SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »

Communication Financière

21 Mai 2019



Lilas



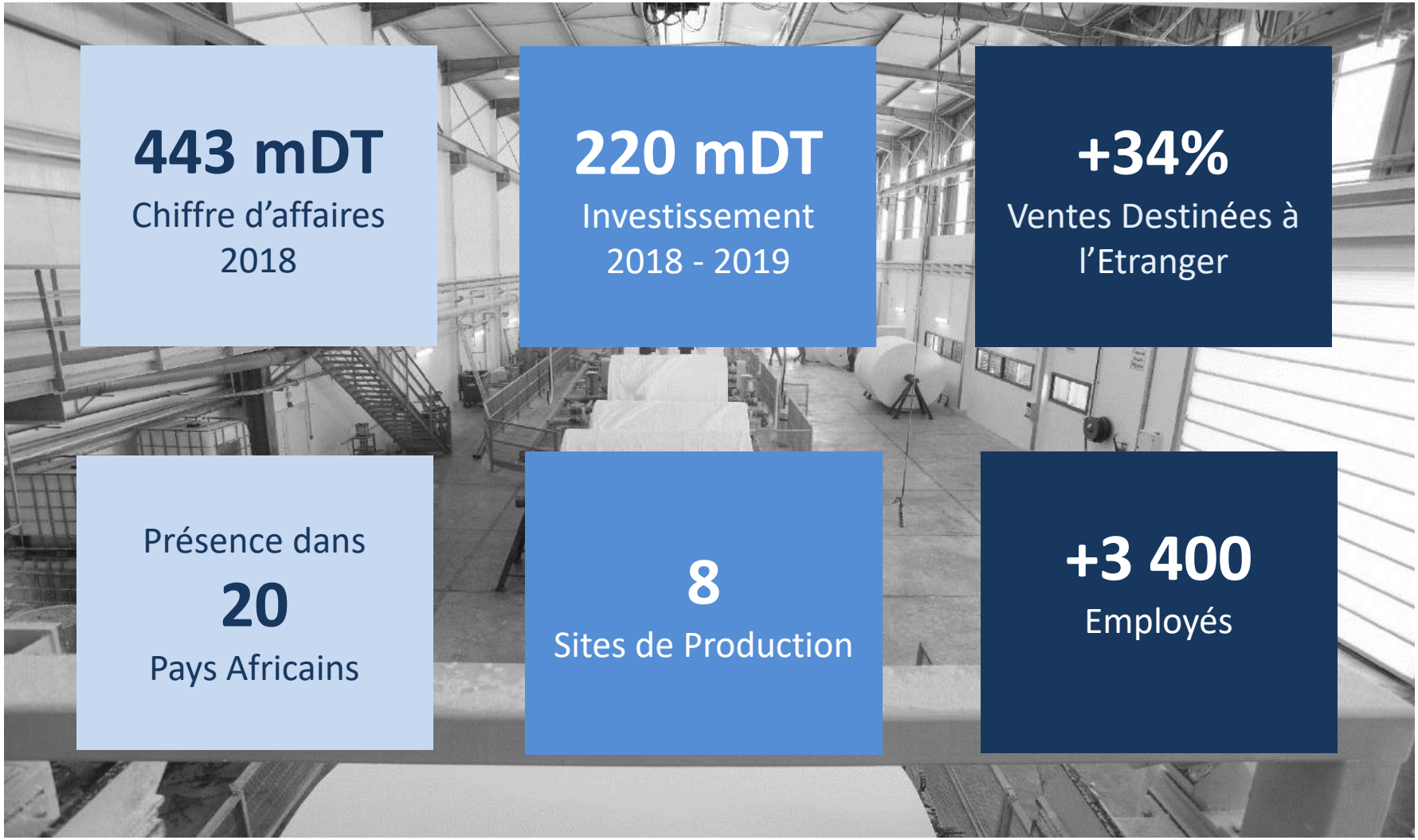
I. Introduction







Groupe SAH – En bref



Une success story pas comme les autres…

Une ascension qui n'est pas prête de s'arrêter

Création en 1994

1996 — Export vers la Libye

1997 — Leader des serviettes hygiéniques en Tunisie

1999 — Introduction des couches bébés

2000 — Internationalisation



2004 — Introduction des articles en papier

2005 — Introduction des couches pour adultes & Export vers l'Algérie

2012 — Intégration verticale (**Azur Papier**)



2014 — Introduction sur la bourse de Tunis



2017 — Production en Côte d'Ivoire

2018 — Diversification (**Azur détergents**)

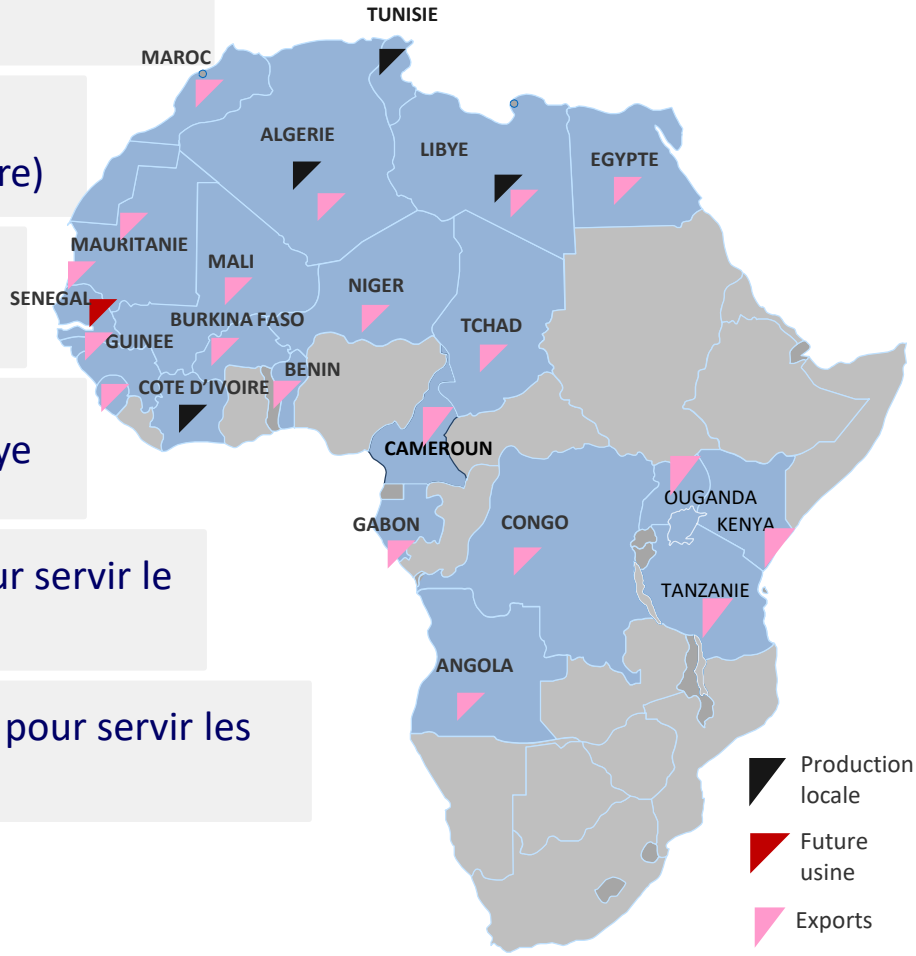


2019

Un groupe international leader en Afrique

Le Groupe

- **Unique acteur indépendant** ayant des sites de production dans 4 pays Africains
- Couverture des **principaux marchés en Afrique Sub-Saharienne** (Ouest et centre)
- **4** unités industrielles en Afrique et **1 supplémentaire** prévue pour 2019
- **#1** en Tunisie, Mauritanie, Congo et Libye
- **Plateforme** établie en **Côte d'Ivoire** pour servir le marché UEMOA (8 pays)
- **Plateforme** prévue au **Sénégal** en 2019 pour servir les marchés voisins



UEMOA: Union Economique et Monétaire Ouest Africaine

Thèse d'investissement du groupe

Leader incontestable en Tunisie bénéficiant d'atouts solides

I. Marché défensif et en croissance, tiré par une demande soutenue

II. Leader sur le marché. Croissance solide et soutenue sur les 6 dernières années avec une moyenne annuelle de **16%**

III. Très forte notoriété en Tunisie, Algérie, Lybie, Gabon, Congo et Mauritanie

IV. Capacité de distribution inégalée, logistique performante avec **+40,000** PDV

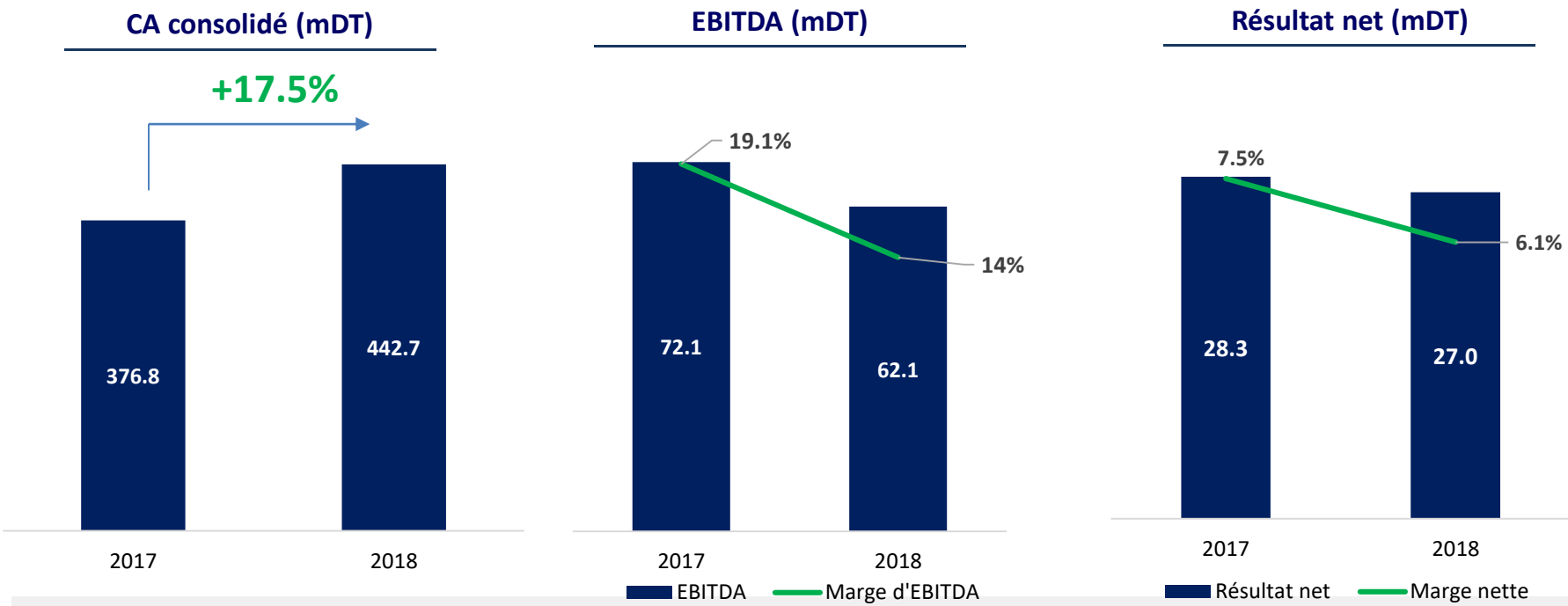
V. Développement international avec **+ 20** Pays couverts et **3** sites de production en dehors de la Tunisie et un **4ème** en cours

VI. Installations et moyens de production à la pointe de la technologie

VII. Intégration verticale assurant une indépendance dans l'approvisionnement et des marges soutenues

VIII. Management & Gouvernance aux standards internationaux

2018: Une croissance soutenue malgré un contexte délicat



La rentabilité de 2018 a été impactée par:

- La hausse des prix des matières premières (+30% pour la cellulose et +15% pour le super absorbant)
- Les fluctuations importantes sur le marché des changes (80% des matières premières sont importées dont 65% sont libellées en euro les 35% restant en dollar)
- Les investissements réalisés dans le cadre de la stratégie d'expansion ainsi que l'introduction de l'activité des détergents (220mDT)

*: Chiffres avant audit





II. Démarrage solide de l'année 2019





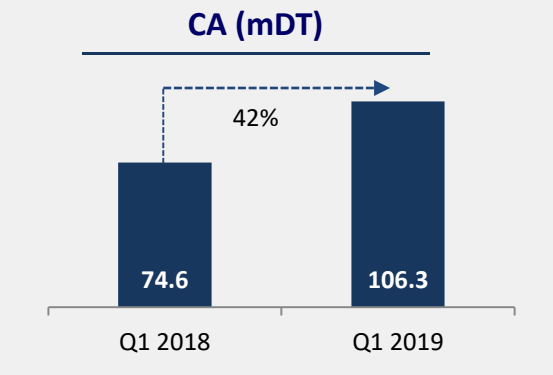
Démarrage solide de l'année 2019

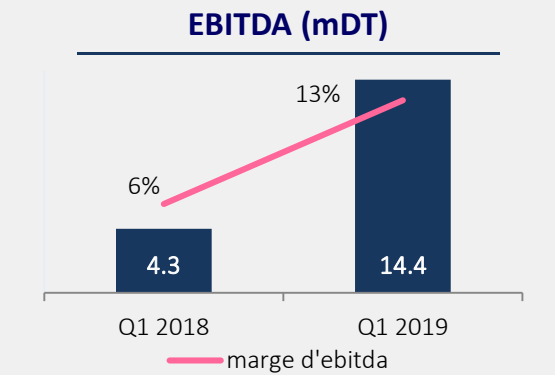
- Forte croissance organique du chiffre d'affaires du groupe: **33%** vs Q1 2018*
- **Lancement imminent** de l'activité **détergents**
- Reprise sur les marchés **libyen (+56%)** et **algérien (+9%)** au niveau local et à l'export depuis la Tunisie
- **Lancement effectif** de la nouvelle ligne de production de Azur Papier courant **Q4 2019**
- **Affirmation** de l'activité en **Côte d'Ivoire** avec l'obtention des autorisations nécessaires pour l'export et les ventes locales
- Extension des marchés à l'export et élargissement des gammes produits

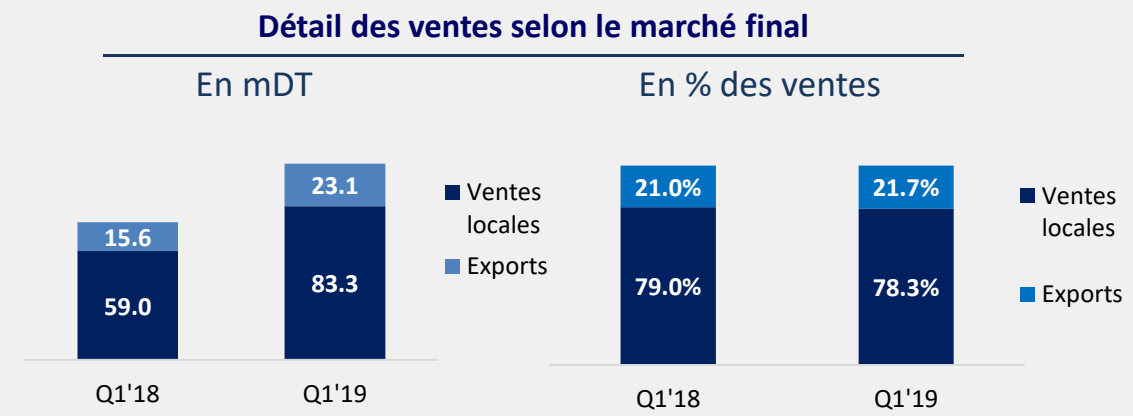
*: Chiffre d'affaires consolidé. Après retraitements

Démarrage solide de l'année 2019 : Focus sur SAH Tunisie

Engagement vers une rentabilité croissante et durable



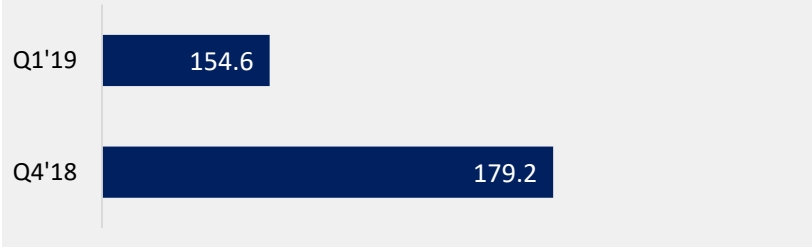




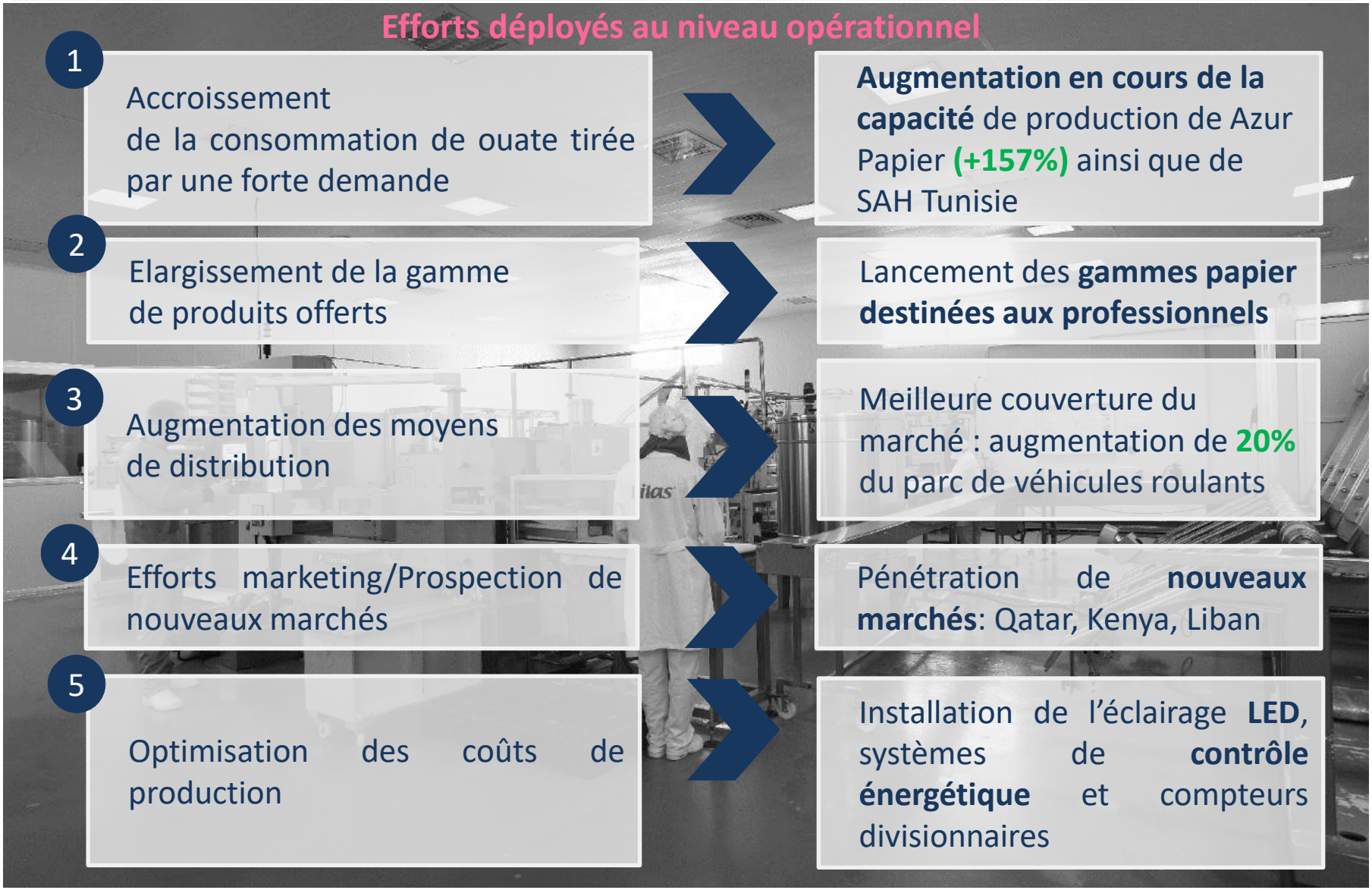
Augmentation de la marge d'EBITDA de 7 points de pourcentage grâce à :

- L'amélioration de la marge brute
- La rationalisation des charges d'exploitation

Baisse de l'endettement (en mDT)



Démarrage solide de l'année 2019 : Focus sur SAH Tunisie

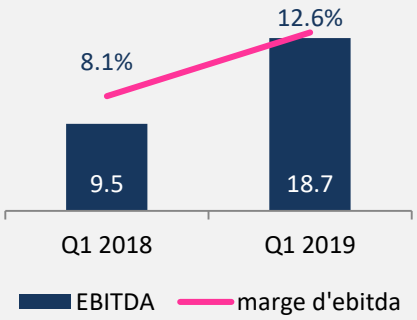


Efforts déployés au niveau opérationnel

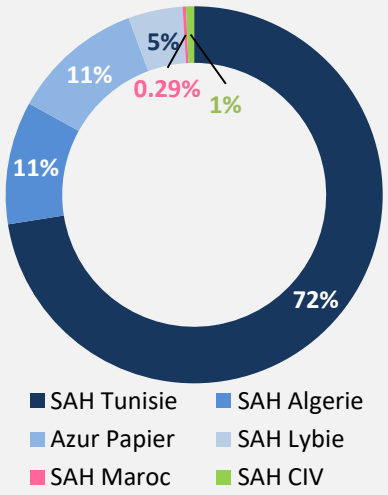
1	Accroissement de la consommation de ouate tirée par une forte demande	**Augmentation en cours de la capacité** de production de Azur Papier **(+157%)** ainsi que de SAH Tunisie
2	Elargissement de la gamme de produits offerts	Lancement des **gammes papier destinées aux professionnels**
3	Augmentation des moyens de distribution	Meilleure couverture du marché : augmentation de **20%** du parc de véhicules roulants
4	Efforts marketing/Prospection de nouveaux marchés	Pénétration de **nouveaux marchés**: Qatar, Kenya, Liban
5	Optimisation des coûts de production	Installation de l'éclairage **LED**, systèmes de **contrôle énergétique** et compteurs divisionnaires

Démarrage solide de l'année 2019 : Focus sur SAH Groupe

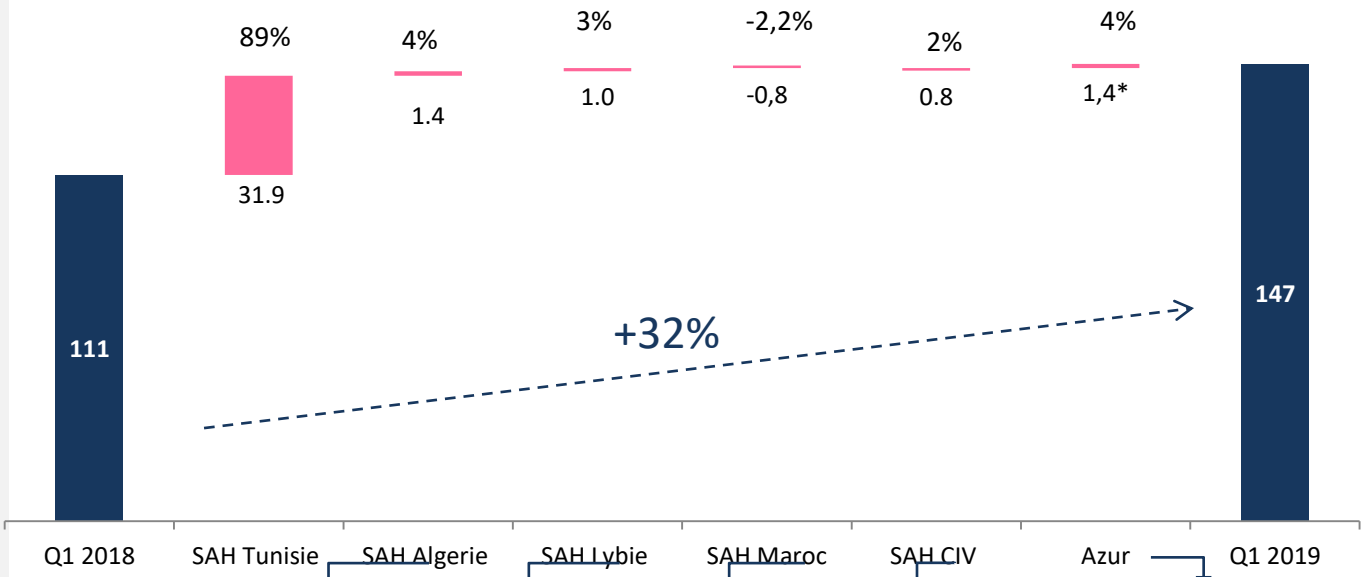
EBITDA mDT



Contribution des filiales dans le chiffre d'affaires



Contribution des filiales dans la **croissance** du CA (Vs Q1 2018)



- **+10%** de croissance du CA
- Demande plus importante

- **+17%** de croissance du CA
- Demande plus importante

- **-65%** de croissance du CA
- La distribution assurée à partir de la Tunisie

- **+328%** de croissance du CA
- Introduction hygiène féminine & papier
- Gain de P.D.M

- **+9%** de croissance du CA avant retraitements
- Arrivée à saturation de la capacité de production

* Chiffre d'affaires combiné. Avant retraitements





III. Maintien des objectifs du groupe pour l'année 2019



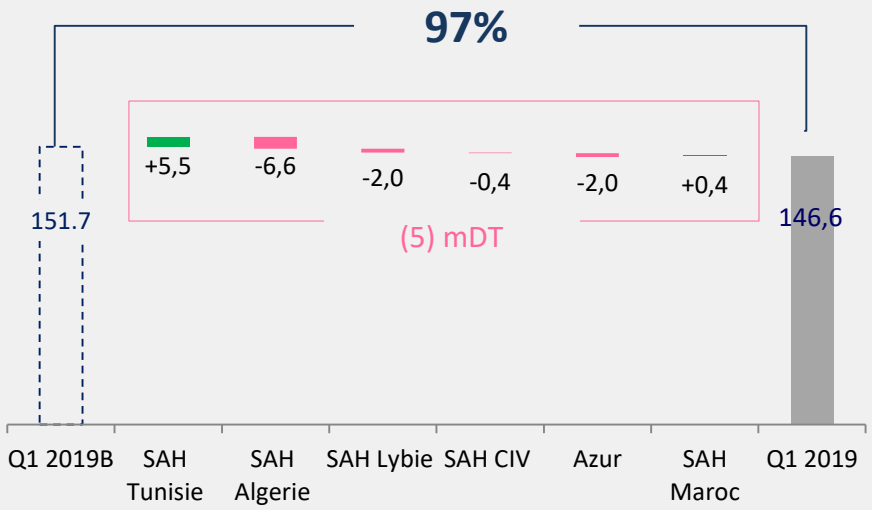


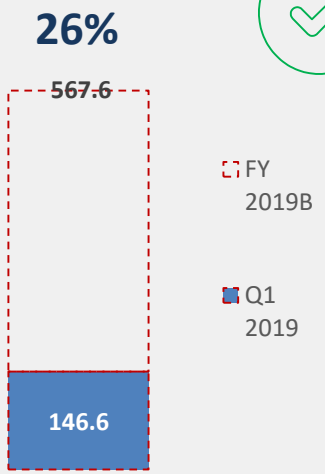
Maintien des objectifs de l'année 2019 pour SAH groupe

Taux de réalisation vs budget 2019

Q1 2019 vs FY 2019B*

CA combiné en mDT





EBITDA en mDT

95% de taux de réalisation vs budget Q1 2019

23% de l'EBITDA de l'année réalisé pendant le Q1 2019

* A périmètre constant. En excluant la 2e ligne Azur Papier et Azur Détergents

Maintien des objectifs de l'année 2019 pour SAH groupe

	Lancement Annoncé	Lancement Effectif	Objectif de CA annoncé	
Azur Détergents	Fin 2018	Q2 2019	91,8 mDT	**Maintenu** Commandes élevées qui compensent le retard
Azur Papier	Juillet 2019	Q4 2019	90,8 mDT	**Révisé à la baisse: 70mDT** Mesure de prudence compte tenu de l'avancement des travaux de génie civil
Sénégal	Q4 2019	Q3 2019	14,2 mDT	**Maintenu**

Maintien des objectifs de l'année 2019 pour SAH groupe

Focus sur les investissements en cours

Azur Détergents

- Un investissement de **83mDT**
- Une capacité totale **140k tonnes/an**
- Une gamme complète de produits détergents:



Poudre : **50k tonnes** /an



Liquide : **40k tonnes** /an

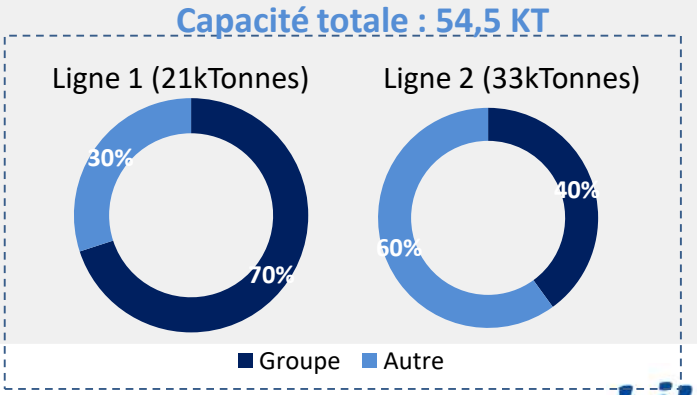


Eau de javel : **50k tonnes** /an

- Une unité de production d'emballages plastiques
- **Rationnel du projet:**
  - ✓Exploiter pleinement les **synergies** entre Lilas et Azur Détergents en termes de **distribution** et de **stockage**
  - ✓Bénéficier de la **notoriété** acquise par la marque « Lilas »
  - ✓**Elargir les débouchés** en s'adressant à des profils de consommateurs plus variés

2ème ligne Azur Papier

- Investissement de **75mDT**
- Une capacité additionnelle de **110 tonnes/jour**
- **Rationnel du projet:**
  - ✓ **Augmenter la capacité** de production
  - ✓ **Réduire les coûts** de production et améliorer les marges du groupe
  - ✓ Avoir plus de **flexibilité** sur le plan opérationnel
  - ✓ **Satisfaire les besoins** du groupe en matière première
  - ✓ **Augmenter les exportations**







IV. Evolution stratégique claire





Evolution stratégique claire : Perspectives & Priorités

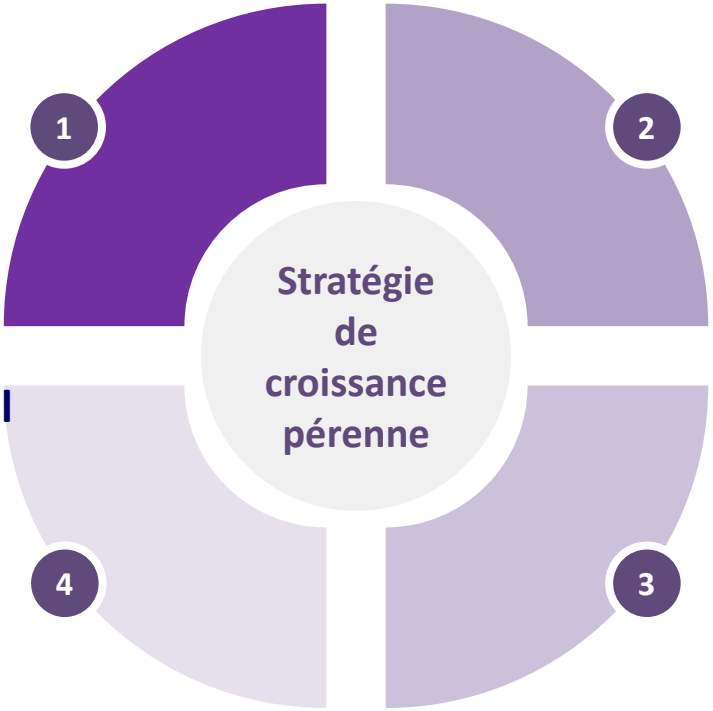
Poursuite de la très bonne dynamique observée au 1er Trimestre
Maintien des objectifs financiers et opérationnels

Croissance du chiffre d'affaires, 1er vecteur de création de valeur

- Explorer les opportunités de croissance
- Diversification et lancement de nouveaux produits

Développement international

- Lancement avant la fin de l'année des opérations au Sénégal
- Lancement imminent des opérations export à partir de la plateforme Côte d'Ivoire



Meilleure Rentabilité

- Amélioration des marges
- Meilleure stratégie d'approvisionnement, mix-produits, politique prix, etc.

Investissements soutenus

- Augmentation des capacités
- Renforcement de la flotte
- R&D pour la formulation de nouveaux produits

Evolution stratégique claire : Perspectives & Priorités



Projet d'**augmentation de capital avec maintien de DPS**

- Montant : 50 millions de Dinars
- 1 action nouvelle pour 12 DPS
- Emission de 5 026 597 actions nouvelles
- Capital après augmentation : 65 345 762 DT
- Période de souscription : 16/05/2019 ➡ 28/06/2019
- Date de jouissance : 1er Janvier 2019

Objectif : Restructurer le bilan

- ✓ Financer les projets d'extension Détergents et Azur Papier
- ✓ Amélioration des ratios bilantiels