### *IV-1-1-1- Amortissement des investissements :*

Les investissements sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire. Le tableau suivant indique les taux d'amortissement applicables à chaque type d'investissement :

<i>Libellés</i>	<i>Taux %</i>
Frais préliminaires	20
Installations complexes, Carrières et gisements et Aménagements des terrains	10
Bâtiments d'exploitation, Bâtiments sociaux (construction en dur), Logement du personnel et Bâtiments pour œuvres sociales	5
Routes et pistes de circulation	25
Matériel et outillage	25
Matériel de transport	20
Véhicules légers (tourisme)	20
Mobilier, matériel de bureau, de communication, informatique	10
Emballages récupérables	25
Agencements, installations, et Aménagement	10
Matériel d'impression, prise de vue et de projection	10
Cabines sahariennes	15
Matériel de campement, Matériel de cantine, de sport et loisir, de centre de formation et de jardin d'enfants	10
Matériel d'habitation, Matériel médical et sanitaire	25
Mobilier et équipement ménager	10
sauf: mobilier médical et sanitaire	25

Les frais préliminaires sont résorbés dans les meilleurs délais et au maximum dans un délai de cinq (05) ans. Une fois complètement amortis, les comptes de frais préliminaires et les comptes de résorption correspondants sont soldés systématiquement.

#### *IV-1-1-2- Les frais préliminaires :*

Les frais préliminaires sont enregistrés dans les comptes de charge par nature et sont transférés en fin d'exercice, dans un compte d'actif « frais préliminaires », par la contrepartie d'un compte de transfert de charge. Ils sont enregistrés au coût d'acquisition ou de revient.

#### *IV-1-1-3- Equipements de production :*

Le compte « équipements de production » enregistre les investissements productifs et les autres équipements de production. Ils sont enregistrés au coût d'acquisition.

#### *IV-1-1-4- Equipements sociaux :*

Ce poste enregistre les biens meubles et immeubles à caractère social, à l'exception des terrains.

#### *IV-1-1-5- Investissements en cours :*

Ce poste enregistre les investissements non encore réceptionnés, mais qui ont fait l'objet de dépenses dûment constatées par des factures des sous-traitants. Le poste concerne principalement des dépenses d'investissement sur les parcs à bitume d'Annaba et de Mostaganem, ainsi que les différentes bases vies réparties sur les différents chantiers de l'entreprise.

#### *IV-1-2- Les stocks :*

L'ETRHB est une entreprise de travaux publics qui dispose d'une activité d'importation et de revente en l'état de bitume. Ses stocks sont constitués :

- de marchandises comptabilisées au coût d'acquisition augmenté des frais d'approche
- de matières premières et fournitures comptabilisées au coût d'achat augmenté des frais d'approche
- de travaux en cours comptabilisés au coût de revient

#### *IV-1-3- Créances et dettes :*

##### *IV-1-3-1- Créances d'investissements :*

Ce poste enregistre :

- Les titres de participation détenus par l'ETRHB dans d'autres sociétés.
- Les titres de placement (Produits de placements bancaires et boursiers)
- Les avances et acomptes accordés aux fournisseurs dans le cadre de contrats d'investissements.
- Les cautionnements versés, qui représentent des montants particulièrement importants dans ce secteur d'activité (cautions de soumission, cautions de bonne exécution)

#### *IV-1-3-2- Créances de stocks :*

Cette rubrique constate :

- Les avances accordées aux fournisseurs de stocks
- Les consignations versées.

#### *IV-1-3-3- Dettes envers associés et sociétés apparentées :*

Ce compte inscrit à son crédit les dettes envers les filiales, les associés et sociétés apparentées.

#### *IV-1-3-4- Créances et dettes libellées en monnaie étrangère :*

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont enregistrées dans les comptes appropriés aux taux de change en vigueur à la date de leur inscription dans les comptes de la société.

Les pertes de change latentes, dues à la fluctuation des taux de change entre les dates d'enregistrement et de la clôture de l'exercice, font systématiquement l'objet de provision à 100% du montant de la perte et ce, conformément au principe de prudence. Par contre, les gains latents n'ont aucune incidence sur le résultat de l'exercice.

#### *IV-1-4- Valorisation et traitement comptable des produits :*

Les produits du Groupe ETRHB-Haddad Spa sont de trois types :

- Les ventes de marchandises
- Les productions vendues
- Les prestations fournies

Les ventes de marchandises sont constituées essentiellement de bitume importé et revendu en l'état. S'agissant d'un produit coté sur les bourses mondiales, son prix de vente local dépend en grande partie des fluctuations de prix sur le marché international, auxquelles il y a lieu d'ajouter les frais d'approche et la marge commerciale prélevée par l'entreprise et estimée à 17% en 2008.

Les productions vendues sont comptabilisées selon les situations de travaux réalisés, facturés et livrés, conformément aux clauses contenues dans les différents contrats de réalisation.

Les prestations fournies font l'objet de tarifs contractuels. Elles sont comptabilisées au crédit du compte « prestations fournies ». Elles sont composées de locations d'engins et matériels de travaux publics, et de prestations de transport pour le compte de tiers.

#### IV-1-5- Crédit-bail:

Conformément au plan comptable algérien, les équipements exploités par l'entreprise et acquis selon la formule de crédit-bail sont considérés comme des éléments hors bilan : ils ne sont pas immobilisés dans le poste équipements de production et ne font l'objet d'aucune dotation aux amortissements. Les loyers de crédit-bail sont comptabilisés comme étant une charge constatée dans la rubrique « services »

#### IV-2- Régime fiscal en vigueur :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA bénéficie d'exonérations fiscales partielles ou totales au titre des importants investissements consentis dans son domaine d'activité. Lorsqu'il s'agit d'extension d'investissements existants, l'entreprise bénéficie d'exonérations partielles. Lorsqu'il s'agit d'investissements nouveaux, l'entreprise bénéficie d'exonérations totales.

C'est ainsi que l'entreprise a bénéficié d'une exonération totale de l'IBS jusqu'au 31/12/2005.

A partir de 2006 et jusqu'au 31/12/2009, elle bénéficie d'un prorata d'exemption d'impôts sur les bénéfices et sur la TAP accordé par l'Agence Nationale de Développement des Investissements (ANDI). En vertu de cet avantage, l'assiette fiscale sur laquelle s'applique l'IBS n'est pas de 100% du bénéfice brut, mais seulement de 19%.

Le taux de l'IBS qui s'applique à cette assiette fiscale réduite est calculé de la manière suivante :

- 25% si les bénéfices ne sont pas réinvestis
- 12.50% si les bénéfices sont réinvestis (taux réduit).

A partir de l'exercice 2008, et conformément à la loi de finances complémentaire pour 2008, le taux de l'IBS pour les activités de production de biens, le bâtiment, les travaux publics ainsi que les activités touristiques baissent de 25% à 19% et le taux réduit sur les bénéfices réinvestis est supprimé.

A partir de l'exercice 2010, et sauf renouvellement des avantages fiscaux accordés par l'ANDI, le Groupe ETRHB-Haddad ne bénéficie plus d'exonérations fiscales.

## IV-3- Présentation et Analyse des Comptes de Résultat :

Les tableaux des Comptes de Résultat pour les exercices 2005 à 2008 se présentent comme suit :

Désignation	2005	2006	2007	2008
Ventes de marchandises	862 009	1 881 078	3 836 690	7 506 013
Marchandises consommées	672 162	1 510 669	3 341 447	6 511 014
<b>MARGE BRUTE</b>	189 847	370 409	495 243	994 999
Production vendue	4 032 316	5 838 797	10 378 083	18 619 033
Production stockée	- 389 078	87 396	- 7 703	- 108 991
Production entreprise pour elle-même	-	-	-	94 525
Prestations fournies	26 276	26 087	28 507	321 404
Transfert de charges de production	3 430	3 431	3 432	3 433
Matières et fournitures consommées	969 551	1 865 390	2 831 477	6 399 852
Services	891 156	1 369 942	2 658 471	4 701 035
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	2 066 712	3 198 914	5 481 995	8 938 255
Frais du personnel	285 353	525 931	1 008 713	1 631 189
Impôts et taxes	45 292	89 863	132 935	213 777
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	1 736 067	2 583 120	4 340 347	7 093 289
Dotations aux amortissements et provisions	366 065	630 303	878 527	1 343 694
Transfert de charges d'exploitation	36 709	24 129	15 508	11 299
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	1 406 711	1 976 946	3 477 328	5 760 894
Frais financiers	172 185	265 995	576 050	567 784
Frais divers	65 037	98 249	213 992	229 434
Produits divers	16 097	61 101	70 349	386 977
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	1 185 586	1 673 803	2 757 635	5 350 653
Produits hors exploitation	62 587	9 233	391 274	243 334
Charges hors exploitation	816 045	648 933	484 594	1 081 212
<b>RESULTAT HORS EXPLOITATION</b>	- 753 458	- 639 700	- 93 320	- 837 878
<b>RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE</b>	432 128	1 034 103	2 664 315	4 512 775
IBS	-	25 076	126 033	163 178
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	432 128	1 009 027	2 538 282	4 349 597

Note 1 : Les Produits :

Note 1-1 : Le Chiffre d'Affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe ETRHB-Haddad SPA est constitué de la vente de marchandises (bitumes), des productions vendues (travaux de réalisation) et des prestations fournies (location de matériel et transport). Il se présente pour les exercices 2005 à 2008 comme suit :

En milliers de dinars	2005	2006	2007	2008
Vente marchandises	862 009	1 881 078	3 836 690	7 506 013
Production vendue	4 032 316	5 838 797	10 378 083	18 619 033
Prestations fournies	26 276	26 087	28 507	321 404
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4 920 601	7 745 962	14 243 280	26 446 450
Variation	-	57%	84%	86%

Le chiffre d'affaires est en très forte croissance sur l'ensemble de la période, puisqu'il double presque chaque année en raison de l'explosion de l'activité des travaux publics et hydrauliques, et de la forte croissance de l'activité d'importation et négoce de bitume.

Bien que sa part relative baisse, l'activité travaux publics (routes, autoroutes, ouvrages d'art, travaux maritimes) et hydraulique reste prépondérante avec plus de 70% du chiffre d'affaires. L'importation et la revente de bitume en l'état prend une part croissante dans le chiffre d'affaire de l'entreprise, passant de 17% en 2005 à 28% en 2008. L'activité de prestations de services, constituée par la location de matériels et d'engins de travaux publics, reste marginale avec une part autour de 1% du chiffre d'affaires, comme le montre le tableau suivant.

Désignation	2005	2006	2007	2008
Vente marchandises	17.52%	24.28%	26.94%	28,38%
Production vendue	81.95%	75.38%	72.86%	70,40%
Prestations fournies	0.53%	0.34%	0.20%	1,22%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Note 1-2 : Production stockée

La production stockée représente les travaux en cours de réalisation et non facturés. Elle est positive lorsque le stock de travaux en cours s'accroît, comme c'est le cas en 2006. Elle est négative lorsque le stock de travaux en cours se réduit du fait de leur achèvement et de leur facturation, comme c'est le cas en 2005, 2007 et en 2008. En valeur absolue, le niveau de production stockée est en baisse significative sur la période, ce qui dénote d'une meilleure maîtrise de la facturation.

#### Note 1-3 : Produits hors exploitation

En 2005, les produits hors exploitation s'élèvent à 62,6 millions de dinars, constitués essentiellement de reprises sur charges des exercices antérieurs. Leur montant est réduit en 2006 à 9,2 millions de dinars. En 2007, ils atteignent 391,3 millions de dinars répartis entre produits des exercices antérieurs pour 332,1 millions de dinars, et produits de cession d'investissements pour 47,1 millions de dinars. En 2008, les produits d'exploitation représentent 243.3 millions de dinars dont 202.3 millions de produits des exercices antérieurs et 40.1 millions de reprises sur charges des exercices antérieurs.

Les reprises sur charge des exercices antérieurs enregistrent l'annulation des provisions des exercices précédents et les redressements des charges de production et d'exploitation.

Les produits exceptionnels comprennent les gains de change, les indemnités d'assurances et les travaux d'assainissement.

## Note 2 : Les charges

## Note 2-1 : Les charges d'exploitation

En milliers de dinars	2005	2006	2007	2008
Marchandises consommées	672 162	1 510 669	3 341 447	6 511 014
Matières et fournitures consommées	969 551	1 865 390	2 831 477	6 399 852
Services	891 156	1 369 942	2 658 471	4 701 035
Frais du personnel	285 353	525 931	1 008 713	1 631 189
Impôts et taxes	45 292	89 863	132 935	213 777
Frais financiers	172 185	265 995	576 050	567 784
Frais divers	65 037	98 249	213 992	229 434
Dotations aux amortissements et provisions	366 065	630 303	878 527	1 343 694
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>3 466 801</b>	<b>6 356 342</b>	<b>11 641 612</b>	<b>21 597 779</b>
Variation	-	83.35%	83.15%	85.52%

Les charges d'exploitation augmentent fortement sur la période, principalement en raison d'une augmentation des postes « marchandises consommées » et « matières et fournitures consommées ». Bien qu'en 2005 et 2006, la croissance des charges d'exploitation soit supérieure à la croissance du chiffre d'affaires, les deux agrégats progressent de manière identique en 2007 et 2008, indiquant une meilleure maîtrise des coûts et une stabilisation du niveau de rentabilité.

Le poste « services » connaît une forte hausse durant la période, avec un taux de croissance +94% en 2007 et +77% en 2008, principalement en raison de l'augmentation de la sous-traitance, des loyers sur équipements acquis en leasing et des frais de transport.

Les frais du personnel ont connu une hausse significative durant la période, avec une croissance de +92% en 2007 et +62% en 2008, en raison d'une forte augmentation du personnel qui a presque doublé entre 2005 et 2008, ainsi que d'une politique de revalorisation des salaires.

Les dotations aux amortissements et provisions ont connu une hausse de 39% en 2007 et 53% en 2008 principalement due à l'acquisition de nouveaux matériels de transport et outillages destinés à renforcer les capacités de réalisation de l'entreprise.

## Note 2-2 : Les charges hors exploitation

Les charges hors exploitation comportent les charges des exercices antérieurs, la valeur résiduelle des investissements cédés, les créances irrécouvrables, les dotations exceptionnelles, les reprises sur produits des exercices antérieurs, et les charges exceptionnelles. En 2004, ce poste atteint 308,5 millions de dinars essentiellement en raison de l'annulation de créances irrécouvrables. En 2005, ce poste augmente à 816,0 millions de dinars en raison de reprises sur produits des exercices antérieurs, et de charges des exercices antérieurs. Les charges hors exploitation baissent à 648,9 millions de dinars en 2006 (-20%) et 484,6 millions de dinars en 2007 (-25%), constituées de charges des exercices antérieurs et de reprises sur produits des exercices antérieurs. Le poste atteint 1081,2 millions de dinars en 2008 en raison de 886.4 millions de reprises sur produits des exercices antérieurs et de 129.3 millions de charges des exercices antérieurs.

## IV-4- Présentation et analyse des bilans :

Les bilans de l'ETRHB pour les exercices 2005, 2006, 2007 et 2008 se présentent comme suit :

ACTIF (Montant net en milliers de dinars)	2005	2006	2007	2008
Frais préliminaires	-	-	-	
Terrains	8 985	200 137	1 048 245	1 071 754
Bâtiments	55 974	107 041	358 791	357 217
Installations complexes	164 513	146 349	199 802	319 727
Matériel et outillage	1 186 423	2 835 587	4 336 740	4 941 021
Matériel de transport	777 106	1 143 938	1 971 183	1 796 136
Equipements de bureau	51 817	87 883	97 230	113 935
Agencements et installations	17 140	18 233	55 551	76 213
Equipements sociaux	16 221	69 641	155 515	179 313
Investissements en cours	115 551	145 645	159 025	366 410
<b>INVESTISSEMENTS</b>	<b>2 393 730</b>	<b>4 754 454</b>	<b>8 382 082</b>	<b>9 221 727</b>
Marchandise	39 876	233 096	300 738	151 425
Matières et Fournitures	18 259	49 867	603 778	175 355
Produits et travaux en cours	29 298	116 694	108 991	-
<b>STOCKS</b>	<b>87 433</b>	<b>399 657</b>	<b>1 013 507</b>	<b>326 780</b>
Créances d'investissement	1 176 672	1 526 532	1 922 754	2 066 625
Créances de stock	7 102	78 478	56 831	526 588
Créances s/assoc et stés app	136 772	63 750	60 499	95 431
Avances pour comptes	59 821	104 470	125 780	763 230
Avances d'exploitation	131 262	183 365	394 593	341 285
Créances sur clients	2 965 078	3 832 136	5 975 995	13 212 430
Disponibilités	237 960	829 582	1 310 060	1 148 768
Compte débiteur du passif	24 509	1 681	1 684	1 684
<b>CREANCES</b>	<b>4 739 176</b>	<b>6 619 994</b>	<b>9 848 196</b>	<b>18 156 042</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 220 339</b>	<b>11 774 105</b>	<b>19 243 785</b>	<b>27 704 549</b>



PASSIF (en milliers de dinars)	2005	2006	2007	2008
Fonds social	3 010 000	3 010 000	6 450 000	6 450 000
Réserves	99 924	301 000	338 905	2 889 203
Résultat en Instance d'Affectation	23 752	254 804	-	
<b>FONDS PROPRES</b>	<b>3 133 676</b>	<b>3 565 804</b>	<b>6 788 905</b>	<b>9 339 203</b>
<i>Emprunts Bancaires</i>	<i>978 989</i>	<i>2 072 097</i>	<i>1 933 897</i>	<i>1 804 479</i>
<i>Créditeurs d'investissements</i>	<i>128 884</i>	<i>508 644</i>	<i>540 977</i>	<i>717 031</i>
<i>Autres Emprunts</i>	<i>7 801</i>	<i>6 876</i>	<i>7 876</i>	<i>4 529</i>
Dettes d'investissement	1 115 674	2 587 617	2 482 750	2 526 040
Dettes de Stocks	59 169	261 616	840 813	1 943 432
Détention pour compte	502 557	562 974	1 154 146	2 551 740
Dettes/assoc/stés app	17 062	45 062	45 062	74 043
Dettes d'exploitation	196 067	363 905	862 953	2 428 201
Avances commerciales	1 036 244	2 660 752	4 295 534	3 172 988
Avances bancaires	721 181	715 136	188 070	1 319 257
Comptes créditeurs actif	6 581	2 212	47 270	49
<b>DETTES</b>	<b>3 654 535</b>	<b>7 199 274</b>	<b>9 916 598</b>	<b>14 015 749</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>432 128</b>	<b>1 009 027</b>	<b>2 538 282</b>	<b>4 349 597</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7 220 339</b>	<b>11 774 105</b>	<b>19 243 785</b>	<b>27 704 549</b>

### Note 3 : Frais Préliminaires

Ce poste a été totalement amorti avant 2004 conformément aux dispositions du Plan Comptable National qui limite la durée d'amortissement des frais préliminaires à 5 ans maximum.

### Note 4 : Investissements corporels

#### Note 4-1 : Les terrains

En 2005, l'entreprise acquiert un terrain de 10,000 m<sup>2</sup> situé à Tizi-Ouzou pour 8,9 millions de dinars. L'année suivante, elle acquiert un nouveau terrain viabilisé pour 191,1 millions de dinars. En 2007, elle acquiert un lot à El Khroub pour 33,5 millions de dinars.

En 2007, l'application du décret 07-210 du 4 juillet 2007 relatif à la réévaluation des immobilisations corporelles amortissables et non amortissables figurant au bilan clos au 31/12/2006 a permis de dégager un écart de réévaluation de 814,6 millions de dinars sur l'ensemble des terrains acquis avant cette date.

Il est important de noter que le terrain de Dar El Beïda abritant la direction générale ne figure pas au bilan clos au 31/12/2007 car le titre de propriété était en cours de régularisation. Ce document a été finalement obtenu en novembre 2008. Le terrain et les bâtiments de Dar El Beïda seront intégrés dans les bilans futurs de l'entreprise, après consultation des commissaires aux comptes.

#### Note 4-2 : Les bâtiments

Après avoir construit et aménagé des bâtiments administratifs et industriels en 2005 et 2006, l'entreprise a procédé à leur réévaluation en 2007 par incorporation d'un écart de réévaluation positif de 165,8 millions de dinars.

#### Note 4-3 : Matériel et outillage

En raison du secteur d'activité de l'entreprise, le matériel et outillage représente plus de 50% du poste investissements. Ce poste comprend essentiellement le matériel de terrassement (pelles sur chenille, rétro chargeurs, bulldozers, niveleuses, brises roche), le matériel électrique (groupes électrogènes, transformateurs, disjoncteurs) les postes à souder, chariots élévateurs, compresseurs d'air, foreuses hydrauliques, cuves, citernes.

Il augmente à un rythme rapide (+139% en 2006, +53% en 2007) et exprime la forte croissance de l'activité. Il est à noter que le matériel et outillage a bénéficié d'un écart de réévaluation positif en 2007 pour 568,0 millions de dinars.

#### Note 4-4 : Matériel de transport

Après le matériel et outillage, le matériel de transport est la deuxième rubrique la plus importante du poste investissement. Il comporte les véhicules légers et les poids lourds.

Il augmente de 47% en 2006 en raison de l'extension de la flotte de transport léger.

En 2007 il augmente encore de 72% en raison de la réévaluation de cette rubrique pour un écart positif de 701,8 millions de dinars. Il baisse de 9% en 2008 en raison de l'amortissement des véhicules acquis fin 2007.

#### Note 4-5 : Equipements sociaux

Ce poste inclut les biens et immeubles constituant l'infrastructure à caractère social de la société tels que les bases de vie, les cabines sahariennes, les cantines, les logements de fonction, les centres médicaux et les équipements ménagers. En 2007, cette rubrique a connu une hausse de 360% en raison de l'acquisition de cabines sahariennes pour une valeur nette de 100.5 millions de dinars.

#### Note 4-4 : Investissements en cours

Cette rubrique représente 4% du poste investissement en 2005 et enregistre les équipements de production non encore réceptionnés et leurs frais d'approche.

#### Note 5 : Stocks

Les stocks sont constitués de :

- Marchandises pour revente en l'état (bitume)

- Matières et fournitures nécessaires au fonctionnement, à l'entretien et à la réparation du parc roulant et des équipements de production
- Produits et travaux en cours

La forte croissance des stocks en 2006 (+357%) est due à l'importation d'un stock de bitume pour revente en l'état. La croissance des stocks en 2007 (+154%) est due à la constitution d'un stock de pièces détachées et fournitures nécessaires à la maintenance des engins. Malgré ces augmentations, les stocks représentent moins de 5% du total actif en 2007, soit 26 jours de chiffre d'affaires. Les stocks baissent de 68% en 2008 en raison du destockage massif de bitumes et d'agrégats vendus durant l'année.

Note 6 : Les créances

Les créances de l'ETRHB pour les exercices 2005 à 2008 se présentent comme suit :

Note 6-1 : Créances d'investissement :

Créances d'investissement	Montant en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Titres de participation	6 292	365 269	365 268	365 268
Titres de placement	5 000	5 000	5 000	5 000
Prêts	49 826	47 672	47 672	47 672
Avances et acomptes sur investissements	8 475	142 402	165 999	214 854
Cautionnements versés	1 107 079	966 189	1 338 815	1 433 831
Total créances d'investissement	1 176 672	1 526 532	1 922 754	2 066 625

Le montant de cette rubrique renferme principalement les participations de l'entreprise, les titres de placement, les avances et acomptes sur investissements et les cautionnements versés.

Le portefeuille de titres de participation a évolué de la manière suivante :

- En 2005, l'entreprise possède des participations dans la sablière N'Chaoufa pour 4.800KDA, dans le bureau d'études BERHTO pour 1.392KDA et dans la SARL MAPACL pour 100KDA ; le total atteint 6.292KDA ;
- En 2006, les titres de participation augmentent à 365.269KDA en raison du rachat par l'ETRHB de l'entreprise publique ELIROWA pour un montant de 312,5 millions de dinars ; cette société a été rebaptisée BPH (Bitumes et Pétroles Haddad).

A partir de 2005, l'entreprise a placé 5.000KDA sur des obligations Sonelgaz qu'elle a gardé en portefeuille les années suivantes.

En raison de la nature de l'activité, les cautionnements versés constituent la rubrique la plus importante des créances d'investissement, avec 69% en 2007. Ils correspondent aux différentes cautions de soumission et cautions de bonne exécution mobilisées pendant plusieurs mois, voire plusieurs années auprès des maîtres d'ouvrage avant les travaux (pour les cautions de soumission) et durant les travaux (pour les cautions de bonne exécution).

Les cautionnements versés ont augmenté de 39% en 2007 en raison de l'important programme de travaux lancé cette année.

#### Note 6-2 : Créances de stocks

Cette rubrique contient essentiellement les avances aux fournisseurs, et représente moins de 1% du total des créances en 2008.

#### Note 6-3 : Créances sur associés et sociétés apparentées

Créances sur associés et sociétés apparentées	Montant en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Associés	120 872	41 372	37 292	40 564
Associés (apports titres)		1 741	1 741	1 741
Créances sur sociétés apparentées	15 900	20 637	21 466	53 127
Total	136 772	63 750	60 499	95 432

Cette rubrique est très marginale dans le total créances puisqu'elle représente moins de 1% en 2008.

Elle est principalement constituée de créances sur les actionnaires. En 2005, ce montant représente 120,9 millions, soit 88% de cette rubrique, mais il baisse fortement en 2008 à 40,6 millions.

Les créances sur sociétés apparentées représentent des créances détenues sur les entreprises HCH, BERHTO, SARL MAPACL et SAVEM pour respectivement 31.4KDA, 10.7KDA, 10.1KDA et 0.9KDA.

#### Note 6-4 : Créances clients

Les créances clients constituent la rubrique la plus importante du poste créances, avec 73% en 2008. Cette situation s'explique par le fait que les clients du Groupe ETRHB-Haddad SPA sont l'Etat et ses démembrements, ainsi que quelques entreprises publiques dont les délais de paiement sont souvent longs en raison de la lenteur des procédures.

Les créances clients augmentent de 29% en 2006 et 56% en 2007, une croissance annuelle nettement inférieure au chiffre d'affaires, ce qui dénote d'un effort soutenu et efficace de recouvrement. En effet, les créances clients passent de 217 jours de chiffre d'affaires en 2005 à 151 jours en 2007. Néanmoins le poids de cette rubrique reste important en 2008 avec 180 jours de chiffre d'affaires, ce qui influe négativement sur la trésorerie de l'entreprise.

L'entreprise ne provisionne que faiblement ses créances clients, moins de 1% en 2008, car les clients du Groupe ETRHB-Haddad SPA sont considérés comme des entités publiques tout à fait solvables, malgré leur lenteur dans le paiement des prestations réalisées.

Créances clients	Montant en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Créances clients (valeur brute)	2 965 078	3 885 476	6 035 275	13 324 878
Provisions dépréciat. créances	-	53 340	59 280	112 448
Créances clients (valeur nette)	2 965 078	3 832 136	5 975 995	13 212 430

#### Note 6-5: Les disponibilités

Les disponibilités sont constituées de trois rubriques :

- Comptes bancaires
- Caisses
- Régies et accreditifs

Disponibilités	en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Comptes bancaires	73 293	243 679	162 485	187 921
Caisses	25 122	21 818	67 931	11 907
Régies et accreditifs	139 545	564 085	1 079 644	948 940
Total disponibilités	237 960	829 582	1 310 060	1 148 768

Les disponibilités ne représentent que 3% à 7% du total actif durant la période.

La rubrique qui a connu la croissance la plus forte est celle des régies et accreditifs, en raison des provisions constituées auprès des banques pour l'importation des engins, équipements, et divers matériels.

Les avoirs en espèces détenus par l'entreprise sont consignés dans des arrêtés de caisse dûment établis.

#### Note 7 : Les fonds propres

Fonds propres	en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Fonds social	3 010 000	3 010 000	6 450 000	6 450 000
Réserves légales	99 924	301 000	301 000	427 914
Réserves facultatives	-	-	37 905	2 461 289
Résultat en instance d'affectation	23 752	254 804		
Total fonds propres	3 133 676	3 565 804	6 788 905	9 339 203

Les fonds propres ont vu leur montant tripler sur la période 2005-2008 (+14% en 2006, +90% en 2007, +38% en 2008) pour atteindre 9.339 millions de dinars en 2008, soit 33% du total passif (résultat de l'exercice non inclus).

Si l'on inclut les résultats de l'exercice, les fonds propres atteignent 50% du total passif.

### Note 7-1 : Capital social

Le montant du capital social est multiplié par 2 en 2005 pour atteindre 3.010 millions de dinars, suite à l'incorporation des réserves et du résultat en instance d'affectation.

Le capital social est à nouveau doublé en 2007 pour atteindre 6 450 millions de dinars, grâce :

- d'une part à l'incorporation des résultats des exercices précédents ;
- d'autre part à l'incorporation de la totalité de l'écart de réévaluation pour un montant de 2 269 millions de dinars, conformément aux dispositions du décret 07-10 du 4 juillet 2007 relatif à la réévaluation des immobilisations corporelles amortissables et non amortissables figurant au bilan clos au 31/12/2006.

Le capital social du Groupe ETRHB-Haddad SPA est totalement souscrit et libéré.

### Note 7-2 : Réserves légales

Les réserves légales ont triplé en 2006 pour atteindre 301 millions de dinars, soit le seuil légal de 10% du capital social. Elles sont passées à 428 millions de dinars en 2008 .

### Note 8 : Résultat en instance d'affectation.

Le résultat en instance d'affectation augmente de 231,1 millions en 2006 suite à la décision de l'assemblée générale des actionnaires approuvant les comptes de l'exercice 2005.

En 2007, cette rubrique est complètement soldée pour être affectée à l'augmentation du capital social.

### Note 9 : Les Dettes

#### Note 9-1 : Dettes d'investissements

Les dettes d'investissements se composent des éléments suivants :

Dettes d'investissement	en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Emprunts Bancaires	978 989	2 072 098	1 933 897	1 804 479
Créditeurs d'investissements	128 884	508 644	540 977	717 031
Autres Emprunts	270	70	70	
Fournisseurs-retenues de garantie	7 531	6 806	7 806	4 529
<b>Total</b>	<b>1 115 674</b>	<b>2 587 618</b>	<b>2 482 750</b>	<b>2 526 040</b>

Les dettes d'investissement constituent une portion importante des dettes totales, 31% en 2005, bien que cette portion baisse à 18% en 2008. Elles sont composées principalement d'emprunts bancaires à moyen et long terme.

En 2005, les 979 millions de dinars d'emprunts bancaires se répartissent entre trois institutions bancaires locales.

Les emprunts bancaires auprès de ces trois institutions augmentent de 110% en 2005, et de 132% en 2006 et permettent de financer les acquisitions d'équipements et matériels rendus nécessaires par la croissance de l'activité.

Le poste « créiteurs d'investissement » est constitué principalement des dettes envers les fournisseurs d'équipements. Sa croissance de +294% en 2006 s'explique par l'intensification du plan de charge, et la forte augmentation des investissements nécessaires à sa réalisation.

Les financements obtenus selon la formule de crédit-bail ne figurent pas dans la rubrique dettes d'investissement ni dans aucune rubrique du passif.

#### Note 9-2 : Détention pour compte

Cette rubrique, qui représente 14% du total dettes en 2005, est constituée principalement des taxes dues sur ventes.

#### Note 9-3 : Dettes envers associés et sociétés apparentées

Ces dettes sont marginales dans le total dettes car elles ne représentent que 0,5% en 2008. Elles se composent des éléments suivants :

Dettes envers associés et sociétés apparentés( en milliers de dinars)	2005	2006	2007	2008
Dettes envers les associés	1 392	1 392	1 392	1 392
Apports à rembourser	14 000	14 000	14 000	14 000
Comptes courants des associés	-	28 000	28 000	28 000
Coupons et dividendes à payer	-	-	-	-
Dettes envers sociétés app.	1 670	1 670	1 670	30 651
<b>Total</b>	<b>17 062</b>	<b>45 062</b>	<b>45 062</b>	<b>74 043</b>

Les dettes envers les sociétés apparentées augmentent de près de 29 millions en 2008 en raison du paiement d'un sous-traitant par HCH pour le compte du groupe ETRHB-Haddad.

#### Note 9-4 : Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation se rapportent principalement aux charges fiscales, sociales, salaires, assurances, services et charges financières.

Dettes d'exploitation	en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Créiteurs de services	174 225	270 447	618 584	2 022 080
Personnel	139	3 725	69 227	153 115
Impôts d'exploitation dûs	1 204	31 223	137 286	185 526
Créiteurs de frais divers	2 190	22 747	6 392	18 966
Organismes sociaux	18 309	35 763	31 464	48 515
<b>Total</b>	<b>196 067</b>	<b>363 905</b>	<b>862 953</b>	<b>2 428 201</b>

Les dettes d'exploitation passent de 5% à 17% des dettes totales entre 2005 et 2008. Elles sont principalement constituées des dettes contractées auprès de fournisseurs de services (transport, bureaux d'études, sous-traitants en matière de réalisation de travaux). La forte progression du poste en 2007 et surtout en 2008 s'explique par l'augmentation du plan de charge, et la nécessité de faire appel à des sous-traitants locaux, notamment pour des prestations de transport, des travaux de terrassement et de voirie, et des travaux de bureaux d'études.

#### Note 9-5 : Avances commerciales

Les avances commerciales constituent la rubrique la plus importante des dettes totales, avec 23% du total dettes en 2008.

Elles sont composées des acomptes et avances reçus de la clientèle, des retenues de garantie prélevées sur les fournisseurs, et des recettes en attente d'imputation.

Dans le cas de l'ETRHB, les avances commerciales sont principalement constituées des acomptes et avances reçus sur les travaux à réaliser. En 2007, les 517 millions de recettes en attente d'imputation correspondent à trois montants de 218, 243 et 46 millions non encore identifiés au 31/12/2007, et finalement identifiés au début de l'année 2008 comme étant des avances forfaitaires reçues de clients identifiés.

Avances commerciales	en milliers de dinars			
	2005	2006	2007	2008
Acomptes et avances clients	1 011 101	2 624 594	3 705 760	2 937 797
Fournisseurs retenue garantie	25 143	33 936	73 204	138 407
Recettes en attente d'imputation	-	2 222	516 570	96 784
Total	1 036 244	2 660 752	4 295 534	3 172 988

#### Note 9-6 : Avances bancaires

Il s'agit d'un poste important dans les dettes totales, puisqu'il représente 20% en 2005 et 9% en 2008. En 2005, il est constitué par les découverts bancaires octroyés par trois institutions financières. En 2008, l'entreprise a fait appel à ses lignes de découvert bancaire en raison d'une forte augmentation des créances client (+121%) ainsi que du ralentissement de leur recouvrement qui passe de 151 à 180 jours de chiffre d'affaires.



## Note 9-7 : Tableau des dettes par degré d'exigibilité

<i>Au 31/12/2008</i>	<i>En milliers de Dinars</i>			Totaux
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	
Dettes d'investissement	721 560	1 804 480		2 526 040
Dettes de stocks	1 943 432			1 943 432
Détention pour compte	2 551 740			2 551 740
Dettes envers assoc & stés app			74 043	74 043
Dettes d'exploitation	2 265 023			2 265 023
Avances commerciales	3 172 988			3 172 988
Avances bancaires	1 319 305			1 319 305
<b>Total</b>	<b>11 974 048</b>	<b>1 804 480</b>	<b>74 043</b>	<b>13 852 570</b>

L'analyse de ce tableau fait ressortir un total de dettes à court terme de 11,9 milliards de dinars dont 3,1 milliards de dinars sont des avances commerciales qui ne devront pas faire l'objet de sortie de fonds. Le solde représentant 8,8 milliards fera l'objet d'un décaissement à court terme, il est largement couvert par le niveau des disponibilités (1,1 milliards de dinars), des créances clients (13,2 milliards de dinars) et des stocks (0,3 milliards de dinars).

## IV-5- Présentation du Hors Bilan:

Les engagements hors-bilan du Groupe ETRHB-Haddad SPA pour les exercices 2006 à 2008 se présentent comme suit :

Engagements Hors Bilan	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
(en Milliards de Dinars)			
Engagements reçus des institutions bancaires	8,3	10,9	10,5
Engagements donnés aux institutions bancaires	25,8	31,0	34,9
Engagements donnés aux divers clients	8,3	10,9	10,5
Engagements d'investissements		0,3	0,3

## Note 10 :

Les engagements reçus des institutions bancaires représentent les cautions bancaires sur marchés. Elles sont parfaitement adossées aux engagements donnés aux divers clients qui matérialisent les mêmes cautions bancaires sur marchés.

Les engagements donnés aux institutions bancaires représentent les cautions solidaires, les nantissements de matériel, les délégations d'assurance multirisque-matériel et les nantissements des marchés publics.

Les engagements d'investissement au 31/12/2007 représentent un montant de 300 millions de dinars pour le développement de la filiale BPH (Ex ELIROWA) sur une durée de 3 ans à compter de fin 2006 conformément au cahier des charges lors de la privatisation de ELIROWA.

#### IV-6- Le Tableau des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion de l'ETRHB pour les exercices 2005 à 2008 se présentent comme suit :

Désignation	<i>En milliers de Dinars</i>			
	2005	2006	2007	2008
Ventes de marchandises	862 009	1 881 078	3 836 690	7 506 013
Marchandises consommées	672 162	1 510 669	3 341 447	6 511 014
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>189 847</b>	<b>370 409</b>	<b>495 243</b>	<b>994 999</b>
Production vendue	4 032 316	5 838 797	10 378 083	18 619 033
Production stockée	- 389 078	87 396	- 7 703	- 108 991
Production de l'entreprise pour elle-même	-	-	-	94 525
Prestations fournies	26 276	26 087	28 507	321 404
Transfert de charges de production	3 430	3 431	3 432	3 433
Matières et fournitures consommées	969 551	1 865 390	2 831 477	6 399 852
Services	891 156	1 369 942	2 658 471	4 701 035
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>2 066 712</b>	<b>3 198 914</b>	<b>5 481 995</b>	<b>8 938 255</b>
Frais du personnel	285 353	525 931	1 008 713	1 631 189
Impôts et taxes	45 292	89 863	132 935	213 777
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 736 067</b>	<b>2 583 120</b>	<b>4 340 347</b>	<b>7 093 289</b>
Dotations aux amortissements et prov.	366 065	630 303	878 527	1 343 694
Transfert de charges d'exploitation	36 709	24 129	15 508	11 299
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 406 711</b>	<b>1 976 946</b>	<b>3 477 328</b>	<b>5 760 894</b>
Frais financiers	172 185	265 995	576 050	567 784
Frais divers	65 037	98 249	213 992	229 434
Produits divers	16 097	61 101	70 349	386 977
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>1 185 586</b>	<b>1 673 803</b>	<b>2 757 635</b>	<b>5 350 653</b>
Produits hors exploitation	62 587	9 233	391 274	243 334
Charges hors exploitation	816 045	648 933	484 594	1 081 212
<b>RESULTAT HORS EXPLOITATION</b>	<b>- 753 458</b>	<b>- 639 700</b>	<b>- 93 320</b>	<b>- 837 878</b>
<b>RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE</b>	<b>432 128</b>	<b>1 034 103</b>	<b>2 664 315</b>	<b>4 512 775</b>
IBS	-	25 076	126 033	163 178
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>432 128</b>	<b>1 009 027</b>	<b>2 538 282</b>	<b>4 349 597</b>

Le taux de marge brute indique que l'activité d'importation et revente en l'état de bitume est très profitable, puisqu'il atteint 22% en 2005 avant de baisser à 13% en 2008.

La valeur ajoutée croît à un rythme soutenu : +71% en 2007 et +63% en 2008, exprimant une forte croissance de l'activité à la fois de négoce et de réalisation de travaux.

L'excédent brut d'exploitation suit la même tendance que la valeur ajoutée, avec un taux de croissance de +68% en 2007 et +63% en 2008.

Les frais de personnel ne représentent que 13,8% de la valeur ajoutée en 2005 et augmentent lentement jusqu'à atteindre 18% de la valeur ajoutée en 2008, ce qui dénote d'une forte productivité du personnel en relation directe avec la très forte mécanisation de l'entreprise.

Le résultat brut d'exploitation connaît lui aussi la même tendance haussière que les soldes précédents, avec +76% en 2007 et +66% en 2008.

Le résultat brut de l'exercice est en forte croissance en 2007 (+158%) et en 2008 (+69%).

Note 11 : Evolution des principaux paramètres financiers :

Note 11-1- Structure financière :

Désignation	<i>En milliers de dinars</i>			
	2005	2006	2007	2008
Fonds Propres	3 150 738	3 610 866	6 833 967	9 413 246
Résultats Nets	432 128	1 009 027	2 538 282	4 349 597
Total Fonds Propres	3 582 866	4 619 893	9 372 249	13 762 843
Dettes MLT	822 981	1 096 604	1 831 099	1 751 177
DMLT/Fonds Propres	23%	24%	20%	13%
Capitaux permanents	4 405 847	5 716 497	11 203 348	15 514 020
Fonds Propres/Cap. permanents	81%	81%	84%	89%
Immobilisations	2 541 794	5 188 473	8 812 850	9 687 427
Fonds de Roulement	1 864 053	528 024	2 390 498	5 826 593
Besoin en Fonds de Roulement	2 347 274	413 578	1 268 508	5 997 082
Besoins de Trésorerie	483 221	- 114 446	- 1 121 990	170 489
Marge d'Endettement	2 759 885	3 523 289	7 541 150	12 011 666
Marge d'Endettement Résiduelle	2 759 000	3 523 000	7 541 000	12 011 000
Cash Flow Brut	798 193	1 664 406	3 542 842	5 856 469
Cash Flow Net	798 193	1 639 330	3 416 809	5 693 291

L'ETRHB jouit d'une structure financière saine et en amélioration constante durant la période 2005 à 2008. Grâce à des fonds propres importants et un résultat net toujours positif, le niveau de son fonds de roulement permet de financer son exploitation, sauf en 2005 où le fonds de roulement baisse en raison d'importants investissements dans le matériel roulant et les différents équipements. En 2008, fonds propres et résultat net sont deux indicateurs en forte augmentation qui permettent à l'entreprise de financer son exploitation.

Après avoir enregistré un déficit de trésorerie de 483 millions de dinars en 2005, l'entreprise dégage des excédents de trésorerie croissants qui atteignent 1.122 millions en 2007. En 2008, la trésorerie est légèrement déficitaire en raison de la forte augmentation des créances clients.

Les cash-flows annuels passent de 0,8 milliards de dinars en 2005 à 5,6 milliards de dinars en 2008. L'actif immobilisé a été multiplié par 3,8 durant la période, indiquant une politique intensive d'investissement dans les matériels et engins roulants.

Note 11-2- Principaux ratios :

Intitulé	Désignation	2005	2006	2007	2008
Rentabilité économique de l'activité courante	Résultat d'exploitation / Capitaux Permanents	27%	29%	24%	34%
	Résultat d'exploitation / Chiffre d'Affaires	24%	22%	19%	20%
	Résultat d'exploitation / Production de l'exercice	29%	29%	27%	29%
Capitalisation	Fonds propres / Total Actif	50%	39%	49%	50%
Rentabilité financière	Résultat Net / Fonds propres	12%	22%	27%	32%
Productivité	Valeur Ajoutée / Chiffre d'Affaires	42%	41%	38%	34%
Capacité d'endettement	DMLT/Fonds Propres	23%	24%	21%	14%
Capacité de remboursement	DMLT / Capacité d'autofinancement	1,03	0,67	0,57	0,34
Ratio de liquidité	Actif d'exploitation / Dettes à court terme	1,66	1,09	1,31	1,50
Service de la dette	Frais financiers / DMLT	21%	24%	30%	29%
Poids des intérêts	Frais financiers / Chiffre d'Affaires	4%	3%	4%	2%
Part de la dette dans le bilan	Total dettes/total actif	51%	61%	52%	51%

La rentabilité économique est satisfaisante, malgré une légère baisse en 2007. La rentabilité financière affiche des taux élevés atteignant 32% en 2008. Le taux de productivité est stable et satisfaisant à un niveau moyen de 38%. Le financement des investissements par endettement n'a pas altéré la capacité d'endettement de l'entreprise qui atteint 14% en 2008, largement inférieur à 100% dans une logique de 1DA de dettes pour 1 DA de fonds propres. La capacité de remboursement est confortable, largement inférieure à la norme généralement admise de 3 ; de plus, elle est en forte amélioration en 2008. Le ratio de liquidité est supérieur à 100% sur toute la durée d'analyse, et les cash-flows dégagés par l'entreprise lui permettent de faire face à l'ensemble de ses engagements.

## IV-7- Tableau d'affectation des résultats :

Les résultats des quatre derniers exercices (2005 à 2008) ont été affectés par l'Assemblée Générale de l'ETRHB, réunie en sessions ordinaires conformément à la réglementation en vigueur, comme suit :

En milliers de Dinars				
RESULTAT A REPARTIR	2005	2006	2007	2008
1-Résultat en instance d'affectation	23 752	254 804	-	
2-Résultat de l'exercice	432 128	1 009 027	2 538 282	4 349 597
<b>TOTAUX</b>	<b>455 880</b>	<b>1 263 831</b>	<b>2 538 282</b>	<b>4 349 597</b>
AFFECTATIONS	2005	2006	2007	2008
3- Augmentation des réserves	201 076	79 027	2 487 282	4 328 597
- Réserve légale	201 076		126 914	217 480
- Réserves Facultatives		79 027	2 360 368	4 111 117
- Réserve réglementée				
4-Dividendes		30 000	51 000	21 000
5 -Résultats en instance d'affectation	254 804	1 154 804	-	
<b>TOTAUX</b>	<b>455 880</b>	<b>1 263 831</b>	<b>2 538 282</b>	<b>4 349 597</b>

## IV-8- Tableau des emplois et des ressources :

Le tableau de financement de l'ETRHB pour les exercices 2005 à 2008 se présente comme suit :

EMPLOIS	2005	2006	2007	2008
Dépenses d'Investissements	1 446 176	3 059 540	2 264 984	2 423 857
Acquisitions titres de participation	6 292	360 717	-	-
Acquisitions titres de placement	5 000	-	-	-
Remboursements des Emprunts Anciens	81 816	226 378	458 002	569 571
Distribution des dividendes	-	-	30 000	51 000
Augmentation du Compte Courant Associés	103 860	-	-	5 951
Augmentation Fonds de Roulement	32 684	-	1 862 474	3 436 095
<b>TOTAL EMPLOIS</b>	<b>1 675 828</b>	<b>3 646 635</b>	<b>4 615 460</b>	<b>6 486 475</b>
RESSOURCES	2005	2006	2007	2008
Résultat net	432 128	1 009 027	2 538 282	4 349 597
Dotation aux Amort. et Prov.	366 065	630 303	878 527	1 343 694
Capacité d'autofinancement	798 193	1 639 330	3 416 809	5 693 291
Nouveaux Emprunts	508 233	500 000	1 194 388	460 177
Cessions d'Investissements	19 402	68 513	1 012	328 207
Augmentation Capital	60 000	-	-	-
Cession titres de participation	-	1 741	-	4 800
Cession titres de placement	290 000	-	-	-
Diminution du Compte Courant Associés	-	101 022	3 251	-
Diminution Fonds de Roulement	-	1 336 029	-	-
<b>TOTAL RESSOURCES</b>	<b>1 675 828</b>	<b>3 646 635</b>	<b>4 615 460</b>	<b>6 486 475</b>

L'explication de la variation du fonds de roulement net global est donnée par les éléments d'exploitation suivants sur les exercices 2005-2008 :

<u>En milliers de Dinars</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Stocks	476 862	87 433	399 657	1 013 507	326 780
Autres Créances d'Investissements	281 635	1 165 380	1 156 262	1 552 485	1 696 357
Créances de stock	98 410	7 102	78 478	56 831	526 588
Avances pour comptes	70 374	59 821	104 470	125 780	763 230
Avances d'exploitation	106 514	131 262	183 365	394 593	341 285
Créances sur clients	2 006 545	2 965 078	3 832 136	5 975 995	13 212 430
Compte débiteurs du passif	1 466	24 509	1 682	1 684	1 684
Actif réalisable	2 564 944	4 353 152	5 356 393	8 107 368	16 541 574
Portion CT des DMLT	86 518	156 008	975 493	102 798	53 302
Autres dettes d'investissement	63 308	136 685	515 520	548 853	721 560
Dettes de Stocks	122 184	59 169	261 616	840 813	1 943 432
Détention pour compte	328 444	502 557	562 974	1 154 146	2 551 740
Dettes d'exploitation	147 660	196 067	363 905	862 953	2 428 201
Avances commerciales	495 787	1 036 244	2 660 752	4 295 534	3 172 988
Compte Créiteurs de l'actif	2 609	6 581	2 212	47 270	49
Passif circulant	1 246 510	2 093 311	5 342 472	7 852 367	10 871 272
Disponibilités	183 068	237 960	829 582	1 310 060	1 148 768
Avances bancaires	146 995	721 181	715 136	188 070	1 319 257
Trésorerie	36 073	-483 221	114 446	1 121 990	- 170 489

<u>Variation en milliers de dinars</u>	<u>2005-2004</u>	<u>2006-2005</u>	<u>2007-2006</u>	<u>2008-2007</u>
Stocks (A)	- 389 429	312 224	613 850	- 686 727
Autres Créances Investissement	883 745	- 9 117	396 223	143 872
Créances de stock	- 91 308	71 376	- 21 647	469 757
Avances pour comptes	- 10 553	44 649	21 310	637 450
Avances d'exploitation	24 748	52 103	211 228	- 53 308
Créances sur clients	958 533	867 058	2 143 859	7 236 435
Compte débiteurs du passif	23 043	- 22 827	2	0
Actif réalisable (B)	1 788 208	1 003 242	2 750 975	8 434 206
Autres dettes d'investissement	73 377	378 835	33 333	172 707
Dettes de Stocks	- 63 015	202 447	579 197	1 102 619
Détention pour compte	174 113	60 417	591 172	1 397 594
Dettes d'exploitation	48 407	167 838	499 048	1 565 248
Avances commerciales	540 457	1 624 508	1 634 782	- 1 122 546
Compte Créiteurs de l'actif	3 972	- 4 369	45 058	- 47 221
Portion CT des DMLT	69 490	819 485	- 975 493	- 49 496
Passif circulant ( C )	846 801	3 249 161	2 407 097	3 018 904
Disponibilités	54 892	591 622	480 478	- 161 292
Avances bancaires	574 186	- 6 045	- 527 066	1 131 187
Trésorerie (D)	- 519 294	597 667	1 007 544	- 1 292 479
Variation FRNG (A+B-C+D)	32 684	- 1 336 029	1 965 272	3 436 096

## IV-9 Tableau des filiales et participations :

Montants en milliers de dinars									
<i>Filiales ou participations</i>	<i>Capital</i>	<i>Réserves et reports à nouveau avant affectation du résultat</i>	<i>Fraction du capital détenu</i>	<i>Valeur comptable des titres détenus</i>	<i>Prêts et avances consentis et non encore remboursés au 31/12/2008</i>	<i>Montant des cautions et avals donnés</i>	<i>Chiffre d'affaires hors taxes</i>	<i>Résultat net</i>	<i>Dividendes encaissés par la société</i>
<b>FILIALES DETENUES A PLUS DE 50%</b>									
BPH Spa	21 500	28 441	94%	20 210	-	-	3 030 622	132 959	-
SAVEM Spa	20 000	-	94%	18 800	829	-	288 172	10 915	-
Sablère N'Chaoufa Spa	1 600	508	94%	1 504	-	-	40 597	10 954	-
MAPACLE Sarl	100	-	94%	94	9 968	-	-	-	-
<b>PARTICIPATIONS INFÉRIEURES OU ÉGALES À 50%</b>									
BERHTO	9 284	962	30%	2 785	10 670	-	50 284	10 429	-

## CHAPITRE V – ORGANES D'ADMINISTRATION, DE SURVEILLANCE ET DE CONTROLE

V-1- Les Organes d'administration et de direction du Groupe ETRHB-Haddad :

V-1-1- L'Assemblée Générale :

L'Assemblée Générale des actionnaires est constituée de :

- HADDAD Ali, Président Directeur Général
- HADDAD Amar, Secrétaire
- HADDAD Ahmed, membre
- HADDAD Mohamed, membre
- HADDAD Meziane, membre
- HADDAD Omar, membre
- La SPA Housing Construction Haddad (HCH), représentée par son Président Directeur Général Mr HADDAD Ali

V-1-2- Le Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration est composé des membres suivants :

- HADDAD Ali, Président du Conseil d'Administration et Directeur Général du Groupe ETRHB-Haddad, représentant légal de la SPA Housing Construction Haddad (HCH)
- HADDAD Amar, membre
- HADDAD Ahmed, membre
- HADDAD Mohamed, membre
- HADDAD Meziane, membre
- HADDAD Omar, membre

Le Conseil d'Administration est présidé par le Président Directeur Général du Groupe ETRHB-Haddad. La durée du mandat est fixée à six (6) ans renouvelable.

Le Conseil d'Administration se réunit, sur convocation de son Président, aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige ou à la demande d'un tiers de ses membres.

Les conditions et modalités d'exercice des pouvoirs d'administration sont déterminées lors de la première réunion du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration examine et approuve notamment :

- Le budget,
- Les projets du bilan social et des comptes de résultats,
- Les projets de contrat d'association,
- Les extensions d'activités,
- Les concours bancaires et financiers,
- Les projets de création de sociétés,



- Les prises de participation,
- L'organisation générale de l'entreprise, la convention d'entreprise et le règlement intérieur ;
- Les statuts du personnel et les conditions de recrutement, de rémunération et de formation dans le cadre de la législation en vigueur.

Le Conseil d'Administration communique à l'Assemblée Générale un rapport sur la gestion de l'entreprise une fois par an et autant de fois que nécessaire à la demande de l'Assemblée Générale.

Le Conseil d'Administration veille à ce que l'entreprise exerce les activités concourant à la réalisation de son objet social dans le strict respect des lois et règlements.

#### V-2- Rémunérations des membres du Conseil d'Administration et des cadres supérieurs :

Les membres du Conseil d'Administration sont en même temps les actionnaires de l'entreprise, ils ne perçoivent donc pas de jetons de présence.

Les 11 cadres supérieurs du Groupe ETRHB-Haddad SPA ont perçus durant l'exercice 2007 une rémunération globale de 20.160.000 DA, soit un salaire mensuel moyen d'environ 150.000 DA.

#### V-3- Noms et prénoms des membres du Conseil d'Administration et des principaux cadres supérieurs :

##### V-3-1- Membres du Conseil d'Administration :

NOM	Prénom	Fonction
HADDAD	Ali	Président Directeur Général
HADDAD	Omar	Directeur Général Région Centre
HADDAD	Mohamed	Directeur Général Bitumes
HADDAD	Amar	Directeur général Matériels
HADDAD	Meziane	Directeur Général Région Est
HADDAD	Ahmed	Directeur Général Région Ouest

##### V-3-2- Cadres supérieurs :

NOM	Prénom	Fonction	Date de prise de Fonction
BOUAM	Mohamed	Assistant Technique PDG	01/04/2008
CHERCHAM	Sid Ali	Conseiller Financier PDG	01/06/2008
HAMZI	Sid Ali	Directeur des Transports	01/12/2007
HOCINE	Abdelatif	Directeur des Travaux Batiments	08/12/2007
GUESSOUM	Abdenour	Directeur des Travaux Maritimes	12/05/2002
AIT SAID	Belkacem	Directeur des Routes	22/01/2007
HAMOUL	Ali	Directeur de l'Hydraulique	29/07/2007
KHELIFA	Yahia	Directeur Technique	12/05/2002
TESSA	Saadi	Directeur de la Comptabilité	01/09/2004
AINOUZ	Hocine	Directeur de l'Administration Générale	10/06/2008

#### V-4- Politique de communication :

L'ETRHB-Haddad dispose d'une cellule chargée de la communication externe, dont les coordonnées sont les suivantes :

- Responsable : HAKEM Mohamed
- Fonction : Directeur Marketing et Communication
- Tél. : 213 (0) 21 75 33 03/05/06
- Fax : 213 (0) 29 75 33 08/10
- E-mail : [contact@etrhb.com](mailto:contact@etrhb.com)

Dans le cadre de la communication à l'extérieur, le Groupe ETRHB-Haddad SPA participe à des rencontres en Algérie et à l'étranger. A ce titre, l'Entreprise est présentée par les supports d'information ci-après :

- Prospectus et Cd-Rom
- Pages publicitaires et publi-reportages insérés dans des revues spécialisées algériennes et étrangères.

L'ETRHB-Haddad dispose également d'un site Web <http://www.etrhb.com> qui est régulièrement mis à jour et sur lequel des informations à caractère public sont disponibles.

Sur le plan interne, l'entreprise utilise la messagerie électronique.

Pour informer les investisseurs sur son emprunt obligataire, l'ETRHB-Haddad envisage d'utiliser, entre autres, les supports de communication et d'information suivants :

- Placards Publicitaires dans les journaux
- Revues spécialisées
- Site Web de l'entreprise
- Le site de la COSOB : <http://www.cosob.org>

#### V-5- Contrôle externe de la société :

Le contrôle externe de la société est exercé par un commissaire aux comptes nommé par l'Assemblée Générale pour une période de 3 ans renouvelable une fois.

Depuis l'exercice 2004, un commissaire aux comptes audite la société :

##### ü M. HACHEMI Omar

- Adresse : Cité Mohammadia, Immeuble 12 N, numéro 224, Alger
- Qualité : Commissaire aux Comptes, conseil en gestion, évaluation, expertise judiciaire
- Durée du mandat : 3 ans pour les exercices 2005 à 2007, renouvelé en 2008 pour les exercices 2008 à 2010, conformément à la troisième résolution de l'assemblée générale des actionnaires tenue le 29 juin 2008

Afin de se conformer aux dispositions du code de commerce, notamment les articles 731 et 732 bis 2, l'Assemblée Générale a nommé un deuxième commissaire aux comptes.

- ü M. ZERHOUNI Amine, Cabinet ORFICO-Audit & Conseil
  - o Adresse : 27, lot résidentiel la Cadat, les sources, Bir Mourad Raïs, Alger
  - o Qualité : Commissaire aux Comptes, Expert Comptable
  - o Durée du mandat : 3 ans pour les exercices 2008-2010

## CHAPITRE VI- EVOLUTION RECENTE ET BUT DE L'EMISSION

### VI-1- Evolution récente :

#### VI-1-1- Faits marquants de l'exercice 2009 :

Le Groupe ETRHB-Haddad SPA confirme sa forte croissance dans un environnement national marqué par la poursuite de la politique nationale des grands travaux d'infrastructures (autoroute est/ouest, barrages, transferts, projets de dessalement d'eau de mer).

L'année 2009 a été marquée par les faits suivants :

- Le renforcement des capacités de réalisation par l'acquisition de nouveaux engins et équipements de production
- La poursuite de la politique de modernisation continue de la flotte, afin de maintenir un haut niveau de mécanisation et une productivité élevée de l'outil de production et de la ressource humaine
- L'implication de l'entreprise dans des projets importants de réalisation d'infrastructures, comme la réalisation de la deuxième rocade sud d'Alger, le transfert d'AEP à partir de l'usine de dessalement de Tafsout-Honaine (wilaya de Tlemcen), l'obtention du contrat de réalisation d'un stade omnisport de 50 000 places couvertes à Tizi-Ouzou, l'obtention du contrat de réalisation du transfert des eaux de la station de Ain Kercha vers le barrage de Koudiat Medaouar (wilaya de Oum El Bouaghi)

Il est utile de noter que le Conseil National de l'Investissement (CNI) a accordé en mai 2008 le régime de la convention au projet d'extension de l'unité de fabrication de canalisations en BPAT située à Béjaia.

#### VI-1-2- Situation de la production au premier semestre 2009:

Sur le plan physique et comptable, la situation de l'ETRHB au premier semestre 2009 est présentée dans les tableaux suivants :

##### VI-1-2-1- Travaux réalisés au 30/06/2009 :

Activité (en milliers de DA)	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Ventes de bitume en l'état	3 552 939	2 526 996
Travaux réalisés (production vendue)	6 920 534	3 326 868
Travaux réalisés (production stockée)	558 252	7 236 409
Locations matériel et prestations de transport	7 421	8 046
Total	11 039 146	13 098 319

### *VI-1-2-2- Principaux chantiers dans lesquels l'ETRHB est impliquée en 2009 :*

1- Projet de raccordement aval de la station de dessalement d'eau de mer située à Tafsout-Honaine avec les réseaux d'alimentation en eau potable de Tlemcen

Cet important projet d'un montant de 12 894 millions de dinars a été attribué au groupement constitué de l'ETRHB-Haddad et de l'entreprise turque ESER INSAAT. La part de l'ETRHB dans ce contrat est de 70%.

Les travaux consistent notamment, outre les terrassements et les travaux de génie civil, en la fourniture et la pose de conduites de différents diamètres (allant de 1200 mm à 500 mm) sur un linéaire de 78 km, la réalisation de 3 réservoirs d'une capacité de 20 000 m<sup>3</sup>, d'un réservoir de 1 500 m<sup>3</sup>, d'une bache de reprise de 1 500 m<sup>3</sup> et de 4 stations de pompage.

Les travaux ont démarré en mars 2009 pour un délai de réalisation de 14 mois.

2- Réalisation de la ligne ferroviaire électrifiée à double voie Tizi-Ouzou/Thenia sur une longueur de 50 km

Ce très gros projet a été attribué à un groupement d'entreprises constitué de l'entreprise portugaise Teixeira Duarte pour les lots voie et électrification, l'algérienne ETRHB-Haddad pour le lot terrassements, la turque Ozgun pour le lot tunnels et l'espagnole Enyse pour la signalisation ferroviaire. Le projet, avalisé par la Commission Nationale des Marchés Publics en décembre 2008, représente un montant de 41 685.4 millions de dinars (environ 450 millions d'euros) dont 13 339.3 millions de dinars pour la partie ETRHB.

Les travaux ont démarré en janvier 2009 pour un délai de réalisation contractuel de 30 mois. Une fois achevée, cette nouvelle ligne ferroviaire permettra au train de relier Tizi-Ouzou et Thenia en moins de 30 minutes en roulant à une vitesse de 160 km/h.

3- Projet de contournement d'Alger par la deuxième rocade sud entre Boudouaou et Zéralda

La deuxième rocade autoroutière d'Alger reliera Boudouaou à Zéralda sur une longueur de 65 km sans passer par la capitale. Le projet d'un montant de 38 582 millions de dinars a été confié au groupement constitué entre l'entreprise espagnole OHL, l'entreprise portugaise Teixeira Duarte et l'entreprise algérienne ENGOA. Une partie des travaux a été sous-traitée à l'ETRHB-Haddad pour un montant de 29% de l'enveloppe totale.

Le projet a démarré en août 2006 et il est actuellement en phase avancée de réalisation.

4- Projet de réalisation d'un stade omnisport de 50 000 places couvertes et ses annexes à Tizi-Ouzou

Cet important projet consiste en la réalisation d'un stade d'athlétisme de 6 500 places, d'un parking et des aménagements extérieurs. Les travaux d'un montant de 34 020 millions de dinars ont été confiés au groupement entre l'espagnol FCC Constructions (51%) et le groupe ETRHB-Haddad Spa (49%). Les délais de réalisation sont de 30 mois.

5- Projet de réalisation du transfert des eaux de la station de Ain Kercha vers le barrage de Koudiat Medaouar dans la wilaya de Batna

Le projet d'un montant de 23 369 millions de dinars a été confié dans sa totalité au groupe ETRHB-Haddad Spa. Les délais de réalisation sont de 16 mois.

6- Projet de réalisation du transfert des eaux du barrage de Oued Athmania vers la station de Ain Kercha dans la wilaya de Oum El Bouaghi

Ce projet d'un montant de 36 596 millions de dinars a été attribué au groupement KouGC/ACC/Groupe ETRHB-Haddad Spa, la part de ce dernier est de 51%. Les délais de réalisation sont de 36 mois.

Ces six projets représentent à eux seuls 92.2 milliards de dinars, soit 3,5 fois le chiffre d'affaires 2008. Il est important de noter que l'ETRHB-Haddad est impliquée dans une vingtaine d'autres projets routiers, hydrauliques et maritimes de dimensions plus modestes que les six projets cités plus haut.

#### *VI-1-2-3- Paramètres de gestion au premier semestre 2009:*

En Milliers DA	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Vente de marchandises	3 552 939	2 526 996
Production vendue	6 920 534	3 326 868
Prestations fournies	7 421	8 046
Produits divers	85 974	14 907
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>10 566 868</b>	<b>5 876 817</b>
Production stockée (non encore facturée)	558 252	7 236 409
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>4 184 241</b>	<b>6 474 017</b>
<b>MASSE SALARIALE</b>	<b>771 809</b>	<b>908 972</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 402 823</b>	<b>4 481 021</b>

Le chiffre d'affaires indiqué au 1<sup>er</sup> semestre 2009 ne reflète pas la croissance de l'activité de l'entreprise car une portion importante des travaux réalisés n'est pas encore facturée au 30 juin 2009. Cette situation est due au fait que plusieurs avenants aux contrats ne sont pas encore signés par les maîtres d'ouvrage, et ne peuvent être facturés par l'entreprise. Cette portion représente un montant important de 7 236 millions de dinars qui sera régularisé avant la fin de l'année en cours. Si on intègre cette portion au chiffre d'affaires, on obtient un montant de 13 113 millions de dinars soit une croissance de 18% par rapport au même ratio au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

La masse salariale connaît une augmentation de 18%, soit une croissance proportionnelle à celle du ratio « chiffre d'affaires + travaux réalisés non encore facturés ». La valeur ajoutée et le résultat d'exploitation progressent respectivement de 55% et 86%.

### VI-1-3- Dépenses d'investissement au premier semestre 2009:

Les dépenses d'investissement au premier semestre 2009 se répartissent comme suit :

En milliers de dinars	Montant	en %
Bâtiments	7 735	1,20%
Installations complexes	364 831	56,54%
Matériel et outillage	168 243	26,08%
Matériel de transport	34 200	5,30%
Equipement de bureau	19 962	3,09%
Agencements et installations	18 450	2,86%
Equipements sociaux	31 784	4,93%
Investissements en cours	0	0,00%
Total	645 205	100%

Les dépenses d'investissement du premier semestre 2009 ont été consacrées principalement aux équipements de production, en particulier aux installations complexes (équipements pour l'usine de traverses ferroviaires de Redjem Demouche), matériel et outillage (finisseurs, compacteurs, grues, silos à ciment) et matériel de transport.

### VI-2- But de l'émission et perspectives d'avenir :

Le groupe ETRHB-Haddad est aujourd'hui la première entreprise privée de travaux publics en Algérie, et compte préserver son rang de leader en poursuivant son effort d'extension et de modernisation de ses capacités de réalisation. Cet effort lui permettra de réaliser dans les meilleures conditions de coûts et de délais les projets qui lui ont été confiés.

L'entreprise est consciente de sa dépendance par rapport aux grands programmes d'investissement en travaux publics et en infrastructures initiés par l'Etat algérien. Afin de réduire cette dépendance vis-à-vis de l'Etat et de ses démembrements, l'entreprise poursuivra sa stratégie de diversification en investissant de nouveaux segments d'activité très complémentaires à son métier de base : il s'agit de l'exploitation de carrières et de certains segments industriels tels que la fabrication de canalisations en béton précontraint et la production de charpentes métalliques. L'objectif stratégique est de créer des synergies entre les activités permettant d'une part de réduire sensiblement les coûts de réalisation, d'autre part de diversifier le portefeuille clients en s'ouvrant à la clientèle d'entreprises privées.

Le programme d'investissement de l'entreprise 2009-2014 porte sur un montant de 16.3 milliards de dinars destinés :

- d'une part à renforcer ses moyens de réalisation par l'acquisition de véhicules et équipements de travaux publics, développer l'activité très rentable du bitume par l'achat de trois parcs à bitume et d'un navire bitumier ;
- d'autre part à développer de nouveaux segments d'activité dans l'industrie (fabrication de charpentes métalliques, fabrication de canalisations en béton précontraint) et le transport terrestre.

Dans ce contexte, l'emprunt obligataire est destiné à financer partiellement le programme d'investissement du Groupe ETRHB-Haddad SPA, en particulier l'extension du parc d'engins de travaux publics, l'acquisition des parcs à bitume et l'installation d'une usine de charpente métallique.

Il est intéressant de noter que l'usine de charpente métallique est destinée à approvisionner deux marchés différents :

- Le marché des ouvrages d'art en acier, dont la progression est en forte croissance dans le monde, et dont les perspectives sont prometteuses en Algérie en raison du développement du réseau ferroviaire et routier ; en effet, l'excellent rapport résistance/poids, la stabilité, la durabilité, la facilité de montage et de réparation, la rapidité d'assemblage sont autant d'arguments techniques qui militent en faveur du développement des ouvrages d'art métalliques en Algérie, à l'instar de la tendance mondiale ;
- Le marché des bâtiments à structure métallique (halls d'exposition, tribunes, couvertures de stades et piscines, parkings à étages) ; à l'heure actuelle, l'assemblage des éléments est effectué par des entreprises locales qui importent intégralement les éléments métalliques sous forme de kits ;

L'installation d'une telle usine en Algérie aura des répercussions économiques positives puisqu'elle permettra de produire localement des poutres métalliques jusque-là importées, de créer environ 400 emplois directs et de développer une technologie et un savoir faire nouveaux pour le pays.

Quant à l'usine de canalisations en béton précontraint, il s'agit d'une extension des capacités de production de l'unité déjà opérationnelle de Bejaia, afin de répondre à la fois aux besoins propres du groupe ETRHB-Haddad Spa et aux besoins exprimés par les promoteurs privés. Rappelons que l'usine de Bejaia produit des canalisations en béton précontraint à âme tôle (BPAT) de gros et moyens diamètres, capables de résister à de très fortes pressions hydrauliques.

#### VI-2-1- Le Marché :

Le marché des grands travaux publics et des infrastructures de base (routes, autoroutes, ouvrages d'art, barrages, transferts, voies ferrées, aménagements portuaires) a connu un développement exceptionnel depuis les années 2000 en raison d'une politique volontariste de l'Etat de rattraper le retard accumulé dans ce domaine après dix années de terrorisme. Cette politique volontariste d'investissement public, stimulée par l'envolée spectaculaire des prix du pétrole, a conduit à l'élaboration d'un Plan de Soutien à la Relance Economique (PSRE) doté d'un budget record de 150 milliards de dollars US, suivi d'un Plan Complémentaire de Soutien à la Croissance Economique (PCSCÉ) doté d'un montant de 55 milliards de dollars US pour la période 2005-2009.

C'est dans ce contexte très favorable que le groupe ETRHB-Haddad s'est développé pour passer en une quinzaine d'années d'une petite entreprise de réalisation de travaux routiers à l'une des plus importantes entreprises de travaux publics en Algérie. Dotée de moyens de réalisation modernes, l'entreprise a su développer ses compétences dans les domaines routier, autoroutier, ferroviaire, maritime et hydraulique en s'associant sous forme de divers groupements avec des entreprises internationale de grande renommée, et en formant ses ressources humaines aux meilleures pratiques de la profession.



Aujourd'hui l'entreprise dispose d'un plan de charge global d'environ 153 milliards de dinars représentant près de six années du chiffre d'affaires 2008, parmi lesquels 112 milliards de dinars constituent les contrats fermes et signés, le reste étant constitué de contrats soumissionnés ou en cours de soumission, comme l'indique le tableau suivant :

<i>Projets</i>	<i>Montant initial (en KDA)</i>	<i>Réalisé au 31/03/2009</i>	<i>Reste à réaliser</i>	<i>Probabilité d'obtention des projets</i>	<i>Montant final (en KDA)</i>
<b>1. Marchés fermes</b>					
Routes et autoroutes	55 026 547			100%	
Travaux maritimes	1 343 444			100%	
Transport ferroviaire	44 691 328			100%	
Travaux hydrauliques	61 505 404			100%	
<b>Total 1</b>	<b>162 566 723</b>	<b>49 570 000</b>	<b>112 996 723</b>	<b>100%</b>	<b>112 996 723</b>
<b>2. Marchés soumissionnés</b>					
Routes et autoroutes	6 888 869			50%	
Travaux maritimes	2 000 000			50%	
Transport ferroviaire	-			50%	
Travaux hydrauliques	9 025 526			50%	
<b>Total 2</b>	<b>17 914 395</b>			<b>50%</b>	<b>8 957 198</b>
<b>3. Marchés à soumissionner</b>					
Routes et autoroutes	83 000 000			25%	
Travaux maritimes	6 000 000			25%	
Transport ferroviaire	8 000 000			25%	
Travaux hydrauliques	28 000 000			25%	
<b>Total 3</b>	<b>125 000 000</b>			<b>25%</b>	<b>31 250 000</b>
<b>TOTAL (1+2+3)</b>	<b>305 481 118</b>				<b>153 203 921</b>

L'annonce récente par les autorités politiques de la préparation d'un nouveau plan quinquennal 2009-2013 dont le budget devrait se situer entre 100 et 150 milliards de dollars US constitue une bonne nouvelle pour le Groupe ETRHB-Haddad SPA car ce plan devrait lui permettre de poursuivre son développement et de renforcer sa présence sur ses métiers de base qui sont les travaux publics et les travaux hydrauliques.

Le programme impressionnant de développement du réseau routier et autoroutier lancé par les pouvoirs publics offre de grandes perspectives de croissance à moyen terme du marché des bitumes. Il prévoit également l'introduction de techniques innovantes de constructions routières s'inscrivant dans le cadre du développement durable. C'est ainsi, une opportunité à saisir pour développer l'activité bitume. Les tendances du marché national des bitumes se caractérisent par la demande en croissance dopée par les projets d'envergure. La consommation de l'Algérie en bitume est évaluée à 800.000 tonne en 2008 et atteindra les 1.500.000 tonne en 2009. Pour satisfaire les besoins de consommation en bitumes durant la période 2008/2012, l'approvisionnement national sera axé essentiellement sur les importations qui viendront en complément de la production nationale issue des deux raffineries d'Arzew et de Skikda.

Quant au marché de la charpente métallique, il couvre à la fois les ouvrages d'art (ponts métalliques de moyenne et grande portée) et les bâtiments à structure métallique (halles d'exposition, tribunes, couverture de stades et piscines, parkings à étage, usines... etc.). Ce marché est actuellement en forte croissance à travers le monde en raison des avantages technique qu'offre l'acier : excellent rapport

résistance/poids, durée de vie supérieure à 100 ans, facilité de montage des éléments préfabriqués en atelier, réparations aisées et rapides, délais de construction courts, esthétique améliorée des ponts en arcs, à haubans ou suspendus. Par ailleurs, les solutions mixtes innovantes acier/béton présentent des avantages économiques indéniables. En Algérie, l'offre de charpente métallique est assurée par quelques entreprises locales qui se limitent à l'importation et l'assemblage des kits métalliques.

Le projet du groupe ETRHB-Haddad SPA consiste à produire localement ces charpentes métalliques, ce qui permettra non seulement de réduire de manière substantielle les coûts de revient, mais aussi de créer une forte valeur ajoutée et de développer un savoir-faire national dans ce secteur innovant. Le projet aura une capacité nominale de production de charpentes de 500 tonnes/mois destinées en priorité aux ouvrages d'art métalliques dans le cadre du développement du réseau ferroviaire, routier, autoroutier et d'évitement des principales agglomérations.

#### VI-2-2- Les orientations :

Le plan à moyen terme 2009-2013 du groupe ETRHB-Haddad est basé sur les choix stratégiques suivants :

- A. Renforcement et renouvellement des capacités de réalisation existantes
- B. Extension de l'activité bitume par l'acquisition de trois centrales à bitume et l'acquisition d'un navire bitumier
- C. Diversification des activités en investissant dans les segments suivants :
  - L'exploitation de carrières (en cours, renforcement en 2009)
  - La fabrication de canalisations en béton précontraint (en cours, accroissement de la production en 2009)
  - La production de charpentes métalliques (démarrage de l'investissement en 2009)
  - Le transport terrestre de marchandises (2010)
- D. Modernisation de la gestion : projet de mise en place d'un système intégré de gestion du type ERP incluant les modules de gestion financière, gestion des stocks, gestion des ressources humaines ;
- E. Poursuite de l'amélioration des conditions de vie et de travail sur les chantiers : le transport, la restauration et la prise en charge médicale sont déjà assurés sur tous les sites de l'entreprise ; les bases vie présentent aussi les commodités suivantes : eau chaude, téléviseur, cafétéria, restaurant ;
- F. Ressources humaines :
  - Recrutement : rajeunissement et renforcement de l'encadrement de l'entreprise par le recrutement de 150 à 200 cadres universitaires ayant une expérience professionnelle confirmée dans les différents secteurs d'activité et départements (technique, gestion de projets, finances et comptabilité, GRH), et destinés à occuper des postes de cadres supérieurs au sein de l'entreprise; un appel à candidatures a été lancé dans la presse nationale durant le mois de décembre 2008 ;
  - Formation et perfectionnement : la formation des techniciens et agents d'exécution sera assurée au sein de l'école de l'entreprise ; le perfectionnement des cadres se fera sous la forme de séminaires et de formations de courte durée en Algérie et à l'étranger.

## VI-2-3- Programme d'investissement :

En millions de dinars	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Travaux publics	3 400						3 400
Bitumes	1 900						1 900
Travaux maritimes	300						300
Usine charpente métallique	1 000	1 000					2 000
Usine fabrication tuyaux BPAT		1 000	1 000				2 000
Achat bitumier		1 500					1 500
Transport terrestre		950					950
Investissements de maintien des capacités de production	442	710	860	836	757	671	4 278
<b>Total</b>	<b>7 042</b>	<b>5 161</b>	<b>1 861</b>	<b>836</b>	<b>757</b>	<b>671</b>	<b>16 328</b>

Ce programme d'investissement vise d'une part à renforcer la position de l'entreprise sur ses métiers traditionnels, d'autre part à diversifier ses activités industrielles en amont ( carrières, fabrication de canalisations, production de charpentes métalliques) et en aval (transport terrestre) de son cœur de métier.

Le financement de ce programme d'investissement se fera pour l'année 2009 à hauteur de 85% sur l'emprunt obligataire et 15% sur les fonds propres du groupe ETRHB-Haddad SPA. Pour les années 2010-2014 le financement des investissements se fera à 100% sur autofinancement.

Le tableau ci-dessous donne le détail des investissements à financer par l'emprunt obligataire.

<i>Détail des investissements à financer par l'emprunt obligataire</i>				
	Type	Quantité	Prix unitaire en DA	Montant total en DA
Travaux publics				
Centrale à béton	Compamix 0.5R	3	17 000 000	51 000 000
Centrale d'enrobé	Rn-160	1	100 000 000	100 000 000
Centrale d'enrobé	TSM-17m	4	112 000 000	448 000 000
Station de concassage		3	221 000 000	663 000 000
Répandeuse	S-1000L	10	13 000 000	130 000 000
Camion		150	6 200 000	930 000 000
Grue motrice		11	44 000 000	484 000 000
Pelle avec brise roche	964	6	30 000 000	180 000 000
Pelle avec brise roche	974	2	40 000 000	80 000 000
Pompe à béton sur camion		3	21 000 000	63 000 000
Finisseur		10	27 000 000	270 000 000
Total travaux publics				3 399 000 000
Bitume				
Citernes ravitailleurs à bitume	CTR-22E	25	6 000 000	150 000 000
Tracteurs remorques		25	8 000 000	200 000 000
Parcs à bitume (extension)		3	517 000 000	1 551 000 000
Total bitume				1 901 000 000
Usine charpente métallique (1)		1	2,000,000,000	700 000 000
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>6 000 000 000</b>
(1) l'usine de charpente métallique sera financée à 35% par l'emprunt obligataire				

#### VI-2-4- Perspectives d'avenir :

Les projections financières pour la période 2009-2014 sont établies sur la base de deux hypothèses : une hypothèse basse conservatrice, une hypothèse moyenne plus optimiste et plus en ligne avec la dynamique de croissance de l'entreprise.

- Hypothèse basse
  - progression du chiffre d'affaires : 16% en 2009, 12% en 2010 puis 10% par an sur la période 2011-2014, alors que la progression historique du chiffre d'affaires a atteint en moyenne 97% sur la période 2005-2008
  - baisse du taux de marge brute, qui passe de 17% en moyenne historique à 10% en 2014 en prévision d'une concurrence accrue entre offreurs
  - matières et fournitures consommées : 44% de la production vendue ; ce ratio n'était que de 30% en moyenne sur la période 2005-2008
  - services consommés : 28% de la production vendue ; ce ratio n'était que de 27% en moyenne sur la période 2005-2008
  - frais de personnel : 6.50% du chiffre d'affaire (moyenne historique sur 2005-2008: 6.17%)
  - frais financiers : basés sur une utilisation à 100% des lignes de découvert et de cautions bancaires, en plus des intérêts sur les emprunts en cours
  - dotations aux amortissements et provisions : DAP de l'année précédente plus un taux d'amortissement moyen de 9.5% des investissements nouveaux

- Hypothèse moyenne
  - progression du chiffre d'affaires : 30% en 2009, 20% en 2010, 11% en 2011 et autour de 5% les trois dernières années
  - maintien du taux de marge brute à 15%
  - matières et fournitures consommées : 33% de la production vendue
  - services consommés : 27% de la production vendue
  - frais de personnel : 6.20% du chiffre d'affaires

#### VI-2-4-1 Projections financières –hypothèse basse :

Considérant l'hypothèse basse, le chiffre d'affaire prévisionnel sera réparti par secteur d'activité de la manière suivante :

<i>Hypothèse basse : détail du chiffre d'affaires prévisionnel par secteur d'activité (2009-2014)</i>						
Unité: KDA	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Routes et autoroutes	8 718 768	9 765 020	10 741 522	11 815 675	12 997 242	13 647 104
Travaux maritimes	212 864	238 408	262 249	288 473	317 321	333 187
Transport ferroviaire	4 967 617	5 563 731	6 120 104	6 732 115	7 405 326	7 775 593
Travaux hydrauliques	5 908 617	6 617 652	7 279 417	8 007 358	8 808 094	9 248 499
Chiffre d'Affaires Travaux Publics	19 807 867	22 184 811	24 403 292	26 843 621	29 527 983	31 004 383
Quantités bitume (tonnes)	375 000	400 000	430 000	470 000	500 000	540 000
Prix moyen bitume (KDA/tonne)	28.00	29.40	30.08	30.28	31.30	30.43
Chiffre d'Affaires Bitume	10 500 000	11 760 000	12 934 400	14 231 600	15 650 000	16 432 200
Chiffre d'Affaires Prestations	443 316	496 514	595 817	645 468	695 119	729 875
Capacité nominale (tonnes/an)	0	6000	6000	6000	6000	6000
Taux d'utilisation	0	50%	60%	80%	90%	100%
Prix moyen (DA/kg)	0	200	200	200	200	200
Chiffre d'Affaires Charpente Métallique	0	600 000	720 000	960 000	1 080 000	1 200 000
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>30 307 867</b>	<b>34 544 811</b>	<b>38 057 692</b>	<b>42 035 221</b>	<b>46 257 983</b>	<b>48 636 583</b>

Toujours sur la base de l'hypothèse basse, les paramètres d'exploitation pour la période 2009-2014 se présenteront de la manière suivante :

Désignation (unité: KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventes de marchandises	10 508 418	11 769 428	12 946 371	14 241 008	15 665 109	16 448 365
Marchandises consommées	8 700 000	9 933 000	11 053 350	12 422 048	14 197 213	14 797 213
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>1 808 418</b>	<b>1 836 428</b>	<b>1 893 021</b>	<b>1 818 960</b>	<b>1 467 896</b>	<b>1 651 152</b>
<b>MARGE BRUTE %</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>
Production vendue	19 807 867	22 184 811	24 403 292	26 843 621	29 527 983	31 004 383
Prestations fournies	443 316	496 514	595 817	645 468	695 119	729 875
Matières et fourn. consommées	8 715 461	9 761 317	10 737 449	11 811 193	12 992 313	13 641 928
Services	5 546 203	6 211 747	6 832 922	7 516 214	8 267 835	8 681 227
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>7 797 937</b>	<b>8 544 689</b>	<b>9 321 760</b>	<b>9 980 642</b>	<b>10 430 851</b>	<b>11 062 254</b>
Frais du personnel	1 691 778	2 067 045	2 466 456	2 712 456	2 982 734	3 131 870
Impôts et taxes	377 036	1 035 928	1 151 611	1 383 491	1 383 491	1 015 508
Frais financiers	1 033 831	1 062 688	1 014 266	969 762	928 204	916 936
Frais divers	235 400	270 710	311 317	358 014	400 976	414 355
Dotations aux amts.et prov.	2 014 497	2 505 022	2 680 424	2 756 864	2 831 101	2 894 186
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 445 395</b>	<b>1 603 296</b>	<b>1 697 686</b>	<b>1 800 055</b>	<b>1 904 345</b>	<b>2 689 398</b>
IBS	88 279	304 626	322 560	342 011	361 826	510 986
<b>RESULTAT NET</b>	<b>2 357 116</b>	<b>1 298 670</b>	<b>1 375 126</b>	<b>1 458 045</b>	<b>1 542 520</b>	<b>2 178 413</b>
Cash-Flow net	4 371 613	3 803 691	4 055 549	4 214 908	4 373 620	5 072 599
Fonds propres	13 667 800	16 024 916	17 323 586	18 698 711	20 156 756	21 699 276
Total fonds propres	16 024 916	17 323 586	18 698 711	20 156 756	21 699 276	23 877 689
Rentabilité économique	18,08%	10,01%	9,80%	9,63%	9,45%	12,39%
Coût de la dette (estimé)	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%
WACC	12,94%	7,86%	7,73%	7,62%	7,51%	9,36%
Rentabilité économique = Résultat d'exploitation/Total Fonds propres						
WACC = 63% * rentabilité économique + 37% * coût de la dette (coupon à fiscalité nulle)						

Le TCR prévisionnel pour l'hypothèse basse sur 2009-2014 se présentera sous la forme suivante :

Désignation (unité : KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventes de marchandises	10 508 418	11 769 428	12 946 371	14 241 008	15 665 109	16 448 365
Marchandises consommées	8 700 000	9 933 000	11 053 350	12 422 048	14 197 213	14 797 213
MARGE BRUTE	1 808 418	1 836 428	1 893 021	1 818 960	1 467 896	1 651 152
MARGE BRUTE %	17%	16%	15%	13%	9%	10%
Production vendue	19 807 867	22 184 811	24 403 292	26 843 621	29 527 983	31 004 383
Prestations fournies	443 316	496 514	595 817	645 468	695 119	729 875
Matières et fournitures consommées	8 715 461	9 761 317	10 737 449	11 811 193	12 992 313	13 641 928
Services	5 546 203	6 211 747	6 832 922	7 516 214	8 267 835	8 681 227
VALEUR AJOUTEE	7 797 937	8 544 689	9 321 760	9 980 642	10 430 851	11 062 254
Frais du personnel	1 691 778	2 067 045	2 466 456	2 712 456	2 982 734	3 131 870
Impôts et taxes	377 036	1 035 928	1 151 611	1 383 491	1 383 491	1 015 508
Frais financiers	1 033 831	1 062 688	1 014 266	969 762	928 204	916 936
Frais divers	235 400	270 710	311 317	358 014	400 976	414 355
Dotations aux amortissements et provisions	2 014 497	2 505 022	2 680 424	2 756 864	2 831 101	2 894 186
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 445 395	1 603 296	1 697 686	1 800 055	1 904 345	2 689 398
RESULTAT HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-
RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE	2 445 395	1 603 296	1 697 686	1 800 055	1 904 345	2 689 398
Impôts sur les Bénéfices	88 279	304 626	322 560	342 011	361 826	510 986
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 357 116	1 298 670	1 375 126	1 458 045	1 542 520	2 178 413
Cash-Flow Brut	4 459 892	4 108 318	4 378 109	4 556 919	4 735 446	5 583 585
Cash-Flow Net	4 371 613	3 803 691	4 055 549	4 214 908	4 373 620	5 072 599

La structure financière de l'entreprise évoluera de la manière suivante :

Désignation (unité: KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds Propres	13 741 843	16 098 959	17 397 629	18 772 754	20 230 799	21 773 319
Résultats Nets	2 357 116	1 298 670	1 375 126	1 458 045	1 542 520	2 178 413
Total Fonds Propres	16 098 959	17 397 629	18 772 754	20 230 799	21 773 319	23 951 731
Dettes MLT	1 395 142	881 272	446 385	92 463	24 673	24 673
emprunt obligataire	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	-
Total DMLT	7 395 142	6 881 272	6 446 385	6 092 463	6 024 673	24 673
DMLT/Fonds Propres	46%	40%	34%	30%	28%	0%
Capitaux permanents	23 494 101	24 278 901	25 219 139	26 323 262	27 797 992	23 976 405
Fonds Propres/Cap. permanents	69%	72%	74%	77%	78%	100%
Immobilisations	14 734 016	17 392 410	16 548 522	14 596 290	12 472 209	10 178 838
Fonds de Roulement	8 760 085	6 886 491	8 670 617	11 726 972	15 325 783	13 797 566
Besoin en Fonds de Roulement	5 509 344	6 298 982	6 970 359	7 698 898	8 476 785	8 828 871
Besoins de Trésorerie	- 3 250 741	- 587 509	- 1 700 257	- 4 028 074	- 6 848 998	- 4 968 696
Marge d'Endettement	8 703 817	10 516 357	12 326 370	14 138 336	15 748 646	23 927 058
Cash Flow Brut	4 459 892	4 108 318	4 378 109	4 556 919	4 735 446	5 583 585
Cash Flow Net	4 371 613	3 803 691	4 055 549	4 214 908	4 373 620	5 072 599

Grâce à un résultat net positif, relativement stable sur la période 2009-2014 et systématiquement réinvesti, le total fonds propres augmente de manière substantielle pour passer de 16,0 milliards en 2009 à 23,9 milliards en 2014. Le fonds de roulement, en croissance forte sur la période puisqu'il passe de 8,7 milliards en 2009 à 13,8 milliards en 2014, est toujours supérieur au besoin en fonds de roulement, permettant à l'entreprise de dégager un excédent de trésorerie sur la période. Enfin la marge d'endettement est confortable et croissante, passant de 8,7 milliards en 2009 à près de 23,9 milliards en 2014.

Le plan de financement en termes d'emplois et de ressources pour l'hypothèse basse sur l'horizon 2009-2014 se présente comme suit :

EMPLOIS (en KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Cumul 2009-2014
Dépenses d'Investissements	7 061 086	5 163 416	1 846 336	804 631	707 019	600 815	16 183 304
Remboursement Emprunts Anciens	553 762	513 870	430 088	353 922	67 790	-	1 919 431
Distribution des dividendes	21 000						21 000
Augm. Compte Courant Associés	-						-
<i>Remb. Emprunt Obligataire</i>	-	-	-	-	-	6 000 000	6 000 000
Augmentation FR (ressource nette)	2 735 765	-	1 784 126	3 056 355	3 598 811	-	11 175 057
<b>TOTAL EMPLOIS</b>	<b>10 371 613</b>	<b>5 677 286</b>	<b>4 060 549</b>	<b>4 214 908</b>	<b>4 373 620</b>	<b>6 600 815</b>	<b>35 298 792</b>
							-
RESSOURCES (en KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Cumul 2009-2014
<i>Résultat net</i>	2 357 116	1 298 670	1 375 126	1 458 045	1 542 520	2 178 413	10 209 889
<i>Dotation aux Amortissements et Provisions</i>	2 014 497	2 505 022	2 680 424	2 756 864	2 831 101	2 894 186	15 682 093
Capacité d'autofinancement	4 371 613	3 803 691	4 055 549	4 214 908	4 373 620	5 072 599	25 891 981
Emprunts nouveaux							-
<i>Emprunt Obligataire</i>	6 000 000	-	-	-	-	-	6 000 000
Cessions d'Investissements	-	-	-	-	-	-	-
Placements échus (libérés)	-	-	5 000	-	-	-	5 000
Participations cédées	-	-					-
Diminution FR (emploi net)	-	1 873 594	-	-	-	1 528 217	3 401 811
<b>TOTAL RESSOURCES</b>	<b>10 371 613</b>	<b>5 677 286</b>	<b>4 060 549</b>	<b>4 214 908</b>	<b>4 373 620</b>	<b>6 600 815</b>	<b>35 298 792</b>

Le cumul des investissements entre 2009 et 2014 constitue 46% des emplois alors que le cumul des cash-flows constitue plus de 73% des ressources. Le cash flow généré par l'entreprise à travers sa capacité d'autofinancement permet un retour sur la totalité du programme d'investissement en quatre ans, c'est-à-dire en 2012. Ces mêmes cash-flows en plus de l'emprunt obligataire permettront le financement du programme d'investissement arrêté sans recours à un endettement supplémentaire sur toute la durée 2009-2014.



Le même plan de financement en termes de flux de trésorerie se présentera de la manière suivante :

Unité: KDA	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Résultat Net	2 357 116	1 298 670	1 375 126	1 458 045	1 542 520	2 178 413
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 014 497	2 505 022	2 680 424	2 756 864	2 831 101	2 894 186
Cash-Flow Net	4 371 613	3 803 691	4 055 549	4 214 908	4 373 620	5 072 599
Variation du BFR	685 465	- 789 638	- 671 378	- 728 538	- 777 887	- 352 086
Trésorerie Liée à l'Exploitation	5 057 078	3 014 054	3 384 171	3 486 370	3 595 733	4 720 513
Investissements	- 7 061 086	- 5 163 416	- 1 846 336	- 804 631	- 707 019	- 600 815
Investissements Financiers	-	-	-	-	-	-
Cession Investissements	-	-	-	-	-	-
Cession Investissements Financiers	-	-	5 000	-	-	-
Trésorerie Liée à l'Investissement	- 7 061 086	- 5 163 416	- 1 841 336	- 804 631	- 707 019	- 600 815
Nouveaux Emprunts	-	-	-	-	-	-
Emprunt Obligataire	6 000 000	-	-	-	-	-
Distribution de Dividendes	- 21 000	-	-	-	-	-
Remboursement des Emprunts anciens	- 553 762	- 513 870	- 430 088	- 353 922	- 67 790	-
Remboursement de l'Emprunt Obligataire	-	-	-	-	-	- 6 000 000
Apport en Capital	-	-	-	-	-	-
Trésorerie liée au Financement	5 425 238	- 513 870	- 430 088	- 353 922	- 67 790	- 6 000 000
Variation de Trésorerie	3 421 230	- 2 663 232	1 112 748	2 327 817	2 820 924	- 1 880 302
Trésorerie d'Ouverture	- 170 489	3 250 741	587 509	1 700 257	4 028 074	6 848 998
Trésorerie de Clôture	3 250 741	587 509	1 700 257	4 028 074	6 848 998	4 968 696

La variation du BFR est estimée à partir des éléments de l'actif circulant (hors trésorerie) et du passif circulant conformément aux hypothèses suivantes tirées des tendances observées dans les exercices précédents :

Actif Circulant		
A	B	C
Stock	45 Jours	Marchandise Consommées + Matières et fournitures consommés
Autres Créances d'investissements	10,00%	Production vendue
Créances de Stock	5,00%	Stock
Avances pour comptes	15,00%	Frais de personnel+ Impôts et taxes)
Avances d'exploitation	10,00%	Résultat d'exploitation
Créances Clients	90 jours	Chiffre d'affaires
Passif Circulant		
Autres dettes d'investissements	0	
Dettes de stock	60,00%	Stock
Détention pour comptes	8,00%	Chiffre d'affaires
Avances Commerciales	35 jours	Chiffre d'affaires
Dettes d'exploitation	10,00%	Résultat d'exploitation
A = B x C		

Selon cette hypothèse, l'entreprise ne connaîtra aucun déficit de trésorerie sur la période 2009-2014; elle sera en mesure de financer l'ensemble de son programme d'investissement sans recours au financement bancaire, rembourser les échéances de ses emprunts anciens et rembourser in fine l'emprunt obligataire. Les paramètres d'exploitation, le TCR prévisionnel et le tableau des emplois-ressources indiquent que l'entreprise reste largement profitable, qu'elle génère suffisamment de cash pour faire face à ses besoins d'exploitation et à son programme d'investissement, et enfin qu'elle est en mesure de rembourser son emprunt obligataire dès 2013. D'autre part, les données prévisionnelles montrent que l'entreprise est en mesure de se désendetter rapidement vis-à-vis des banques jusqu'à atteindre un stock nul de dettes bancaires à moyen et long terme en 2013. Toujours selon l'hypothèse basse, la structure bilancielle de l'entreprise évoluera de la manière suivante :

ACTIF (en KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INVESTISSEMENT	14 268 316	16 926 710	16 092 622	14 140 390	12 016 309	9 722 938
STOCKS	2 176 933	2 461 790	2 723 850	3 029 155	3 398 691	3 554 893
Créances d'investissement (titres particip)	370 269	370 269	360 469	360 469	360 469	360 469
Autres Créances d'investissement	1 980 787	2 218 481	2 440 329	2 684 362	2 952 798	3 100 438
Créances de stock	108 847	123 089	136 192	151 458	169 935	177 745
Créances s/assoc et stés app	95 431	95 431	95 431	95 431	95 431	95 431
Avances pour comptes	310 322	465 446	542 710	614 392	654 934	622 107
Avances d'exploitation	244 539	160 330	169 769	180 006	190 435	268 940
Créances sur clients	7 689 900	8 612 688	9 486 370	10 432 524	11 472 053	12 045 656
Disponibilités	3 250 741	587 509	1 700 257	4 028 074	6 848 998	4 968 696
Compte débiteur du passif				-	-	-
CREANCES	14 050 836	12 633 243	14 931 528	18 546 716	22 745 052	21 639 481
TOTAL ACTIF	30 496 085	32 021 743	33 748 000	35 716 261	38 160 052	34 917 311

PASSIF (en KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds social	8 800 000	8 800 000	8 800 000	8 800 000	8 800 000	8 800 000
Réserves	4 867 800	7 224 916	8 523 586	9 898 711	11 356 756	12 899 276
FONDS PROPRES	13 667 800	16 024 916	17 323 586	18 698 711	20 156 756	21 699 276
<i>Emprunt Obligataire</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	-
<i>Emprunts Bancaires</i>	<i>1 395 142</i>	<i>881 272</i>	<i>446 385</i>	<i>92 463</i>	<i>24 673</i>	<i>24 673</i>
<i>Créditeurs d'investissements</i>						
<i>Autres Emprunts</i>						
Dettes d'investissement	7 395 142	6 881 272	6 446 385	6 092 463	6 024 673	24 673
Dettes de Stocks	1 306 160	1 477 074	1 634 310	1 817 493	2 039 214	2 132 936
Détention pour compte	2 460 768	2 756 060	3 035 638	3 338 408	3 671 057	3 854 610
Dettes/assoc/stés app	74 043	74 043	74 043	74 043	74 043	74 043
Dettes d'exploitation	244 539	160 330	169 769	180 006	190 435	268 940
Avances commerciales	2 990 517	3 349 379	3 689 144	4 057 093	4 461 354	4 684 422
Avances bancaires				-	-	-
Comptes créditeurs actif				-	-	-
DETTES	14 471 169	14 698 157	15 049 288	15 559 505	16 460 776	11 039 623
RESULTAT DE L'EXERCICE	2 357 116	1 298 670	1 375 126	1 458 045	1 542 520	2 178 413
TOTAL PASSIF	30 496 085	32 021 743	33 748 000	35 716 261	38 160 052	34 917 311

L'évolution prévisionnelle des différents ratios selon l'hypothèse basse se présentera comme suit :

<i>Intitulé</i>	<i>Désignation</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilité économique de l'activité courante	Résultat d'exploitation / Capitaux Permanents	10%	7%	7%	7%	7%	11%
	Résultat d'exploitation / Chiffre d'Affaires	8%	5%	4%	4%	4%	6%
	Résultat d'exploitation / Production de l'exercice	12%	7%	7%	7%	6%	9%
Rentabilité financière	Résultat Net / Fonds propres	15%	7%	7%	7%	7%	9%
Productivité	Valeur Ajoutée / Chiffre d'Affaires	25%	25%	25%	24%	23%	23%

L'analyse des ratios selon l'hypothèse basse montre que la rentabilité économique est en baisse en raison de charges fortement croissantes pour un résultat d'exploitation en légère augmentation sur la période 2010-2013. Néanmoins, le ratio reste acceptable au même titre que la rentabilité financière autour de 7%.

<i>Intitulé</i>	<i>Désignation</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Capitalisation	Fonds propres / Total Actif	53%	54%	56%	57%	57%	69%
Capacité d'endettement	DMLT/Fonds Propres	46%	40%	34%	30%	28%	
Capacité de remboursement	DMLT / Capacité d'autofinancement	1,69	1,81	1,59	1,45	1,38	
Ratio de liquidité	Actif d'exploitation / Dettes à court terme	2,24	1,88	2,01	2,24	2,47	2,26

L'importance des fonds propres indique une capacité d'endettement confortable et en constante amélioration. La capacité de remboursement de l'entreprise n'est pas altérée et reste toujours inférieure à 1,9 un niveau largement inférieur au ratio généralement admis de 3.

L'entreprise conserve un bon niveau de liquidité, toujours supérieur à 1.88, en nette amélioration comparativement à la période 2005-2008.

<i>Intitulé</i>	<i>Désignation</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Service de la dette	Frais financiers / DMLT	14%	15%	16%	16%	15%	
Poids des intérêts	Frais financiers / Chiffre d'Affaires	3%	3%	3%	2%	2%	2%
Part de la dette dans le bilan	Total dettes/total actif	47%	46%	44%	43%	43%	31%

Enfin les ratios de structure financière indiquent un niveau satisfaisant et croissant de capitalisation (les fonds propres dépassent 52% du total actif sur toute la période) dû à un réinvestissement systématique des bénéficiaires, et une forte réduction de la portion dette dans le bilan.

En conclusion, l'hypothèse basse présentée ici correspond à un scénario relativement conservateur. Elle a pour principal objectif de tester les capacités de remboursement de l'emprunt obligataire dans le cas d'une croissance modeste et continue de l'activité de l'entreprise (10% de croissance annuelle du chiffre d'affaire). Les résultats issus de l'hypothèse basse montrent que l'entreprise est en mesure de rembourser 94% de son emprunt obligataire dès la quatrième année.

Considérant la dynamique forte de l'entreprise et son programme ambitieux d'investissement sur la période 2009-2014, des projections financières plus optimistes sur la base d'une hypothèse moyenne sont présentées dans le paragraphe suivant.

#### VI-2-4-2 Projections financières – hypothèse moyenne :

L'hypothèse moyenne considère les éléments suivants :

- progression du chiffre d'affaires : 30% en 2009, 20% en 2010, 11% en 2011 et autour de 5% les trois dernières années (2012-2014)
- maintien du taux de marge brute à 15%
- matières et fournitures consommées : 33% de la production vendue
- services consommés : 27% de la production vendue

Selon l'hypothèse moyenne, la répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité se présentera de la manière suivante :

	<i>Hypothèse moyenne : détail du chiffre d'affaires prévisionnel par secteur d'activité (2009-2014)</i>					
unité: KDA	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Routes et autoroutes	9 834 579	12 194 878	13 658 264	14 750 925	15 193 453	15 345 387
Travaux maritimes	240 106	297 731	333 459	360 136	370 940	374 649
Transport ferroviaire	5 603 363	6 948 170	7 781 951	8 404 507	8 656 642	8 743 209
Travaux hydrauliques	6 664 791	8 264 341	9 256 062	9 996 547	10 296 443	10 399 407
Chiffre d'Affaires Travaux Publics	22 342 840	27 705 121	31 029 736	33 512 114	34 517 478	34 862 653
Quantités bitume (tonnes)	420 000	450 000	480 000	520 000	570 000	630 000
Prix moyen bitume (KDA/tonne)	28,00	29,40	30,08	30,28	31,30	30,43
Chiffre d'Affaires Bitume	11 760 000	13 230 000	14 438 400	15 745 600	17 841 000	19 170 900
Chiffre d'Affaires Prestations	443 316	496 514	595 817	645 468	695 119	729 875
Capacité nominale (tonnes/an)	0	6000	6000	6000	6000	6000
Taux d'utilisation	0	50%	60%	80%	90%	100%
Prix moyen (DA/kg)	0	200	200	200	200	200
Chiffre d'Affaires Charpente Métallique	0	600 000	720 000	960 000	1 080 000	1 200 000
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>34 102 840</b>	<b>41 535 121</b>	<b>46 188 136</b>	<b>50 217 714</b>	<b>53 438 478</b>	<b>55 233 553</b>

Sur la base de l'hypothèse moyenne, les paramètres d'exploitation pour la période 2009-2014 se présenteront de la manière suivante :

Désignation (unité: KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventes de marchandises	11 784 440	13 198 573	14 386 445	15 681 225	17 876 596	19 843 022
Marchandises consommées	10 000 000	11 200 000	12 200 000	13 300 000	15 200 000	16 800 000
MARGE BRUTE	1 784 440	1 998 573	2 186 445	2 381 225	2 676 596	3 043 022
MARGE BRUTE %	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Production vendue	22 342 840	27 705 121	31 029 736	33 512 114	34 517 478	34 862 653
Prestations fournies	443 316	496 514	595 817	645 468	695 119	729 875
Matières et fourn. consommées	7 373 137	9 142 690	10 239 813	11 058 998	11 390 768	11 504 675
Services	6 032 567	7 480 383	8 378 029	9 048 271	9 319 719	9 412 916
VALEUR AJOUTEE	11 164 892	13 577 135	15 194 156	16 431 539	17 178 707	17 717 958
Frais du personnel	2 143 377	2 566 813	2 852 744	3 090 006	3 291 530	3 437 004
Impôts et taxes	377 036	1 035 928	1 151 611	1 383 491	1 383 491	1 015 508
Frais financiers	1 033 831	1 062 688	1 014 266	969 762	928 204	916 936
Frais divers	235 400	270 710	311 317	358 014	400 976	415 808
Dotations aux amts.et prov.	1 755 358	2 247 113	2 425 033	2 505 329	2 585 362	2 655 824
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 619 890	6 393 883	7 439 185	8 124 936	8 589 143	9 276 878
IBS	202 878	1 214 838	1 413 445	1 543 738	1 631 937	1 762 607
RESULTAT NET	5 417 012	5 179 045	6 025 740	6 581 198	6 957 206	7 514 271
Cash-Flow net	7 172 370	7 426 158	8 450 773	9 086 528	9 542 568	10 170 095
Fonds propres	13 667 800	19 084 812	24 263 857	30 289 597	36 870 796	43 828 001
Total Fonds propres	19 084 812	24 263 857	30 289 597	36 870 796	43 828 001	51 342 273
Rentabilité économique	41,55%	33,50%	30,66%	26,82%	23,30%	21,17%
Coût de la dette (estimé)	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%
WACC	27,73%	22,66%	20,87%	18,45%	16,23%	14,89%
WACC = 63% * rentabilité économique + 37% * coût de la dette (coupon à fiscalité nulle)						

Le TCR prévisionnel sur 2009-2014 se présentera sous la forme suivante :

Désignation (unité : KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ventes de marchandises	11 784 440	13 198 573	14 386 445	15 681 225	17 876 596	19 843 022
Marchandises consommées	10 000 000	11 200 000	12 200 000	13 300 000	15 200 000	16 800 000
MARGE BRUTE	1 784 440	1 998 573	2 186 445	2 381 225	2 676 596	3 043 022
MARGE BRUTE %	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Production vendue	22 342 840	27 705 121	31 029 736	33 512 114	34 517 478	34 862 653
Prestations fournies	443 316	496 514	595 817	645 468	695 119	729 875
Matières et fournitures consommées	7 373 137	9 142 690	10 239 813	11 058 998	11 390 768	11 504 675
Services	6 032 567	7 480 383	8 378 029	9 048 271	9 319 719	9 412 916
VALEUR AJOUTEE	11 164 892	13 577 135	15 194 156	16 431 539	17 178 707	17 717 958
Frais du personnel	2 143 377	2 566 813	2 852 744	3 090 006	3 291 530	3 437 004
Impôts et taxes	377 036	1 035 928	1 151 611	1 383 491	1 383 491	1 015 508
Frais financiers	1 033 831	1 062 688	1 014 266	969 762	928 204	916 936
Frais divers	235 400	270 710	311 317	358 014	400 976	415 808
Dotations aux amortissements et provisions	1 755 358	2 247 113	2 425 033	2 505 329	2 585 362	2 655 824
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 619 890	6 393 883	7 439 185	8 124 936	8 589 143	9 276 878
RESULTAT HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-
RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE	5 619 890	6 393 883	7 439 185	8 124 936	8 589 143	9 276 878
Impôts sur les Bénéfices	202 878	1 214 838	1 413 445	1 543 738	1 631 937	1 762 607
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 417 012	5 179 045	6 025 740	6 581 198	6 957 206	7 514 271
Cash-Flow Brut	7 375 248	8 640 996	9 864 218	10 630 266	11 174 505	11 932 702
Cash-Flow Net	7 172 370	7 426 158	8 450 773	9 086 528	9 542 568	10 170 095

La structure financière de l'entreprise évoluera de la manière suivante :

Désignation (unité : KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fonds Propres	13 689 067	19 106 079	24 285 124	30 310 864	36 892 062	43 849 268
Résultats Nets	5 417 012	5 179 045	6 025 740	6 581 198	6 957 206	7 514 271
Total Fonds Propres	19 106 079	24 285 124	30 310 864	36 892 062	43 849 268	51 363 540
Dettes MLT	1 395 142	881 272	446 385	92 463	24 673	24 673
emprunt obligataire	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	-
Total DMLT	7 395 142	6 881 272	6 446 385	6 092 463	6 024 673	24 673
DMLT/Fonds Propres	39%	28%	21%	17%	14%	0%
Capitaux permanents	26 501 221	31 166 396	36 757 249	42 984 525	49 873 941	51 388 213
Fonds Propres/Cap. permanents	72%	78%	82%	86%	88%	100%
Immobilisations	14 993 155	17 922 414	17 360 418	15 700 314	13 877 172	11 892 412
Fonds de Roulement	11 508 066	13 243 982	19 396 831	27 284 211	35 996 769	39 495 801
Besoin en Fonds de Roulement	6 105 556	7 468 215	8 314 517	9 019 587	9 512 445	9 780 756
Besoins de Trésorerie	- 5 402 510	- 5 775 767	- 11 082 314	- 18 264 624	- 26 484 324	- 29 715 045
Marge d'Endettement	11 710 937	17 403 852	23 864 479	30 799 600	37 824 595	51 338 866
Cash Flow Brut	7 375 248	8 640 996	9 864 218	10 630 266	11 174 505	11 932 702
Cash Flow Net	7 172 370	7 426 158	8 450 773	9 086 528	9 542 568	10 170 095

Avec un résultat net annuel toujours supérieur à 5,1 milliards de dinars et systématiquement réinvesti, le total fonds propres va plus que doubler sur la période, passant de 19,1 milliards en 2009 à 43,8 milliards en 2013. le fonds de roulement est largement supérieur au besoin en fonds de roulement,

permettant à l'entreprise de dégager des excédents de trésorerie considérables. Enfin, l'entreprise se désendettant rapidement sur la période car ne faisant plus appel à l'endettement bancaire, elle dispose d'une marge d'endettement confortable qui passe de 11,7 milliards en 2009 à 37.8 milliards en 2013.

Le plan de financement en termes d'emplois et de ressources pour l'hypothèse moyenne sur l'horizon 2009-2014 se présente comme suit :

Emplois (en KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Cumul 2009-2014
Dépenses d'Investissements	7 061 086	5 176 373	1 872 836	845 226	762 221	671 064	16 388 805
Remboursement Emprunts Anciens	553 762	513 870	430 088	353 922	67 790	-	1 919 431
Distribution des dividendes	21 000						21 000
Augmentation du Compte Courant Associés	74 043	-	-	-	-	-	74 043
<i>Remboursement Emprunt Obligataire</i>	-	-	-	-	-	6 000 000	6 000 000
Augmentation FR (ressource nette)	5 462 479	1 735 916	6 152 849	7 887 380	8 712 558	3 499 032	33 450 214
<b>TOTAL EMPLOIS</b>	<b>13 172 370</b>	<b>7 426 158</b>	<b>8 455 773</b>	<b>9 086 528</b>	<b>9 542 568</b>	<b>10 170 095</b>	<b>57 853 493</b>
							-
Ressources (en KDA)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Cumul 2009-2014
<i>Résultat net</i>	5 417 012	5 179 045	6 025 740	6 581 198	6 957 206	7 514 271	37 674 473
<i>Dotation aux Amortissements et Provisions</i>	1 755 358	2 247 113	2 425 033	2 505 329	2 585 362	2 655 824	14 174 020
Capacité d'autofinancement	7 172 370	7 426 158	8 450 773	9 086 528	9 542 568	10 170 095	51 848 493
Emprunts nouveaux							-
<i>Emprunt Obligataire</i>	6 000 000	-	-	-	-	-	6 000 000
Cessions d'Investissements	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation Capital	-	-	-	-	-	-	-
Placements échus (libérés)	-	-	5 000	-	-	-	5 000
Participations cédées	-	-	-	-	-	-	-
Diminution FR (emploi net)	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL RESSOURCES</b>	<b>13 172 370</b>	<b>7 426 158</b>	<b>8 455 773</b>	<b>9 086 528</b>	<b>9 542 568</b>	<b>10 170 095</b>	<b>57 853 493</b>

Le cumul des investissements entre 2009 et 2014 représente 28% des emplois alors que le cumul des cash-flows représente près de 90% des ressources. Le cash flow généré par l'entreprise à travers sa capacité d'autofinancement permet un retour sur la totalité du programme d'investissement en trois ans, c'est-à-dire en 2011. Ces mêmes cash-flows en plus de l'emprunt obligataire permettront le financement du programme d'investissement arrêté sans recours à un endettement supplémentaire sur toute la durée 2009-2014.

Le même plan de financement en termes de flux de trésorerie se présentera comme suit :

<i>Unité: KDA</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<i>Résultat Net</i>	5 417 012	5 179 045	6 025 740	6 581 198	6 957 206	7 514 271
<i>Dotations aux amortissements et aux provisions</i>	1 755 358	2 247 113	2 425 033	2 505 329	2 585 362	2 655 824
Cash-Flow Net	7 172 370	7 426 158	8 450 773	9 086 528	9 542 568	10 170 095
Variation du BFR	89 253	- 1 362 659	- 846 302	- 705 070	- 492 858	- 268 311
Trésorerie Liée à l'Exploitation	7 261 623	6 063 500	7 604 470	8 381 458	9 049 710	9 901 784
Investissements	- 7 061 086	- 5 176 373	- 1 872 836	- 845 226	- 762 221	- 671 064
Investissements Financiers	- 74 043	-	-	-	-	-
Cession Investissements	-	-	-	-	-	-
Cession Investissements Financiers	-	-	5 000	-	-	-
Trésorerie Liée à l'Investissement	- 7 135 129	- 5 176 373	- 1 867 836	- 845 226	- 762 221	- 671 064
Nouveaux Emprunts	-	-	-	-	-	-
<i>Emprunt Obligataire</i>	6 000 000	-	-	-	-	-
Distribution de Dividendes	- 21 000	-	-	-	-	-
Remboursement des Emprunts anciens	- 553 762	- 513 870	- 430 088	- 353 922	- 67 790	-
<i>Remboursement Emprunt Obligataire</i>	-	-	-	-	-	- 6 000 000
Apport en Capital	-	-	-	-	-	-
Trésorerie liée au Financement	5 425 238	- 513 870	- 430 088	- 353 922	- 67 790	- 6 000 000
Variation de Trésorerie	5 551 732	373 257	5 306 547	7 182 310	8 219 700	3 230 721
Trésorerie d'Ouverture	- 170 489	5 381 243	5 754 500	11 061 047	18 243 357	26 463 057
Trésorerie de Clôture	5 381 243	5 754 500	11 061 047	18 243 357	26 463 057	29 693 778

Selon l'hypothèse moyenne, l'entreprise ne connaîtra pas de déficit de trésorerie sur la période 2009-2014; elle bénéficiera au contraire de larges excédents de trésorerie, et sera en mesure de financer l'ensemble de son programme d'investissement sans recours au financement bancaire. De plus, l'entreprise sera en mesure de rembourser les échéances de ses emprunts anciens et de rembourser in fine l'emprunt obligataire.

Les paramètres d'exploitation, le TCR prévisionnel et le tableau des emplois-ressources indiquent que l'entreprise est largement profitable, qu'elle génère un cash-flow opérationnel substantiel lui permettant de faire face à ses besoins d'exploitation et à son programme d'investissement, et enfin qu'elle est en mesure de rembourser 95% son emprunt obligataire dès 2010.

D'autre part, les données prévisionnelles montrent que l'entreprise est en mesure de se désendetter rapidement vis-à-vis des banques jusqu'à atteindre un stock nul de dettes bancaires à moyen et long terme en 2013.



Selon l'hypothèse moyenne, la structure financière de l'entreprise évoluera de la manière suivante :

<i>ACTIF (en KDA)</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
INVESTISSEMENT	14 527 455	17 456 715	16 904 517	15 244 414	13 421 272	11 436 512
STOCKS	2 171 642	2 542 836	2 804 977	3 044 875	3 323 846	3 538 084
Créances d'investissement (titres particip)	370 269	370 269	360 469	360 469	360 469	360 469
Autres Créances d'investissement	2 234 284	2 770 512	3 102 974	3 351 211	3 451 748	3 486 265
Créances de stock	108 582	127 142	140 249	152 244	166 192	176 904
Créances s/assoc et stés app	95 431	95 431	95 431	95 431	95 431	95 431
Avances pour comptes	378 062	540 411	600 653	671 025	701 253	667 877
Avances d'exploitation	561 989	639 388	743 919	812 494	858 914	927 688
Créances sur clients	8 642 649	10 350 052	11 502 999	12 459 702	13 272 298	13 858 887
Disponibilités	5 381 243	5 754 500	11 061 047	18 243 357	26 463 057	29 693 778
Compte débiteur du passif				-	-	-
CREANCES	17 772 509	20 647 705	27 607 741	36 145 933	45 369 363	49 267 300
TOTAL ACTIF	34 471 607	40 647 256	47 317 235	54 435 221	62 114 481	64 241 896

<i>PASSIF (en KDA)</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>
Fonds social	8 800 000	8 800 000	8 800 000	8 800 000	8 800 000	8 800 000
Réserves	4 867 800	10 284 812	15 463 857	21 489 597	28 070 796	35 028 001
FONDS PROPRES	13 667 800	19 084 812	24 263 857	30 289 597	36 870 796	43 828 001
<i>Emprunt Obligataire</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>6 000 000</i>	<i>-</i>
<i>Emprunts Bancaires</i>	<i>1 395 142</i>	<i>881 272</i>	<i>446 385</i>	<i>92 463</i>	<i>24 673</i>	<i>24 673</i>
<i>Créditeurs d'investissements</i>						
<i>Autres Emprunts</i>						
Dettes d'investissement	7 395 142	6 881 272	6 446 385	6 092 463	6 024 673	24 673
Dettes de Stocks	1 302 985	1 525 702	1 682 986	1 826 925	1 994 308	2 122 851
Détention pour compte	2 765 648	3 312 017	3 680 960	3 987 105	4 247 135	4 434 844
Dettes/assoc/stés app						
Dettes d'exploitation	561 989	639 388	743 919	812 494	858 914	927 688
Avances commerciales	3 361 030	4 025 020	4 473 389	4 845 440	5 161 449	5 389 567
Avances bancaires				-	-	-
Comptes créditeurs actif				-	-	-
DETTES	15 386 794	16 383 399	17 027 638	17 564 426	18 286 480	12 899 623
RESULTAT DE L'EXERCICE	5 417 012	5 179 045	6 025 740	6 581 198	6 957 206	7 514 271
TOTAL PASSIF	34 471 607	40 647 256	47 317 235	54 435 221	62 114 481	64 241 896

L'évolution prévisionnelle des différents ratios selon l'hypothèse moyenne se présentera comme suit :

<i>Intitulé</i>	<i>Désignation</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilité économique de l'activité courante	Résultat d'exploitation / Capitaux Permanents	21%	21%	20%	19%	17%	18%
	Résultat d'exploitation / Chiffre d'Affaires	16%	15%	16%	16%	16%	17%
	Résultat d'exploitation / Production de l'exercice	25%	23%	24%	24%	25%	27%
Rentabilité financière	Résultat Net / Fonds propres	28%	21%	20%	18%	16%	15%
Productivité	Valeur Ajoutée / Chiffre d'Affaires	32%	33%	33%	33%	32%	32%

La rentabilité économique est stabilisée sur la période 2009-2014 à un niveau satisfaisant autour de 20%, avec une rentabilité financière élevée et toujours supérieure à 15%. La productivité est aussi maintenue à un niveau élevé, supérieur à 32%, qui s'explique en grande partie par la forte mécanisation de l'entreprise et sa capacité à maîtriser ses coûts de réalisation.

<i>Intitulé</i>	<i>Désignation</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Capitalisation	Fonds propres / Total Actif	55%	60%	64%	68%	71%	80%
Capacité d'endettement	DMLT/Fonds Propres	39%	28%	21%	17%	14%	
Capacité de remboursement	DMLT / Capacité d'autofinancement	1,03	0,93	0,76	0,67	0,63	
Ratio de liquidité	Actif d'exploitation / Dettes à court terme	2,44	2,39	2,83	3,38	3,94	4,07

Durant toute la période 2009-2014, le niveau de capitalisation est élevé et en constante amélioration. Il indique une excellente capacité d'endettement – les dettes à moyen et long terme ne dépassent jamais les 39% des fonds propres – et une capacité de remboursement intacte, avec un ratio toujours inférieur à 1.03 alors que la norme généralement admise est de 3.

Enfin le ratio de liquidité est confortable avec un niveau minimum de 2.39, ce qui indique que l'entreprise est en mesure de faire face sans difficultés à ses engagements à court terme.

<i>Intitulé</i>	<i>Désignation</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Service de la dette	Frais financiers / DMLT	14%	15%	16%	16%	15%	
Poids des intérêts	Frais financiers / Chiffre d'Affaires	3%	3%	2%	2%	2%	2%
Part de la dette dans le bilan	Total dettes/total actif	45%	40%	36%	32%	29%	20%

Les ratios de structure financière confirment le bon niveau de capitalisation, grâce au réinvestissement systématique des bénéfices et à une forte réduction de la portion dette dans le bilan (les dettes totales ne dépassant jamais les 45% du total actif).

En conclusion, l'hypothèse moyenne présentée ci-dessus indique la bonne tenue de l'ensemble des indicateurs financiers de l'entreprise, et en particulier sa capacité à contracter l'emprunt obligataire et à le rembourser avant même les délais prévus, sans recours à un endettement bancaire supplémentaire.

## CHAPITRE VII- ATTESTATIONS DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DE LA NOTICE D'INFORMATION

### VIII-1- Signature du Président Directeur Général du groupe ETRHB-Haddad Spa

" A notre connaissance, les données de la présente notice d'informations sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux souscripteurs 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 ".



The image shows a blue circular stamp for "GROUPE ETRHB HADDAD" with the following text: "Zone d'Activité", "Lot n° 20 - BP n° 63 bis", "Said M. Haddad", "Bd. Moulay Rissis", "ALGER". To the right of the stamp, the text "Président Directeur Général" and "A. HADDAD" is visible. A handwritten signature in blue ink is written over the stamp.

### VIII-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 ".



The image shows a blue stamp for "Omar HACHEMI" with the following text: "Accrédité par l'Ordre des Commissaires aux Comptes de l'Algérie", "COMMISSAIRE AUX COMPTES", "CONSEIL EN MANAGEMENT". A handwritten signature in blue ink is written over the stamp.

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° 09/03 du 12 juillet 2009.