

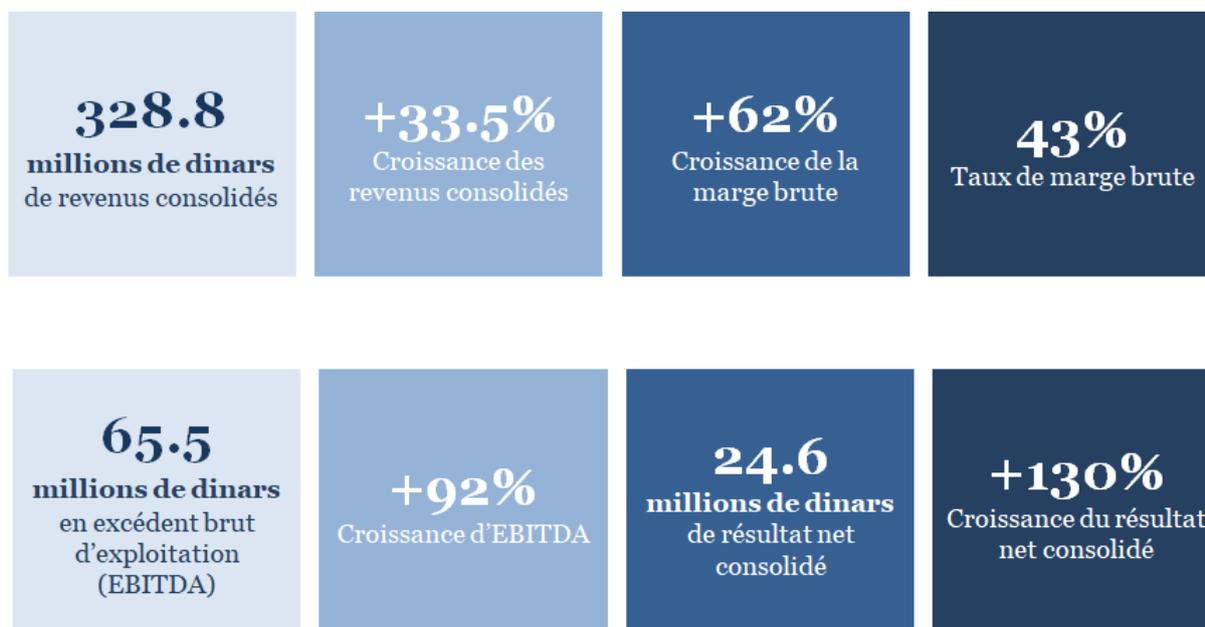
SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »

SIEGE SOCIAL : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -

COMMUNIQUE SUR LES RESULTATS DU GROUPE

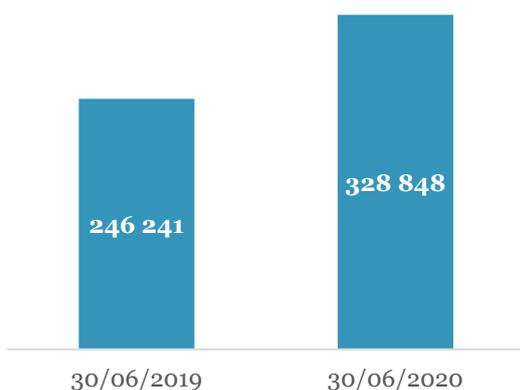
1- Résultats et performances du premier semestre 2020- Groupe SAH

Le groupe SAH publie ses états financiers consolidés audités arrêtés au 30/06/2020.



NB : Ventes consolidées après rabais, remises et réductions

Revenus consolidés (En milliers de DT)

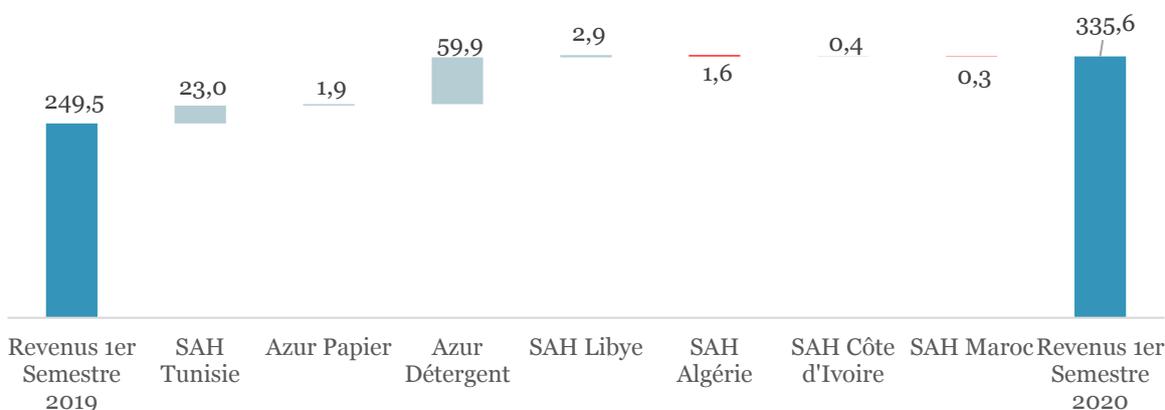


Les revenus du groupe SAH s'élèvent au 30 Juin 2020 à 328.8 millions de dinars contre 246.2 millions de dinars au 30 Juin 2019, soit une **hausse de 33.5%**. Sur le marché local, la hausse des ventes de produits d'hygiène bébé et adultes, à savoir 15% en moyenne, combinée à une hausse de 13% des ventes de papier, ont eu un impact positif sur les ventes du groupe. Cependant, la croissance des exportations a été quelque peu perturbée par l'introduction de la fermeture stricte des frontières à la fin du mois de Mars et qui s'est poursuivie jusqu'au début du mois de Juin. Aussi, les ventes locales consolidées (hors rabais, remises et réductions) ont atteint 223.3 millions de dinars au 30 Juin 2020, soit une croissance de 46.6%. Les exportations sont passées de 103 millions de dinars au 30 Juin 2019 à 110 millions de dinars au 30 Juin 2020, en hausse de 6.7%.

Par ailleurs, la croissance des ventes a été tirée par :

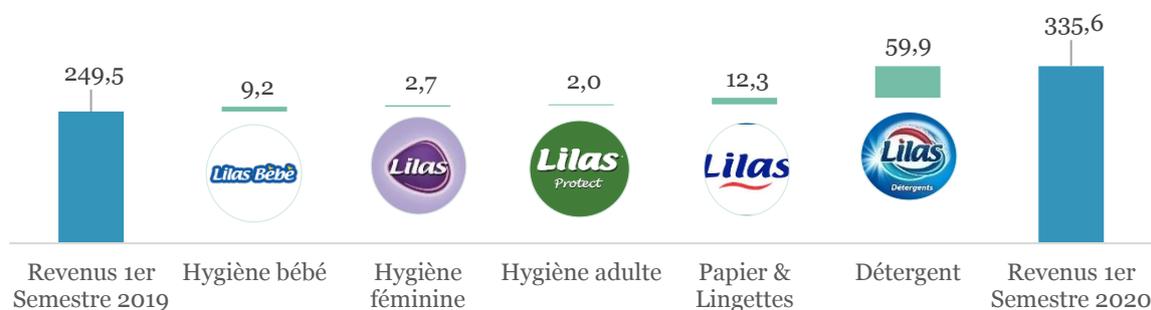
- Le lancement à succès de l'activité d'Azur Détergent qui a réalisé un chiffre d'affaires de 63.5 millions de dinars au premier semestre 2020, représentant près de 20% des ventes du groupe ;
- La croissance soutenue de SAH Tunisie, qui enregistre une croissance de 10%, confirmant ainsi son statut de leader sur le marché de l'hygiène. Aussi, la société continue d'innover avec le lancement de la gamme Lilas Clean Papier et des gammes d'hygiène féminine parfumée et extra nuit ;
- La croissance des ventes locales de SAH Libye de 21% grâce notamment à l'augmentation de la demande locale et l'amélioration de l'environnement de travail (Interruption de la guerre). Avec ses quatre lignes de production, la filiale Libyenne opère en sous capacité, présentant un potentiel de croissance supplémentaire ;
- Augmentation progressive des prix de vente pour absorber l'augmentation des prix des matières premières survenues en 2018 et 2019.

Croissance des ventes* par filiale (En millions de DT)



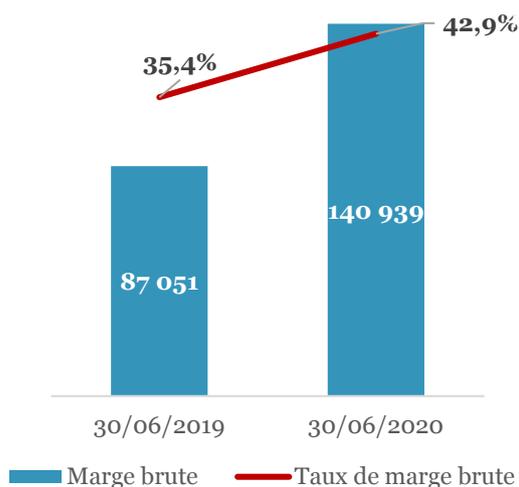
* : Ventes consolidées hors rabais, remises et réductions

Croissance des ventes* par catégorie de produits (En millions de DT)



* : Ventes consolidées hors rabais, remises et réductions

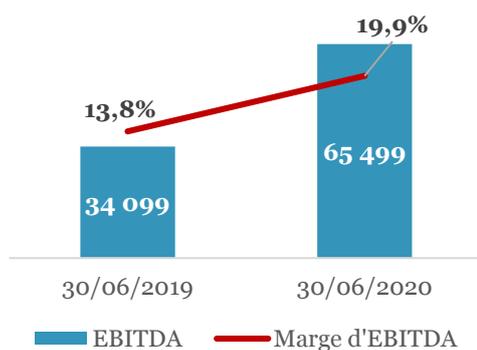
Marge brute (En milliers de DT) & Taux de marge brute (En %)



SAH reporte une croissance exceptionnelle en termes de marges. La marge brute du groupe atteint **141 millions de dinars** au 30 Juin 2020, soit une croissance de **62%** et **un taux de marge brute de 43%**, comparée à 35.4% au 30 Juin 2019. Une telle croissance est expliquée par :

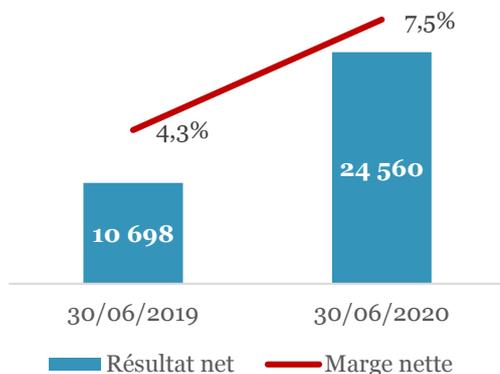
- Le changement des sources d'approvisionnement et la négociation des achats au niveau du groupe ;
- La maîtrise des taux de déchet et de deuxième choix ;
- La tendance baissière des prix des matières premières observée depuis 2019 et qui s'est prolongée jusqu'en 2020 ;
- L'appréciation du taux de change de la monnaie locale par rapport au dollar et euro ;
- L'augmentation progressive des prix de vente, opérée depuis 2019, jouissant pleinement de son impact effectif en 2020.

EBITDA (En milliers de DT) & Marge d'EBITDA (En %)



Aussi, l'excédent brut d'exploitation (ou EBITDA) atteint **65.5 millions de dinars**, soit une **croissance de 92%**. La **marge d'EBITDA** est de **20%** au 30 Juin 2020, comparée à une marge d'EBITDA de 13.8% au 30 Juin 2019. Le niveau de marge d'EBITDA retrouve son niveau historique de 2017, en ligne avec les estimations du groupe. La croissance d'EBITDA est notamment générée par l'amélioration significative de la marge brute.

Résultat net (En milliers de DT) & Marge nette (En %)



Le groupe SAH affiche un résultat net consolidé de **24.6 millions de dinars** au 30 Juin 2020, soit une croissance de **129.6%** par rapport au 30 Juin 2019. La marge nette est de 7.5% comparée à une marge nette de 4.3% au 30 Juin 2019. Le résultat net du groupe est de 23.4 millions de dinars, soit une marge nette de 7.1%. Il est à noter que les charges financières nettes ont enregistré une légère décroissance de 3%.

Indicateurs financiers consolidés après audit

En milliers de DT	30/06/2020	30/06/2019	Variation
Ventes	327,867	243,861	34.4%
Autres produits d'exploitation	981	2,380	-58.8%
Total revenus	328,848	246,241	33.5%
Achats consommés	-187,910	-159,190	18.0%
Marge brute	140,939	87,051	61.9%
Charges de personnel	-31,383	-21,579	45.4%
Autres charges d'exploitation	-44,056	-31,373	40.4%
Excédent brut d'exploitation	65,499	34,099	92.1%
Amortissement & Provision	-21,424	-10,189	110.3%
Résultat d'exploitation	44,076	23,910	84.3%
Charges financières et autres gains & pertes	-18,688	-12,529	49.2%
Impôts & Taxes	-828	-683	21.3%
Résultat net consolidé	24,560	10,698	129.6%
Taux de marge brute	42.9%	35.4%	
Marge brute d'exploitation / EBITDA	19.9%	13.8%	
Marge d'exploitation / EBIT	13.4%	9.7%	
Marge nette	7.5%	4.3%	
Dette financière	401,059	325,030	
Liquidités & Equivalents de liquidités	48,733	101,698	
Dette nette	352,327	223,332	
<i>Dette nette ajustée des subventions non reçues & investissements non opérationnels</i>	<i>308,255</i>		
<i>Dette nette ajustée compte tenu du stock d'Azur Papier</i>	<i>274,107</i>		

La dette nette du groupe ajustée des subventions sur investissements non encore reçues et des investissements financés mais non encore opérationnels (SAH Sénégal, Azur Papier...), représente 2.6 de l'EBITDA budgétisé pour l'exercice 2020. Ce ratio atteint 2.3 en considérant le financement relatif à l'acquisition d'un stock exceptionnel en préparation du démarrage de la deuxième ligne d'Azur Papier, prévu pour le dernier trimestre 2020. Ces ratios, en dessous du seuil fixé par le conseil d'administration, à savoir 3x, vont encore s'améliorer compte tenu des cash flows futurs générés par l'entrée en production des nouvelles lignes de SAH Tunisie et d'Azur Papier.

2- Prévisions 2020 & Perspectives 2021

Au premier semestre 2020, le principal impact de l'épidémie de la Covid-19 sur les investissements du groupe a été le ralentissement du déploiement des projets en cours pendant et après la période de confinement en raison des mesures et restrictions imposées par la crise sanitaire :

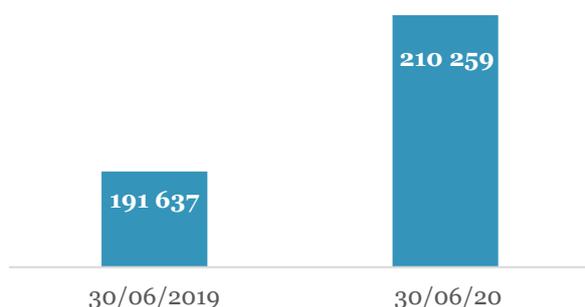
- **Azur Papier** : L'entrée en production de la deuxième ligne est prévue pour la fin du second semestre 2020 et au plus tard durant le premier trimestre 2021 (prévision d'augmentation de la capacité de production de 150%) ;
- **SAH Tunisie** : Les deux nouvelles unités de production papier sont entrées en production durant les mois de Juin et Août respectivement. Aussi, l'entrée en production de l'unité couche adulte et de l'unité papier industriel sont attendues pour le dernier trimestre 2020 ;
- **SAH Sénégal** : L'unité de production papier entrera en exploitation à la fin du mois de Septembre et l'entrée en production de l'unité des couches bébés est maintenue pour la fin du mois d'Août.
- **Azur Détergent** : L'extension des unités de liquide et de poudre ainsi que l'unité de plastique sont en progression. La date de finalisation est estimée pour le second semestre 2021.

Le groupe SAH maintient ses prévisions pour l'année 2020, avec des revenus de 688 millions de dinars et un excédent brut d'exploitation de 118.5 millions de dinars, compte tenu des réalisations du premier semestre, sa situation de trésorerie actuelle et sa capacité à accéder aux financements externes. Aussi, il prévoit de garder le cap sur la croissance pour l'année 2021.

3- Résultats et performances du premier semestre 2020- SAH Tunisie

SAH Tunisie publie ses états financiers individuels audités arrêtés au 30/06/2020. Le premier semestre 2020 confirme l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires et des marges par rapport au premier semestre 2019 :

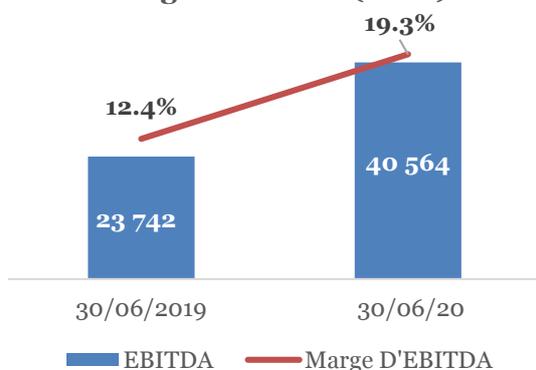
Revenus
(En milliers de DT)



Les revenus (hors rabais, remises et réductions) au 30 juin 2020 s'élèvent à 210.2 millions de dinars contre 191.6 millions de dinars au premier semestre 2019, en croissance de **9.7%** tirée par une croissance de **12.7%** sur le marché local et une croissance de **2.7%** sur les ventes à l'export.

Cette performance est tirée par une bonne dynamique commerciale sur toutes les ventes de produits d'hygiène dopée par les efforts continus d'innovation avec le lancement de la gamme Lilas Clean Papier et des gammes d'hygiène féminine parfumée et extra nuit.

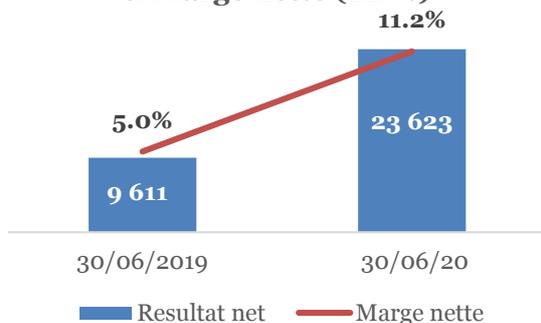
EBITDA (En milliers de DT) & Marge d'EBITDA (En %)



La croissance de l'EBITDA à + 70.9% atteignant **40.6 millions de dinars** sur le semestre confirme l'objectif d'une forte progression en 2020 par rapport à celle réalisée en 2019 grâce à la croissance de la marge brute sous le double effet (1) l'augmentation des prix de vente opérée depuis 2019 et (2) la baisse des prix des matières premières combinée avec une meilleure négociation des achats.

La **marge d'EBITDA** s'améliore à **19,3%** au 30 Juin 2020, comparée à une marge d'EBITDA de 12.4% au 30 Juin 2019

Résultat net (En milliers de DT) & Marge nette (En %)



Le résultat net passe de 9.6 millions de dinars au premier trimestre 2019 à **23.6 millions de dinars au premier trimestre 2020**, enregistrant une **croissance de 145.8%**.

La réduction de la charge financière de 7% a eu un impact positif sur la marge nette qui s'est établie à 11.2%, comparée à une marge nette de 5% au 30 juin 2019.

4- Covid-2019 – Note sur les états financiers et la continuité des opérations

En Mars 2020, peu de temps après que l'Organisation mondiale de la santé ait qualifié la Covid-19 de pandémie, le groupe a introduit un ensemble de mesures pour soutenir les efforts mondiaux et nationaux visant à lutter contre la propagation de la Covid-19.

Conformément aux directives gouvernementales, SAH a mis en place un plan de continuité d'activité en tant qu'activité essentielle en assurant l'approvisionnement de ses marchés au local et à l'export, tout en préservant la santé et sécurité de ses employés. Le groupe a instauré des mesures de prévention en recourant au télétravail pour ses salariés chaque fois que l'activité pouvait être réalisée à distance. Dans les autres cas, SAH a également promu les gestes barrière dès que possible dans ses consignes au personnel et a mis à disposition des matériels individuels de protection et des dispositifs d'hygiène adaptés. Des actions spécifiques de solidarité ont été mise en place à l'égard du secteur de la santé et des autorités publiques avec le renforcement de la communication interne et externe.

Concernant les conséquences sur la situation financière en temps de COVID-19 durant le 1er semestre, le groupe SAH :

- Affirme qu'il n'a procédé à aucun changement de méthode dans les estimations des montants présentés dans les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2020, comparés aux montants des précédents états financiers intermédiaires (au 30 Juin 2019) et annuels (au 31 Décembre 2020) ;
- Affirme qu'il n'a bénéficié d'aucune mesure de soutien de la part du gouvernement. La société a été en mesure d'honorer ses engagements sans avoir recours au rééchelonnement de la dette bancaire ;
- Estime que les éléments suivants ont affecté son activité durant le premier semestre 2020, à savoir :
 - o L'interruption d'installation de la deuxième ligne de sa filiale Azur Papier ; la fermeture des frontières ayant obligé les ingénieurs Italiens à regagner leurs pays ;
 - o Le retard dans les livraisons de commandes locales, suite aux restrictions de circulation, et à l'export, suite à la fermeture des frontières. Ces retards ont été rattrapés durant les mois d'Avril et de Mai grâce à l'obtention des autorisations nécessaires pour le transport national et la sécurisation d'une livraison maritime notamment vers la Libye ;
- Affirme qu'aucun évènement significatif postérieur à la fin de la période intermédiaire, ayant un impact sur la performance et la situation financière du groupe, n'a été constaté. Aussi, le groupe estime qu'il n'y a aucun risque sur la continuité de son exploitation.

-Fin -



SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
TUNIS, 2 SEPTEMBRE 2020

A propos du groupe SAH

Créé en 1994 par Jalila Mezni et Mounir El Jaiez, le groupe SAH est le leader tunisien dans la production d'articles hygiéniques, commercialisés sous la marque Lilas. Le groupe a commencé ses opérations avec la production de produits hygiéniques et s'est ensuite orienté vers la production de l'ouate de cellulose et en 2019, a lancé la production de produits détergents.

Le Groupe exploite des usines dotées de technologies de pointe et de lignes à grande vitesse, implantées en Tunisie, Libye, Algérie, Côte d'Ivoire et Sénégal.

Contact

Khadija Cherif
Directeur de la Communication et des Relations Investisseurs
T: +216 71 809 222 | k.cherif@lilas.com.tn