

**Lilas** SOCIÉTÉ D'ARTICLES HYGIÉNIQUES

*Communication financière*  
*Mai 2016*



**SAH**

## **Sommaire :**

- 1) Performance financière de SAH Tunisie**
- 2) Performance financière de SAH Group**
- 3) SAH Group: Situation Q1-2016**
- 4) SAH en Bourse**

# Performance financière de SAH Tunisie

## **Faits marquants de la période**

- **Conjoncture économique difficile à l'échelle nationale et internationale.**
- **Dépréciation du dinar par rapport au dollar de 4% et appréciation par rapport à l'Euro de 4.5%.**
- **Continuité du programme d'investissement de SAH avec des investissements totalisant 18 mDT.**
- **Augmentation des revenus de 17% par rapport à 2014**
- **Augmentation du chiffre d'affaires à l'export de 55%**

## **Investissement**

**En 2015, SAH a fait des investissements de l'ordre de 18 mDT qui correspondent essentiellement à :**

- **Constructions et aménagements au niveau du site de Zriba et Béjà pour 6.6 mDT.**
- **Acquisition de divers matériel industriel pour 10.1 mDT dont notamment une machine bébé, une machine ST et une machine PM**
- **Acquisition de matériel de transport pour 0.5 mDT**
- **Acquisition d'un terrain à Mdjez el Beb pour 0.6 mDT**

## Augmentation des revenus de 17%

Total des Ventes 2015

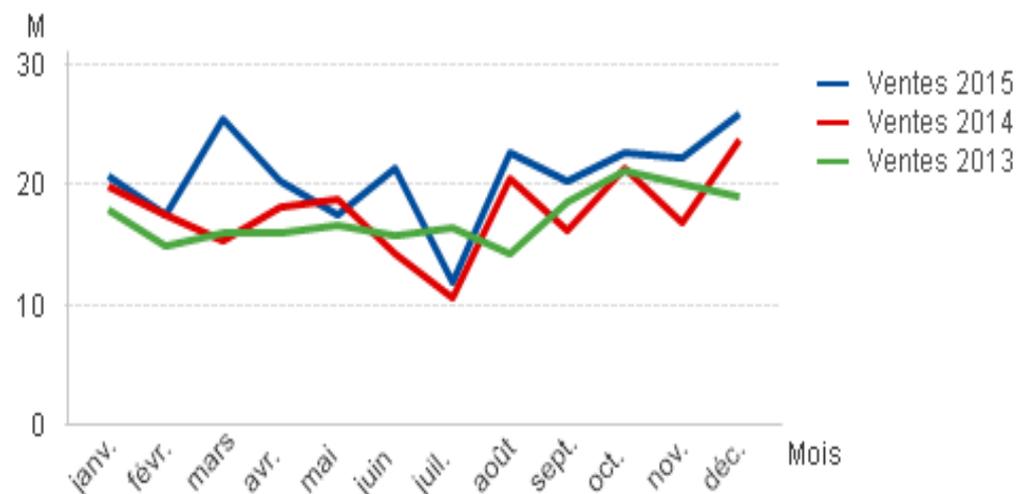
247 932 058

Total des Ventes 2014

212 668 585

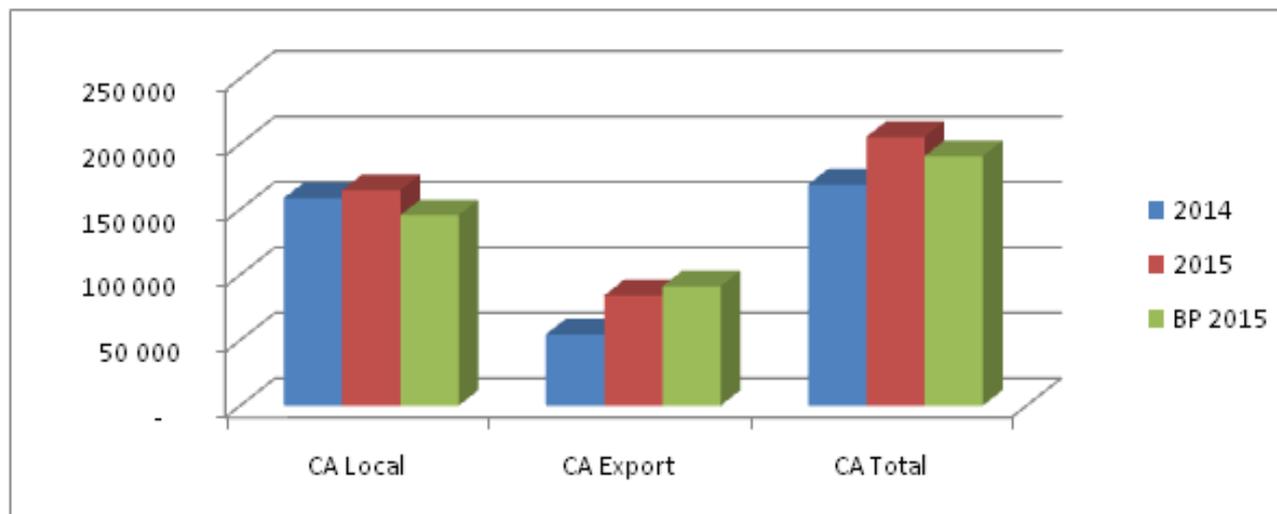
Ventes 2015 Vs 2014

XL



## Augmentation des revenus de 17%

Chiffres en KDT	2014	2015	Var	BP 2015	Tx réel
Chiffre d'affaires local	158 037	163 988	4%	145 441	113%
Chiffre d'affaires export	54 533	84 253	55%	91 275	92%
<b>TOTAL</b>	<b>212 570</b>	<b>248 241</b>	<b>17%</b>	<b>235 844</b>	<b>105%</b>



## **Augmentation des revenus de 17%**

### **Constats**

- **Performance globale satisfaisante (+17% par rapport à 2014 et 102% de l'objectif)**
- **Marché local → +4% par rapport à 2014 et 97% de l'objectif**
- **Export → + 55% par rapport à 2014 et 116% de l'objectif**
- **Importance des exportations au marché Libyen (74% des exportations et 25% des ventes de SAH Tunisie)**
- **Evolution des ventes pour toutes les gammes à l'exception de l'HA et les Distributeurs de mouchoirs.**

## Rentabilité 2014-2015

Chiffres en KDT	2014	2015	Var	BP 2015	Tx réel
<b>Revenus</b>	<b>212 570</b>	<b>248 241</b>	<b>16,8%</b>	<b>235 844</b>	<b>105%</b>
Coût matière	149 497	166 398	11%	163 755	102%
<b>Taux de marge brute</b>	<b>29,7%</b>	<b>33,0%</b>		<b>30,6%</b>	<b>2,4%</b>
Charges de personnel	18 089	20 727	15%	18 554	112%
Autres charges d'exploitation	21 177	23 077	9%	21 795	106%
<b>EBITDA</b>	<b>23 806</b>	<b>38 040</b>	<b>59,8%</b>	<b>31 740</b>	<b>120%</b>
<b>Taux EBITDA</b>	<b>11,2%</b>	<b>15,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>13,5%</b>	<b>1,9%</b>
Dotation aux amortissements et aux provisions	6 688	8 708	30%	8 354	104%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>17 118</b>	<b>29 332</b>	<b>71,4%</b>	<b>23 386</b>	<b>125%</b>
Charges financières nettes	- 3 806 -	4 970	31%	- 3 495	142%
Autres charges et produits	232	2 228	862%	1 275	175%
<b>Résultat net</b>	<b>13 544</b>	<b>26 591</b>	<b>96,3%</b>	<b>21 166</b>	<b>126%</b>
<b>Taux de résultat net</b>	<b>6,4%</b>	<b>10,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>1,7%</b>

## **Amélioration de la rentabilité nette de 95%**

### **Constats**

**La rentabilité nette de SAH Tunisie a augmenté de 95%. Cette amélioration résulte principalement de ce qui suit:**

- Amélioration de la marge brute suite à la reprise des exportations vers la Libye, l'appréciation du dinar Tunisien par rapport à l'Euro, la négociation de nouveaux prix d'achat et une meilleure maîtrise des taux de chute.**
- La constatation des dividendes à recevoir auprès de SAH Libye pour 2.6 mDT.**
- Une meilleure maîtrise des charges de personnel et des autres charges d'exploitation pour lesquelles l'augmentation est nettement inférieure à celle du chiffre d'affaires.**

# *Situation financière – Augmentation des ANC et des valeurs d'exploitation*

## Situation financière

Chiffres en KDT	2014	2015	Var
Actifs non courants	118 121	132 349	14 228
Stocks nets	53 398	57 078	3 680
Clients nets	40 181	49 754	9 573
Autres actifs courants nets	7 246	10 882	3 009
Liquidités et placements	11 895	10 335	-1 559
<b>Total des actifs</b>	<b>230 841</b>	<b>260 398</b>	<b>29 558</b>
Capitaux propres	118 438	137 464	19 026
Emprunts	36 549	38 763	2 214
Provisions pour risques et charges	725	1 199	474
Fournisseurs	45 248	46 851	1 603
Autres passifs courants	6 660	8 112	9 286
Découverts et autres passifs financiers	23 220	28 009	4 789
<b>Total des CP et des passifs</b>	<b>230 840</b>	<b>260 398</b>	<b>29 558</b>

## **Situation financière – Augmentation du BFR**

Chiffres en KDT	2014	2015	Var
Stocks	55 674	59 645	3 971
Clients	43 423	53 311	9 888
Fournisseurs	-45 248	-46 851	-1603
<b>BFR</b>	<b>53 849</b>	<b>66 105</b>	<b>12 256</b>
Revenus	212 570	248 241	35 672
<b>BFR en jours de revenus</b>	<b>92</b>	<b>97</b>	<b>5</b>

**Le BFR de SAH Tunisie a augmenté de 12 mDT en passant de 53.8 mDT à fin 2014 à 66 mDT au 31.12.2015.**

**Il est passé de 92 jours de CA à 95 jours, soit une augmentation de 5 jours.**

**→ Cette augmentation résulte de l'effet compensé l'augmentation des créances clients, la baisse des stocks et la baisse des dettes fournisseurs**

## **Endettement net et indépendance financière**

### **Situation financière – Augmentation de l’endettement suite aux investissements**

Chiffres en KDT	2014	2015	Var
Liquidités et placements	11 895	10 335	- 1 559
CMT (1)	- 36 549	- 38 763	- 2 214
Crédits de gestion et découverts	- 23 221	- 28 009	- 4 789
<b>Endettement net</b>	<b>- 47 875</b>	<b>- 56 437</b>	<b>- 8 562</b>
Capitaux propres (2)	118 438	137 464	19 026
<b>Ratio d'indépendance financière = (2) / (1+2)</b>	<b>76%</b>	<b>78%</b>	<b>2%</b>

**L’endettement net de la société a augmenté de 8.3 mdt suite aux investissements réalisés en 2015 et suite à l’accroissement des crédits de gestion par l’effet de l’amélioration de l’activité.**

**Toutefois, la société a réussi à maintenir un bon ratio d’indépendance financière**

# Performance financière du groupe SAH

## **Faits marquants de la période**

- **Conjoncture économique difficile dans la région Maghreb.**
- **Dépréciation des monnaies locales maghrébines par rapport aux dollar**
- **Accord avec un distributeur local au Maroc pour assurer la distribution des produits Lilas (à partir de Septembre 2015)**
- **Difficultés importantes rencontrées pour exporter les produits Lilas en Algérie (changement de réglementation, interdictions ...)**

# Groupe SAH - Rentabilité

## Groupe SAH - Rentabilité

Chiffres en KDT	2014	2015	Var	BP 2015	Tx réel
<b>Revenus</b>	<b>291 822</b>	<b>324 960</b>	<b>11,4%</b>	<b>314 663</b>	<b>103%</b>
Coût matière	185 432	200 938	8%	202 753	99%
<b>Taux de marge brute</b>	<b>36,5%</b>	<b>38,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>35,6%</b>	<b>2,6%</b>
Charges de personnel	25 496	29 006	14%	26 159	111%
Autres charges d'exploitation	34 736	38 709	11%	35 519	109%
<b>EBITDA</b>	<b>46 158</b>	<b>56 398</b>	<b>22%</b>	<b>50 232</b>	<b>112%</b>
<b>Taux EBITDA</b>	<b>15,8%</b>	<b>17,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>16,0%</b>	<b>1,4%</b>
Dotation aux amortissements et aux provisions	15 768	16 955	8%	16 762	101%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>30 390</b>	<b>39 353</b>	<b>29,5%</b>	<b>33 470</b>	<b>118%</b>
Charges financières nettes	- 10 048	- 11 098	10%	- 7 400	151%
Autres charges et produits	397	91	-123%	91	-100%
<b>Résultat net</b>	<b>20 739</b>	<b>28 163</b>	<b>35,8%</b>	<b>26 162</b>	<b>108%</b>
<b>Taux de résultat net</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>0,3%</b>
Intérêts des minoritaires	3 020	1 771	-41,4%	1 565	113%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>17 720</b>	<b>26 392</b>	<b>48,9%</b>	<b>24 597</b>	<b>107%</b>

## **Groupe SAH – Endettement net**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Variation</b>	<b>en %</b>
Net Debt	116,8	122,6	-5,8	-5%

**L'endettement net du groupe SAH (y compris les EENE) a baissé de 6 mDT (soit une baisse de 5%). En effet, le niveau d'endettement net est passé de 122.6 mDT au 31 décembre 2014 à 116.8 mDT au 31 décembre 2015.**

# SAH Group: Situation Q1-2016

## Réalisation provisoire Q1-2016

SAH Group: Q1- 2016 VS Q1-2015						BP 2016			
		Q1 2016		Q1 2015		Var	BP 2016		Tx réel
SAH Tunisia	Revenues	66,5		63,6		5%	250,9		27%
	EBITDA	11,6	17,4%	9,0	14,2%	28%	33,8	13,5%	34%
	Net income	8,1	12,2%	5,4	8,5%	51%	22,4	8,9%	36%
SAH Group	Revenues	<b>84,6</b>		<b>81,8</b>		<b>3%</b>	<b>335,1</b>		<b>25%</b>
	EBITDA	<b>15,9</b>	<b>18,9%</b>	<b>13,7</b>	<b>16,7%</b>	<b>17%</b>	<b>52,9</b>	<b>15,8%</b>	<b>30%</b>
	Conso net income	<b>9,1</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,6</b>	<b>8,1%</b>	<b>37%</b>	<b>30,1</b>	<b>9,0%</b>	<b>30%</b>

- ❖ **Au cours du premier trimestre de 2016, SAH Tunisie a réalisé une bonne performance financière. En effet, les réalisations de Q1-2016 était nettement supérieures à celle de Q1-2015 avec de bons taux de réalisation de l'objectif prévu au niveau du BP 2012-2017.**
- ❖ **De même, pour le groupe SAH, les réalisation du Q1-2016 était nettement supérieures à celles de Q1-2015 avec de bons taux de réalisation de l'objectif prévu au niveau du BP 2012-2017.**

# SAH en Bourse

Janvier 2014

• **Prix d'introduction : 9.350 TND**

06 Mai 2016

• **Prix Mai 2016 : 13.15 TND** → **+38%**

Juillet 2014

• **Augmentation de capital par incorporation des réserves: une (1) nouvelle action pour 7 anciennes** → **+14.3%**

Juillet 2014

• **Dividende de 0.355 TND par action** → **+3.8%**

Août 2014

• **Augmentation de capital par incorporation des réserves: une (1) nouvelle action pour 20 anciennes** → **+5%**

Mai 2015

• **Dividende de 0.202 TND per share** → **+2.2%**

Mai 2015

• **Augmentation de capital par incorporation des réserves: une (1) nouvelle action pour 5 anciennes** → **+20%**



**Merci pour votre attention**