



NCA-Rouiba – Point sur la situation financière et la recherche d'investisseurs pour l'adossement de la Société

Rouiba, le 30 décembre 2019

NCA-Rouiba, dont les actions sont cotées à la Bourse des Valeurs d'Alger, a tenu aujourd'hui un Conseil d'administration exceptionnel au cours duquel son Président, Monsieur Slim Othmani, a fait le point sur la situation financière de la Société et la recherche d'investisseurs pour l'adossement de celle-ci.

Le Président a d'abord exposé les principales données financières de la Société au 30 novembre 2019 et les analyses quant à sa situation financière actuelle. Ces données et analyses figurent en Annexe au présent communiqué.

Recherche d'investisseurs pour l'adossement de NCA-Rouiba

Les discussions sont désormais à un stade très avancé avec le groupe BIH (Castel) acteur dans le secteur d'activité de la Société. Le projet actuellement discuté vise à sécuriser un apport de fonds propres par augmentation de capital de l'investisseur.

Après avoir effectué ses diligences sur la Société, le groupe BIH a confirmé son accord de principe et les négociations sont entrées dans une phase plus technique, notamment compte tenu de la cotation de NCA-Rouiba.

Annexe

Informations financières au 30 novembre 2019 et analyse de la situation financière actuelle de la Société

Dans le prolongement de son précédent communiqué du 4 novembre 2019 et dans le souci constant de la bonne information de l'ensemble de ses actionnaires et des investisseurs, NCA-Rouiba publie des informations financières au 30 novembre 2019 (non auditées par les commissaires aux comptes de NCA-Rouiba) accompagnées d'une analyse des difficultés financières et opérationnelles auxquelles elle a été confrontée et que le projet d'adossément a vocation à traiter.

Bilan (Actifs)

ACTIF	30/11/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
TOTAL ACTIF NON COURANT	6 156 598	6 570 425	5 474 420	5 742 540	5 302 558	4 553 849
Immobilisations incorporelles nettes	14 600	23 571	33 826	28 076	27 151	13 181
<i>Immobilisations incorporelles brutes</i>	<i>93 166</i>	<i>93 166</i>	<i>92 866</i>	<i>78 476</i>	<i>68 304</i>	<i>44 454</i>
<i>Amortissement des immobilisations incorporelles</i>	<i>-78 566</i>	<i>-69 594</i>	<i>-59 040</i>	<i>-50 401</i>	<i>-41 153</i>	<i>-31 273</i>
Immobilisations corporelles nettes	5 970 187	6 371 342	5 327 293	5 686 914	5 244 712	4 486 129
Terrains nets	2 625 000	2 625 000	1 183 751	1 183 751	1 183 751	1 183 751
<i>Terrains bruts</i>	<i>2 625 000</i>	<i>2 625 000</i>	<i>1 183 751</i>	<i>1 183 751</i>	<i>1 183 751</i>	<i>1 183 751</i>
Bâtiments nets	571 586	613 671	659 661	705 651	751 767	797 758
<i>Bâtiments bruts</i>	<i>922 838</i>	<i>922 838</i>	<i>922 838</i>	<i>922 838</i>	<i>922 838</i>	<i>922 838</i>
<i>Amortissement des bâtiments</i>	<i>-351 252</i>	<i>-309 168</i>	<i>-263 177</i>	<i>-217 187</i>	<i>-171 071</i>	<i>-125 081</i>
Autres immobilisations corporelles nettes	2 686 860	3 103 389	3 471 144	3 082 701	3 157 979	2 351 167
<i>Autres immobilisations corporelles brutes</i>	<i>6 479 048</i>	<i>6 583 409</i>	<i>6 787 767</i>	<i>5 796 719</i>	<i>5 430 344</i>	<i>4 179 586</i>
<i>Amortissement des autres immobilisations corporelles</i>	<i>-3 792 188</i>	<i>-3 480 020</i>	<i>-3 316 623</i>	<i>-2 714 017</i>	<i>-2 272 365</i>	<i>-1 828 419</i>
Immobilisations encours nettes	86 740	29 282	12 737	714 811	151 215	153 453
<i>Immobilisations encours brutes</i>	<i>86 740</i>	<i>29 282</i>	<i>12 737</i>	<i>714 811</i>	<i>151 215</i>	<i>153 453</i>
Immobilisations financières	171 812	175 512	113 301	27 550	30 695	54 539
<i>Autres participations et créances rattachées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Autres titres immobilisés</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Prêts et autres actifs financiers non courants</i>	<i>-</i>	<i>3 700</i>	<i>775</i>	<i>1 908</i>	<i>2 034</i>	<i>1 614</i>
<i>Impôts différés actif</i>	<i>171 812</i>	<i>171 812</i>	<i>112 526</i>	<i>25 642</i>	<i>28 660</i>	<i>52 925</i>
TOTAL ACTIF COURANT	3 155 393	3 498 806	3 220 343	3 537 853	3 037 647	2 655 825
Stocks et encours nets	502 464	710 598	1 179 330	981 513	1 164 306	1 043 003
<i>Stocks et encours bruts</i>	<i>615 377</i>	<i>823 489</i>	<i>1 298 872</i>	<i>1 050 651</i>	<i>1 234 570</i>	<i>1 116 095</i>
<i>Provisions de dépréciation des Stocks</i>	<i>-112 913</i>	<i>-112 891</i>	<i>-119 541</i>	<i>-69 138</i>	<i>-70 264</i>	<i>-73 092</i>
Créances et emplois assimilés	2 600 398	2 537 464	1 908 496	2 435 118	1 633 135	1 386 693
Clients nets	2 517 116	2 379 332	1 774 476	2 360 104	1 403 363	1 158 815
<i>Clients bruts</i>	<i>2 836 605</i>	<i>2 561 782</i>	<i>1 956 927</i>	<i>2 529 293</i>	<i>1 573 152</i>	<i>1 327 061</i>
<i>Provisions de clients</i>	<i>-319 489</i>	<i>-182 450</i>	<i>-182 450</i>	<i>-169 189</i>	<i>-169 789</i>	<i>-168 246</i>
Autres débiteurs	44 505	118 628	52 270	20 196	80 974	134 907
Impôts et assimilés	30 664	30 720	68 623	36 676	97 145	65 912
Autres créances et emplois assimilés	8 114	8 784	13 127	18 141	51 652	27 059
Disponibilités et assimilés	52 531	250 745	132 517	121 222	240 206	226 129
<i>Placements et autres actifs financiers courants</i>	<i>5 649</i>	<i>5 649</i>	<i>6 371</i>	<i>7 115</i>	<i>7 539</i>	<i>14 335</i>
<i>Trésorerie</i>	<i>46 881</i>	<i>245 095</i>	<i>126 145</i>	<i>114 107</i>	<i>232 667</i>	<i>211 794</i>
<i>Provisions de dépréciation des disponibilités</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTAL GENERAL ACTIF	9 311 991	10 069 231	8 694 764	9 280 393	8 340 205	7 209 674

Bilan (Passifs)

PASSIF	30/11/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES	1 685 784	2 535 669	1 369 456	2 072 066	2 068 197	1 981 115
Capital émis	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195	849 195
Capital non appelé	0	0	0	0	0	0
Primes et réserves	1 961 510	520 261	1 222 871	1 091 622	1 030 017	820 784
Ecart de réévaluation	0	1 441 249	0	0	0	0
Résultat net	-849 885	-275 036	-702 610	130 675	188 985	310 854
Autres capitaux propres	-275 036	0	0	573	0	282
PASSIFS NON COURANTS	2 023 609	1 621 058	2 513 527	2 922 690	3 131 159	2 682 150
Emprunts et dettes financières	1 985 340	1 585 340	2 486 786	2 903 896	3 117 402	2 676 781
Impôts (différés et provisionnés)	17 042	17 042	10 995	9 231	5 143	1 729
Autres dettes non courantes	0	0	0	0	0	0
Provisions et produits constatés d'avance	21 227	18 676	15 746	9 563	8 614	3 641
PASSIFS COURANTS	5 602 598	5 912 504	4 811 780	4 285 636	3 140 849	2 546 409
Fournisseurs et comptes rattachés	2 410 346	2 311 196	1 970 597	1 809 080	1 367 058	1 255 301
Impôts	117 752	5 317	3 195	19 202	40 633	163 080
Autres dettes	251 110	281 221	135 486	242 903	1 134 932	718 996
Trésorerie passif et autres passifs financiers	2 823 390	3 314 770	2 702 503	2 214 451	598 226	409 032
Échéances à moins d'un an sur emprunts bancaires à moyen terme	979 022	979 022	700 998	799 082	618 980	425 788
Trésorerie passif	1 844 368	2 335 748	2 001 505	1 415 369	515 952	293 208
TOTAL GENERAL PASSIF	9 311 991	10 069 231	8 694 764	9 280 393	8 340 205	7 209 674

Comptes de résultats

Tableau des Comptes de Résultats	30/11/2019	% Vs CA	31/12/2018	% Vs CA	31/12/2017	% Vs CA	31/12/2016	% Vs CA	31/12/2015	% Vs CA	31/12/2014	% Vs CA
Chiffre d'affaires	3630856	100%	5936615	100%	5659391	100%	7983651	100%	7490167	100%	7053728	100%
Variation stocks produits finis et en-cours	- 55	-2%	- 164688	-3%	260096	5%	30675	0%	66963	1%	- 8788	0%
Subventions d'exploitation	45	0%	-	0%	-	-	-	0%	-	0%	1252	0%
PRODUCTION DEL'EXERCICE	3575403	98%	5771928	97%	5919487	105%	8014327	100%	7557130	101%	7046191	100%
Achats consommés	- 2282157	-62,9%	- 3618613	-61,0%	- 3607011	-63,7%	- 4831599	-60,5%	- 4520099	-60%	- 4150718	-59%
Services extérieurs et autres consommations	- 526161	-14%	- 926987	-16%	- 1129604	-20%	- 1351523	-17%	- 1157586	-15%	- 1038592	-15%
CONSUMMATION DEL'EXERCICE	-2808318	-77%	-4545599	-77%	-4736615	-84%	-6183122	-77%	-5677685	-76%	-5189310	-74%
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	767086	21%	1226328	21%	1182872	21%	1830733	23%	1879445	25%	1856881	
Charges de personnel	- 573247	-16%	- 711631	-12%	- 722932	-13%	- 766196	-10%	- 729350	-10%	- 723916	-10%
Impôts taxes et versements assimilés	- 41706	-1%	- 50733	-1%	- 54754	-1%	- 66748	-1%	- 115656	-2%	- 108207	-2%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	152133	4%	463964	8%	405187	7%	997789	12%	1034440	14%	1024758	15%
Autres produits opérationnels	26937	1%	89892	2%	47100	1%	11966	0%	12239	0%	11593	0%
Autres charges opérationnelles	- 163541	-5%	- 127735	-	- 138478	-2%	- 102979	-	- 102696	-	- 115601	-
Dotations aux amortissements et aux provisions	- 660647	-18%	- 534683	2%	- 744038	-13%	- 603224	1%	- 516406	1%	- 471394	2%
Reprise sur pertes de valeur et provisions	46097	1%	49029	-	3247	0%	14082	-	12214	-	5041	-
RESULTAT OPERATIONNEL	- 599021	-16%	- 59533	-1%	- 426982	-8%	317634	4%	439791	6%	454398	6%
Produits financiers	16575	0%	21728	0%	15083	0%	64872	1%	33610	0%	27595	0%
Charges financières	- 267439	-	- 290470	-	- 375831	-	- 230917	-	- 221380	-	- 113050	-
RESULTAT FINANCIER	- 250864	-7%	- 268742	-5%	- 360749	-6%	- 166045	-2%	- 187771	-3%	- 85455	-1%
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS	- 849885	-23%	- 328275	-6%	- 787730	-14%	151590	2%	252021	3%	368943	5%
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	0	0	-	0	-	0	- 13808	0	- 35357	0	- 75135	-1%
Impôts différés sur résultats ordinaires	0	0	53239	0	85120	0	7106	0	27679	0	17046	0%
Total des produits des activités ordinaires	3665013	101%	5985815	101%	6070038	107%	8104775	102%	7615194	102%	7090420	101%
Total des charges des activités ordinaires	-4514	-124%	-6260	-105%	-6772	-120%	-7974	-100%	-7426208	-99%	-6779	-96%
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE	- 849885	-23%	- 275036	-5%	- 702610	-12%	130675	2%	188985	3%	310854	4%
RESULTAT NET DEL'EXERCICE	- 849885	-23%	- 275036	-5%	- 702610	-12%	130675	1,6%	188985	3%	310854	4%

1. Note de synthèse sur l'évolution de la situation financière de la Société

1.1. Éléments endogènes

1.1.1. Stratégie commerciale

La Société a adopté une politique commerciale axée sur la distribution indirecte de l'ordre de 60% de son chiffre d'affaires en moyenne sur les cinq (05) derniers exercices.

La distribution directe (Grande distribution, superettes, détaillants à Alger) et la distribution prestigieuse (ministères, entreprises et autres organismes) représente une moyenne de 40%. Selon la stratégie commerciale adoptée, notamment pour éviter les risques liés aux clients présentant des profils non conformes à la réglementation, NCA-Rouiba a désigné la Sarl Carthago comme principal distributeur indirect (part dans le chiffre d'affaires de 39% sur les cinq derniers exercices).

<i>Répartition du chiffre d'affaires (Part du client Carthago)</i>						<i>En milliers de Dinars</i>	
	2014	2015	2016	2017	2018	Moyenne	
Distribution Indirecte (DI)		4 339 475	4 957 955	3 097 199	3 705 628	4 095 070	
Distribution directe (DD)		3 150 692	3 025 696	2 562 192	2 230 987	2 729 640	
Total CA		7 490 167	7 983 651	5 659 391	5 936 615	6 824 710	
% DI/Total CA		58%	62%	55%	62%	60%	
CA avec Carthago		3 097 202	3 691 268	2 004 114	2 225 319	2 684 392	
% Carthago dans CA Global		41%	46%	35%	37%	39%	
% Carthago dans CA – DI		71%	74%	65%	60%	65%	

1.1.2. Défaillance d'un client majeur

<i>Evolution des créances sur Carthago</i>							<i>En milliers de Dinars</i>	
	2014	2015	2016	2017	2018	juin-19		
Chiffre d'affaires global	7 053 728	7 490 167	7 983 651	5 659 391	5 936 615	1 972 914		
Facturation à Carthago	2 404 058	3 097 202	3 691 268	2 004 114	2 225 319	943 896		
% de Carthago dans le chiffre d'affaires	34%	41%	46%	35%	37%	48%		
Règlements	-1 928 810	-2 887 861	-3 062 238	-2 472 331	-1 882 072	-858 139		
Créance nette par exercice	475 248	209 341	629 030	-468 217	343 247	85 757		
Créance antérieure à 2014	78 927							
Créance cumulée	554 175	763 517	1 392 546	924 329	1 267 576	1 353 333		

Jusqu'au mois de mai 2019, le client « Carthago » payait régulièrement notamment par traites bancaires. Cependant, la créance cumulée n'a cessé de croître depuis 2014, jusqu'à atteindre un montant de 1,35 milliard de Dinars en juin 2019. A partir de ce mois, des incidents de paiements sérieux ont commencé à se produire, caractérisés par le retour des traites impayées.

1.1.3. L'endettement

(en KDZD)	2014	2015	2016	2017	2018	Nov.2019
Dettes bancaires LMT	2 676 781	3 117 402	2 903 896	2 486 786	1 585 340	1 985 340
Concours bancaires à court terme	409 033	598 226	858 534	2 702 503	3 314 770	2 823 390
Trésorerie (-)	-211 794	-232 667	-114 107	-126 145	-245 095	-46 881
Valeurs mobilières de placements (-)	-14 335	-7 539	-7 115	-6 371	-5 649	-5 649
Endettement net	2 859 685	3 475 422	3 641 208	5 056 773	4 649 366	4 756 200
Capitaux propres	1 981 115	2 068 197	2 072 066	1 369 456	1 094 420	244 535
Ratio d'endettement (sans tenir compte de la réévaluation)	1,44	1,68	1,76	3,69	4,25	19,45
Capacité d'endettement	-878 570	-1 407 225	-1 569 142	-3 687 317	-3 554 945	-4 511 663

Depuis 2014, le niveau d'endettement a toujours été supérieur au fonds propres (*1 fois et demi en 2014*) et n'a cessé de croître, jusqu'à représenter plus de quatre fois (4) les capitaux propres de NCA-Rouiba en 2018 et 19 fois les capitaux propres à novembre 2019. Au mois de novembre 2019, l'endettement à court terme représentait plus de 60% de l'endettement net.

1.1.4. Les investissements

A partir de 2015, NCA-Rouiba s'est engagée dans un plan d'investissement très ambitieux dans le but d'offrir à ses clients une gamme de produit plus élargie en terme packaging.

Le montant total investi fut de plus de 22 millions d'euros incluant l'acquisition d'un terrain (d'une superficie de 13 000 m²) et deux lignes de production de conditionnement l'une en PET aseptique et l'autre en canettes. Les investissements ont été financés à 100% par des crédits bancaires.

L'entrée en exploitation de ces nouvelles machines n'a pas permis d'atteindre les niveaux de chiffre d'affaire escompté. Bien au contraire, le chiffre d'affaires a enregistré des baisses consécutives depuis l'année 2017 et, dès l'achèvement de la période de différé de paiement en 2016, la trésorerie a été largement impactée par le remboursement des CMT.

Face à cette situation, la société a eu recours au financement bancaire à court terme afin de financer le long terme. En effet les flux de trésorerie d'exploitation ne couvrant pas le besoin nécessaire au remboursement de la dette, en principale et intérêt (EBE très faible).

Un plan de baisse des charges et de réduction des créances a été initié début 2017, cependant la baisse du chiffre d'affaires ainsi que la difficulté de remonter le cash du marché de gros n'a pas permis à la Société de constituer sa trésorerie et d'améliorer sa situation financière ainsi que sa rentabilité.

1.2. Éléments exogènes, la conjoncture économique

Le financement de l'exploitation de NCA-Rouiba est essentiellement assuré par des concours bancaires à court terme. Ce modèle induit des frais financiers conséquents qui affectent la rentabilité de façon significative.

Il comporte également des risques lorsque le niveau d'endettement est important, ce qui est survenu lorsque les banques ont cessé le renouvellement des lignes de crédit d'exploitation.

Le tableau ci-dessus illustre la dépendance de NCA-Rouiba aux concours bancaires à court terme.

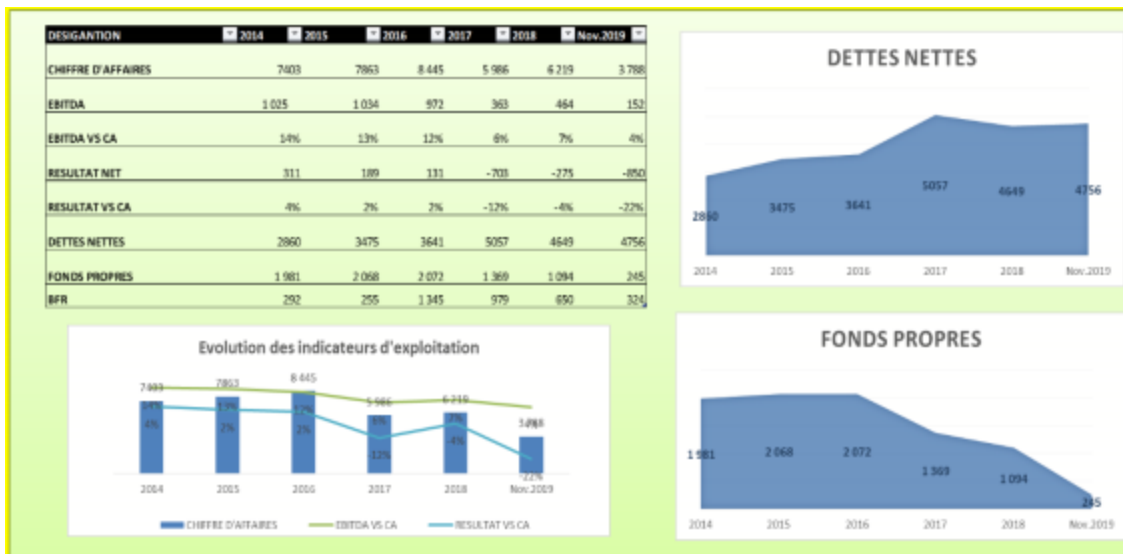
(en KDZD)	2014	2015	2016	2017	2018	Nov.2019
FR	109 416	-103 202	-747 783	-1 591 437	-2 413 698	-2 447 205
BFR	292 319	254 817	1 345 446	978 549	650 328	323 654
Trésorerie nette	-182 903	-358 019	-2 093 229	-2 569 986	-3 064 026	-2 770 860

Par ailleurs, l'entrée sur le marché des jus de plusieurs concurrents, aux pratiques concurrentielles plus que douteuses, a accentué l'incapacité de la Société à assurer une rentabilité et des cash-flows suffisants.

1.3. Analyse par les ratios

Évolution des indicateurs financier 2014 à Novembre 2019

Les fonds propres ont enregistré une baisse significative depuis l'année 2017 suite à la perte enregistrée durant cet exercice de plus de 700 millions de dinars. Au 30 novembre 2019, les fonds propres ont atteint le niveau de 245 millions de dinars. Inversement aux fonds propres, les dettes bancaires nettes ont augmenté suite au recours aux lignes de crédit à court terme afin de financier l'exploitation



1.3.1. Évolution des ratios période 2014 à novembre 2019

Type	Titre	Désignations	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/11/2019	Appréciation	Evolution
Ratios desolvabilité	Degré de liquidité	Actif courant/Passifs courants	60%	42%	47%	47%	H	
	Degré de couverture des intérêts (Nb fois les revenus couvrent les intérêts)	EBE/frais financier	x4,3	x1,1	x1,6	x0,6	H	
	Degré d'endettement	Dettes totales/actif total	78%	84%	75%	82%	H	
	Capacité d'endettement	Fonds propres/dettes L&M terme	56%	43%	100%	58%	H	
Ratios de marge, de rotation du capital et de rentabilité	Marge nette	Résultat net/ventes	2%	-12,8%	-5%	-1,8%	I	
	Marge brute d'exploitation	EBE/ventes	12,8%	7,9%	8%	1,8%	I	
Ratios de productivité	Rotation du capital	Rotation du capital: Ventes/capital d'exploitation	139%	103%	90%	59%	H	
	Rentabilité du capital	Résultat d'exploitation/capital d'exploitation	6%	-	-0,9%	-9,7%	H	
STRUCTURE DU CAPITAL	Productivité du capital	Valeur Ajoutée/capital d'exploitation	32%	7,8%	19%	12%	H	
	FONDS PROPRES / DETTES	FONDS PROPRES / DETTES	26/68	19/81	31/69	23/77	H	
STRUCTURE DU CAPITAL	Montant total de la dette sur EBITDA	(Dette bancaire à LT + Dette bancaire à CT) / EBE	x3,7	x7,9	x5,6	x19,6	H	
	GEARING	Dettes bancaires/Fonds propres	1,8	3,7	4,2	19,4	I	

Légende :

- F : Ratio dans les normes
- G : Ratio au-dessus de la norme
- H : Ratio en dessous de la norme
- I : Ratio préoccupant

2 Conclusion

Selon notre analyse, la mauvaise situation financière de la Société est la conséquence de plusieurs facteurs endogènes et exogènes dont principalement une structure financière déséquilibrée sur au moins les trois (03) derniers exercices. En n'intégrant pas le poids des créances, l'entreprise se trouverait tout de même en difficulté de trésorerie suite à la régression de son chiffre d'affaires et la dégradation de l'EBE qui ne permet pas la couverture du service de la dette.

Par ailleurs, d'autres éléments sont venus aggraver cette situation.

1. La stratégie de distribution qui a fait que NCA-Rouiba a pris des risques stratégiques par rapport à l'assurance de la solvabilité de son principal client,
2. Le recours à l'endettement à court terme pour le financement de l'exploitation de manière récurrente,
3. La conjoncture économique qui a mis à jour les difficultés de recourir aux financements bancaires, et
4. la saturation du marché par la multiplication des acteurs dans le domaine des boissons et par une concurrence accrue de plus en plus déloyale.

La continuité de l'exploitation étant menacée, l'urgence de renforcer les fonds propres de l'entreprise par l'injection d'argent frais doit être réalisée dès que possible.

Nous avons donc tel qu'annoncé dans notre précédent communiqué de presse, exploré la piste d'une augmentation de capital ainsi que celle de l'adossement de la Société à un groupe international. La réactivité du partenaire identifié, en l'occurrence BIH, a permis d'obtenir un accord de principe dont nous espérons pouvoir vous présenter les modalités définitives très prochainement.