



## 22 Millions d'euros en 2010, 22 Millions d'euros en 2011, IL NE FAUDRAIT PAS QUE L'ACTIONNAIRE S'HABITUE AUX DIVIDENDES... !!

Alors même que le résultat net d'exploitation de SIDEL BLOWING & SERVICES est en net recul en 2010 par rapport à 2011, de 43M€ à 34M€ (soit - 20%), l'actionnaire TETRA décide à nouveau de se verser 22M€ au titre des dividendes 2011 !

### LES UNS...ET LES AUTRES

22M€ pour une poignée d'actionnaires, et 4,5 M€ pour 840 salariés au titre de la participation/intéressement.

L'actionnaire ponctionne ainsi près des deux tiers des bénéfices 2011 de l'entreprise ! L'année précédente, il s'était « contenté » de la moitié des bénéfices...

Et en 2012 ? La direction remet le couvert ?!

**Nous sommes loin d'un partage des richesses équitable entre l'actionnaire et les salariés !**

Et la direction ne semble pas prête à changer cela, en témoigne l'augmentation constante des dix plus fortes rémunérations de SIDEL :

Rémunération mensuelle moyenne en € (hors primes à périodicité non mensuelle)	2008	2009	2010	2011	Var. 11/10	
					Montant	%
Cadres	4 446	4 476	4 532	4 590	58	1,28
<i>dont moyenne des 10 plus fortes</i>	17 358	13 537	15 526	18 180	2 653	17,09
Assimilés	3 118	3 159	3 196	3 253	57	1,78
ETAM	2 562	2 644	2 726	2 820	94	3,45
Ouvriers	2 395	2 447	2 502	2 580	78	3,12
<b>TOTAL</b>	<b>3 338</b>	<b>3 433</b>	<b>3 512</b>	<b>3 582</b>	<b>70</b>	<b>1,99</b>
* Hommes	3 474	3 554	3 611	3 699	88	2,44
* Femmes	2 802	2 936	2 611	3 079	468	17,92
<b>Les 10 plus fortes rémunérations en K€</b>	<b>2 083</b>	<b>1 624</b>	<b>1 863</b>	<b>2 182</b>	<b>318</b>	<b>17,09</b>

Part en % sur la MS des Ingénieurs et Cadres      9,6%      7,8%      8,6%      9,4%

Pour rappel, l'accord 2011 sur les salaires fixait une enveloppe globale de 3,3% pour les augmentations...

**D'autre part, avec l'intéressement plafonné, en deux ans ce sont près de 2.5M€ qui ne sont pas redistribués aux salariés et qui rentrent dans les poches de l'actionnaire !**

Pourtant, quand on épluche les comptes 2011 de l'entreprise, nous serions en capacité de mieux répartir les richesses. Voici la conclusion du rapport de l'expert comptable du Comité d'Entreprise présenté en séance le 27 septembre dernier :

## - CONCLUSION -

Si les performances de l'exercice 2011 peuvent apparaître en retrait comparées à une année 2010 exceptionnelle, ceci tient compte néanmoins d'une modification importante du mix d'activité sur les ventes du PR/SAV.

En effet, si l'intégration des ventes de Pièces de Rechange de Sidel SPA génère 33.8M€ de chiffre d'affaires sur 2011, elles ne contribuent cependant que très marginalement aux résultats de Sidel Blowing et Services.

Ainsi, la dégradation des taux de marges observable sur l'activité PR/SAV provient avant tout de ce phénomène. Ce phénomène est par ailleurs accentué au global par une hausse importante des autres frais (OCOGS : +17.8M€/ +97.5%) qui laisse au final le résultat brut d'exploitation en recul de 13.5M€ pour atteindre néanmoins 56.2M€ en 2011 contre 69.7M€ en 2010 avec par ailleurs un taux de rentabilité de 11.5% (contre 14.1% en 2010).

La situation de trésorerie de fin d'année est également impactée par cette nouvelle activité de ventes de Pièces de Rechanges liées aux remplisseuses : elle s'érode ainsi de près de 5M€ à fin 2011 avec un accroissement conséquent du besoin en fond de roulement (+14.5M€) principalement provoqué par l'intégration des stocks de PR Sidel SPA (+38M€). La trésorerie de fin d'année 2011 reste néanmoins largement positive avec 64.4M€ (contre 69.1M€ fin 2010).

Les prévisions budgétaires pour 2012, intègrent en année pleine les effets de cette nouvelle activité ; ce qui conduirait certes à un nouvel accroissement des ventes du PR/SAV (+62.2M€/ +30%), mais également accentuerait la dégradation des taux de marges déjà constaté sur 2010. Ainsi, le taux de marge de l'activité PR/SAV devrait perdre en 2012 plus de 7 pts comparé à 2011 ; 2011 où le taux avait déjà perdu plus de 7 pts. Autrement dit, entre 2010 et 2012 avec l'intégration des ventes de PR de Sidel SPA c'est plus de 14 pts de marge que Sidel Blowing aura perdu.

Cette difficulté sur les marges du PR/SAV serait par ailleurs accentuée par un nouveau recul de l'activité Soufflage aux marges également dégradées du fait de l'anticipation de surcouts et de frais de mise en route supplétifs liés au nouvelle machines Matrix.

Ainsi, le résultat d'exploitation attendu sur 2012 serait globalement de 53.8M€ en retrait de près de 3M€/ -5% comparé à 2011, avec un taux de rentabilité attendu légèrement en dessous des 10%.

**Le rapport dans son intégralité est disponible aux salariés auprès des élus du Comité d'Entreprise, pour consultation.**