

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »

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

MESSAGE DES CO-FONDATEURS MONSIEUR MOUNIR EL JAIEZ ET MADAME JALILA MEZNI



« Chers actionnaires, nous tenions tout d'abord à vous remercier de la confiance que vous nous avez accordée durant ces deux dernières années charnières dans l'histoire de notre groupe. En effet vous avez renoncé à percevoir vos dividendes durant deux exercices successifs, vous avez injecté 50 millions de dinars de liquidité dans le groupe et vous avez fortement soutenu le management dans sa stratégie de développement ambitieuse, matérialisée par une enveloppe d'investissement exceptionnelle proche des 300 millions de dinars déployée en grande partie durant les deux dernières années.

Le pari est réussi, 2019 a été une année de transformation pour le groupe SAH, passant d'un acteur régional majeur dans l'activité des couches, serviettes féminines et papier, à un groupe innovant visant le leadership continental dans le secteur de l'hygiène. Le lancement réussi de plus de 140 références dans les produits détergents en est la preuve. En 2019, le RBE du groupe a enregistré une croissance de 31% par rapport à l'exercice précédent.

*Bénéficiant du brand Lilas synonyme de qualité, ainsi que d'un réseau de distribution très performant, cette nouvelle gamme a eu un succès commercial immédiat en Tunisie depuis son démarrage en juillet 2019 et plus récemment dans les pays limitrophes avec un démarrage encourageant des exportations. **Le groupe a ainsi pu consolider sa nouvelle stratégie basée sur deux piliers principaux : la diversification géographique avec une présence commerciale dans plus de 15 pays africains et l'élargissement du portefeuille produits.***

Fort d'une vingtaine d'années de croissance régulière sur son marché traditionnel, notre groupe est désormais entré dans une nouvelle ère avec des perspectives de développement encore plus prometteuses et un marché plus vaste. Nous allons mobiliser toutes nos ressources afin de consolider nos parts de marché dans l'univers de l'hygiène en Afrique.

Nous démarrons ainsi l'année 2020 avec la confiance renouvelée et la certitude quant à la solidité de nos fondamentaux et la pertinence de notre business model, qui nous

place désormais dans une position optimale pour continuer à créer durablement de la valeur pour nos actionnaires.

Après deux années d'investissements conséquents, 2020 sera l'année du décollage pour un nouveau cycle de 5 ans très prometteur au cours duquel la priorité sera donnée à la rentabilité de notre plateforme, à la génération de liquidités afin de réduire la dette du groupe, à la rémunération de nos actionnaires à travers la distribution de dividendes consistants et cohérents mais aussi à la mise en place d'une politique de communication conforme aux standards internationaux. A cet effet, un département 'Investor Relations' a récemment été créé et sera entièrement dédié à la gestion des relations avec les investisseurs et les institutionnels. L'objectif étant la mise en place d'une communication régulière, transparente et conforme aux attentes des actionnaires qui restent au cœur de notre stratégie.

Riche d'une capacité de production renouvelée dans la quasi-majorité de nos usines et d'une gamme de produits plus large et plus diversifiée, le groupe attaque l'année 2020 dans des conditions propices. Le premier trimestre a été excellent conformément à nos attentes, et ceci malgré les soucis logistiques liés à la situation sanitaire en Tunisie et dans la région.

Le groupe SAH a donné la priorité à la vente des produits générant les marges les plus importantes ainsi qu'à l'optimisation des coûts des matières premières permettant d'atteindre des marges de RBE proches de 19% contre 14% l'année dernière. Notre RBE a ainsi atteint 31 millions de dinars, contre 18 millions de dinars au premier trimestre de 2019.

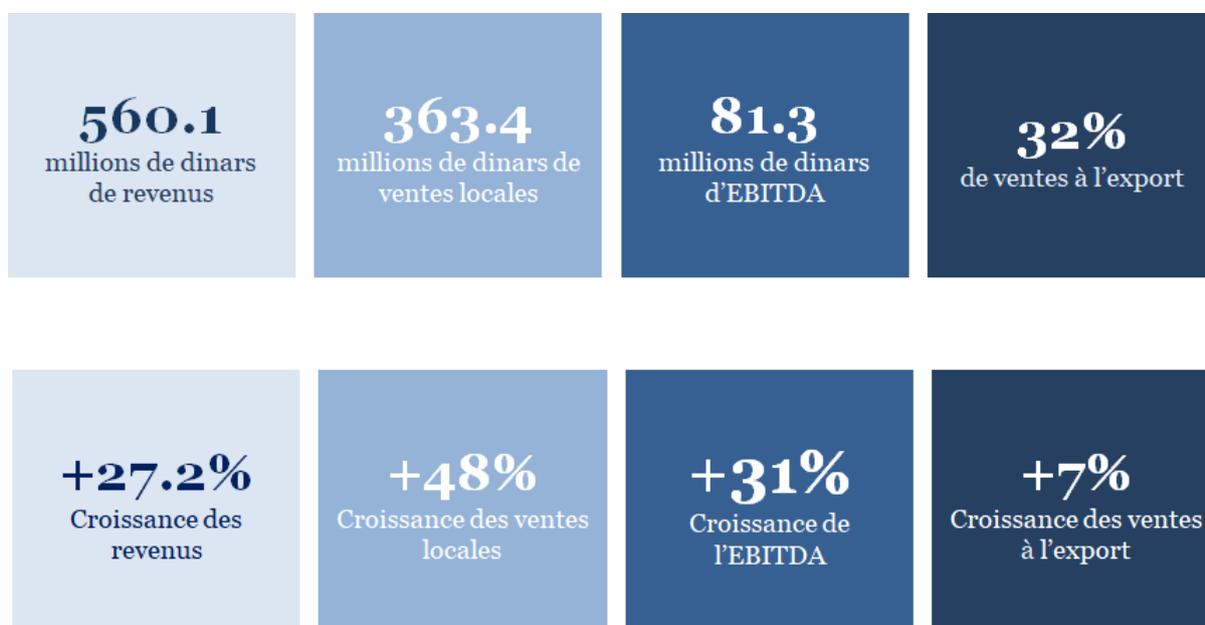
Cette nouvelle configuration a également permis d'améliorer considérablement notre marge nette, nous confortant dans nos projections pour l'année 2020, en tablant sur la durabilité de ces marges, notamment grâce à la montée en puissance de notre activité détergents qui devrait atteindre à 140 millions de dinars de revenus en 2020.

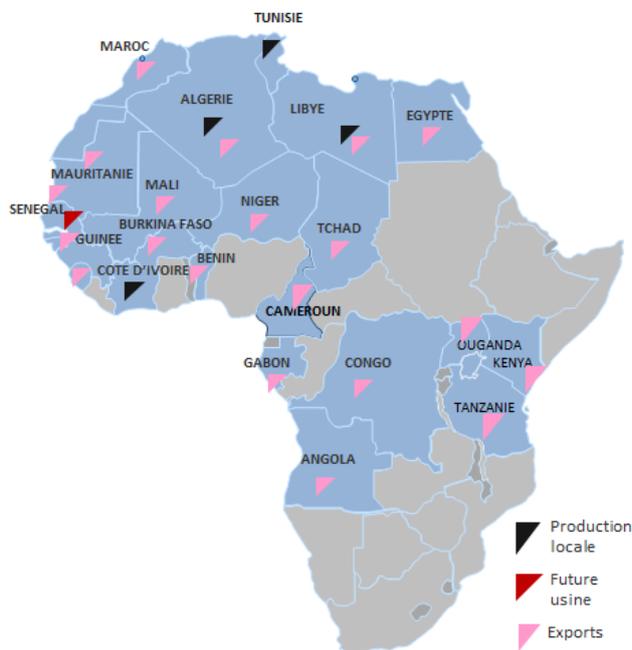
Chers actionnaires, nous vous remercions encore une fois pour votre soutien incommensurable au cours de ces 5 fabuleuses années, suivant notre introduction en bourse. Nos remerciements s'adressent également aux 4 000 salariés du groupe basés dans nos usines en Tunisie, Algérie, Libye et Côte d'Ivoire qui ont entrepris tous les efforts nécessaires à la réussite de notre groupe, et plus particulièrement durant cette période sanitaire difficile. Ils ont montré un degré de responsabilité et de courage infaillible. Nous nous engageons personnellement à mettre à leur disposition toutes les conditions sanitaires, logistiques et financières nécessaires afin de continuer à donner le meilleur d'eux-mêmes. Ils constituent notre principal capital. C'est à leurs côtés que nous avons bâti durant ces 25 dernières années cette success story ».

COMMUNIQUE SUR LES RESULTATS DU GROUPE

1- Résultats et performances de l'exercice 2019

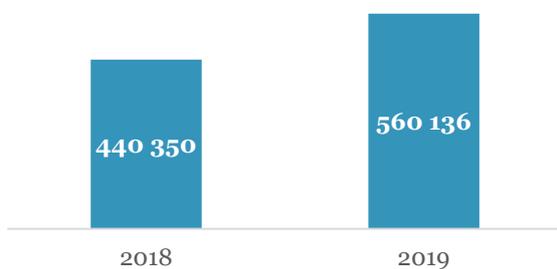
Le groupe SAH publie ses états financiers consolidés audités arrêtés au 31/12/2019.





Le groupe SAH enregistre une **croissance de 17% sur les marchés de l'Afrique du Nord**, portée par les bonnes performances des marchés tunisien, libyen et algérien. Le Maroc et la Mauritanie restent des marchés « challengeant ». Les ventes de l'UEMOA (Union Economique et Monétaire Ouest Africaine) ont presque doublé, tirées par une forte croissance en Côte d'Ivoire. La pénétration de nouveaux marchés d'Afrique sub-saharienne permet de compenser le ralentissement observé sur les marchés africains de la CEMAC (Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale).

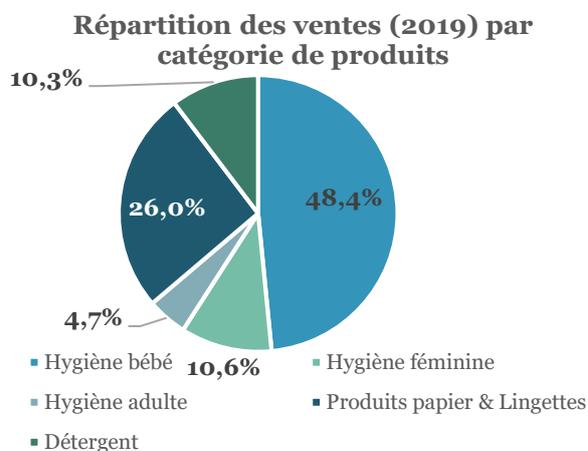
Revenus
(en milliers de DT)



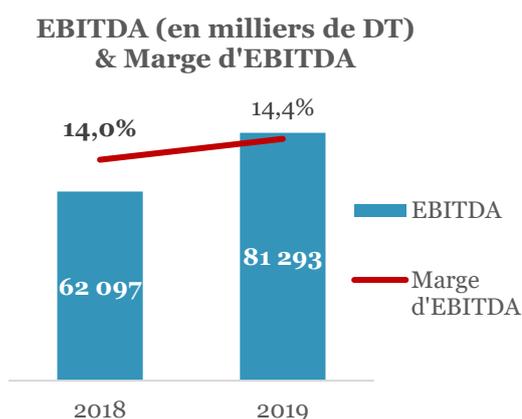
Les revenus du groupe SAH s'élèvent au 31 décembre 2019 à 560.1 millions de dinars contre 440.3 millions de dinars au 31 décembre 2018, soit une **hausse de 27.2%**. La performance du groupe est illustrée par une **forte croissance des ventes chez SAH Tunisie et SAH Côte d'Ivoire, à savoir 22% et 250%** respectivement ainsi qu'un solide démarrage d'Azur Détergent qui a généré un chiffre d'affaires de **57.8 millions de dinars pour les six premiers mois** de son activité.

Evolution des revenus (en million de DT) & Contribution par catégorie de produits

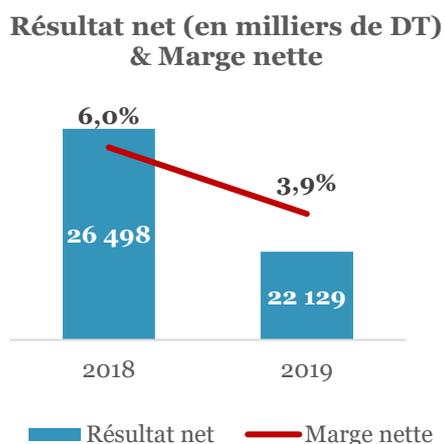




Les ventes **d'hygiène bébé représentent près de la moitié des ventes** du groupe SAH, suivies des ventes de produits papier et lingettes contribuant à hauteur de 26% dans les ventes totales du groupe. Les ventes de détergent atteignent 10.3% des ventes du groupe au bout des six premiers mois d'activité d'Azur Détergent.



SAH consolide sa performance financière en affichant une **marge brute et un excédent brut d'exploitation (ou EBITDA) en croissance de 31%** par rapport à l'exercice précédent. Le groupe dégage une marge brute de 208.2 millions de dinars, correspondant à un taux de marge brute de 36.9%. La croissance de la marge brute est générée par l'effet combiné de l'augmentation des prix de vente et de la baisse des prix d'achats des matières premières. L'EBITDA consolidé atteint 81.3 millions de dinars, soit une marge de 14.4%.

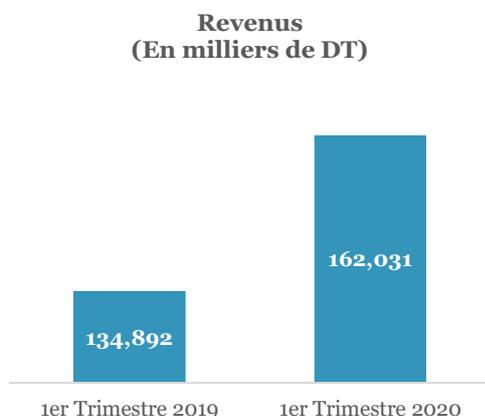


La marge nette a néanmoins accusé une baisse de 2% compte tenu de la hausse des charges financières. Les charges financières nettes ont augmenté de 26% entre 2018 et 2019. Cette augmentation est expliquée par l'augmentation de l'endettement du groupe, dans le cadre de son programme d'investissement, ainsi que le retard accusé dans l'opération d'augmentation de capital (Prévue en Janvier 2020 et réalisée en Juin 2020). A noter qu'à ce jour, certains de ces investissements ne sont pas encore opérationnels et n'ont pas encore généré de revenu.

La dette nette du groupe est passée de 271 millions de dinars au 31 décembre 2018 à 294.9 millions de dinars au 31 décembre 2019, essentiellement due aux investissements soutenus du groupe, à savoir le lancement d'Azur Détergent, l'expansion d'Azur Papier, la création de la filiale Sénégalaise et les diverses augmentations de capacité de SAH Tunisie. La **dette nette ajustée** est estimée à **274.9 millions de dinars**, compte tenu du crédit de TVA à récupérer et de la subvention « Azur Détergent » non encore payée.

En milliers de DT	2019 Audité	2018 Audité	Variation
Revenus	560,136	440,350	27.2%
Autres produits d'exploitation	4,122	2,364	74.4%
Total des produits d'exploitation	564,257	442,714	27.5%
Achats consommés	-356,076	-283,625	25.5%
Marge brute	208,181	159,088	30.9%
Charges de personnel	-52,757	-40,986	28.7%
Autres charges d'exploitation	-74,131	-56,005	32.4%
Excédent brut d'exploitation	81,293	62,097	30.9%
Amortissement & Provision	-26,558	-16,782	58.3%
Résultat d'exploitation	54,735	45,315	20.8%
Charges financières et autres gains & pertes	-31,272	-18,273	71.1%
Impôts & Taxes	-1,334	-543	145.7%
Résultat net	22,129	26,498	-16.5%
<i>Résultat net- Groupe</i>	<i>22,954</i>	<i>22,783</i>	<i>0.8%</i>
<i>Résultat des minoritaires</i>	<i>-824</i>	<i>3,715</i>	
Taux de marge brute	36.9%	35.9%	
Marge brute d'exploitation / EBITDA	14.4%	14.0%	
Marge d'exploitation / EBIT	9.7%	10.2%	
Marge nette	3.9%	6.0%	
Dette financière	334,429	342,532	
Liquidités & Equivalents de liquidités	39,579	71,507	
Dette nette	294,851	271,025	
Flux d'exploitation	30,196	-53,123	
Flux d'investissement	-132,384	-76,630	
Flux de financement	61,636	88,688	

2- Résultats et performances du premier trimestre 2020

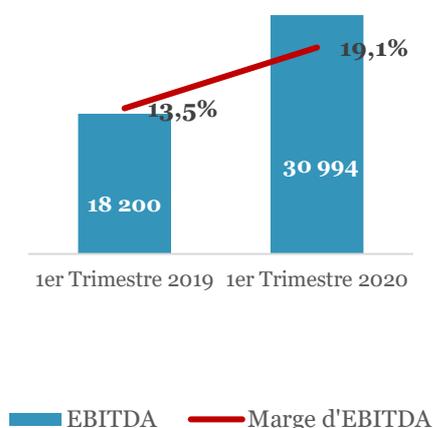


Au 31 mars 2020, les revenus du groupe s'élèvent à **162 millions** de dinars contre 135 millions de dinars au 31 mars 2019, soit **une croissance de 20%**. Les **ventes ajustées** s'élèveraient à **175 millions de dinars**, en considérant les commandes non livrées du mois de mars 2020. La **croissance serait alors de 29.8%**. En effet, les livraisons ont été temporairement perturbées durant le mois de mars suite à la restriction des déplacements sur le territoire tunisien et la suspension des vols internationaux ainsi que la fermeture des frontières terrestres en réponse à la propagation de la pandémie du COVID-19. Ayant sécurisé une solution maritime pour ses exports vers la Libye et ayant obtenu toutes les autorisations nécessaires à la libre circulation locale, SAH réussit à livrer ses commandes en suspens durant le mois d'avril.

La progression des ventes au premier trimestre 2020 a été tirée par une solide performance sur le marché local soutenue par les revenus supplémentaires d'Azur Détergent ainsi que les bonnes performances de **SAH Libye en hausse de 50%** et **SAH Côte d'Ivoire en augmentation de 10%**. La croissance des filiales libyenne et ivoirienne combinée au maintien du chiffre d'affaires de SAH Algérie ont compensé le fléchissement global du chiffre d'affaires des autres unités SAH de (-6%).

Les ventes du mois d'Avril 2020 viennent conforter la tendance haussière du premier trimestre. SAH reporte un **chiffre d'affaires mensuel de 58.6 millions de dinars, soit une croissance de 76% par rapport au mois d'Avril 2019, et ce malgré les circonstances exceptionnelles liées au COVID-19.**

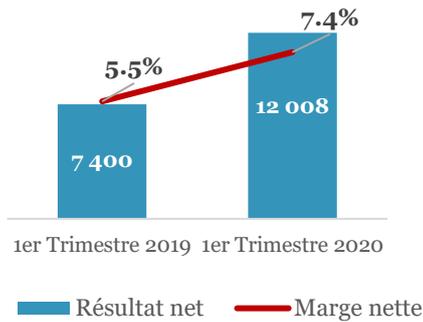
EBITDA (en milliers de DT) & Marge d'EBITDA



En termes de profitabilité, SAH reporte de fortes croissances d'EBITDA et de résultat net. **L'EBITDA consolidé atteint 31 millions de dinars, soit une croissance de 70.3%** par rapport au premier trimestre 2019. La marge d'EBITDA passe de 13.5% au 31 mars 2019 à **19.1% au 31 mars 2020.**

L'amélioration des marges est expliquée par le succès de lancement des nouvelles activités, en particulier le détergent, l'optimisation des coûts de production et la baisse des coûts de matières premières, qui pourrait s'accroître durant l'année en cours. Le groupe suit particulièrement l'évolution des prix des matières premières, en vue de saisir les occasions propices lui permettant de sécuriser ses approvisionnements au moindre coût.

Résultat net (en milliers de DT)
& Marge nette



Le résultat net passe de 7.4 millions de dinars au premier trimestre 2019 à **12 millions de dinars au premier trimestre 2020**, enregistrant une **croissance de 62.3%**. La marge nette atteint 7.4%, comparée à une marge nette de 5.5% au 31 mars 2019.

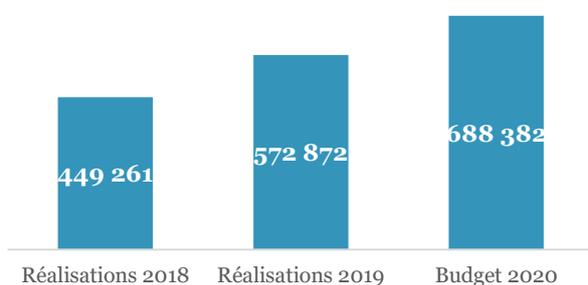
En milliers de DT	1er Trimestre 2020	1er Trimestre 2019	Variation
Revenus	162,031	134,892	20.1%
EBITDA	30,994	18,200	70.3%
Résultat net	12,008	7,400	62.3%
Marge d'EBITDA	19.1%	13.5%	
Marge nette	7.4%	5.5%	

* : Chiffres non audités

3- Budget & Perspectives 2020

Le groupe SAH confirme le maintien de ses objectifs pour l'exercice 2020. Fort de ses performances commerciales et financières, le groupe SAH prévoit une croissance aussi solide que celle observée en 2019, et ce malgré les circonstances exceptionnelles actuelles liées au COVID-19.

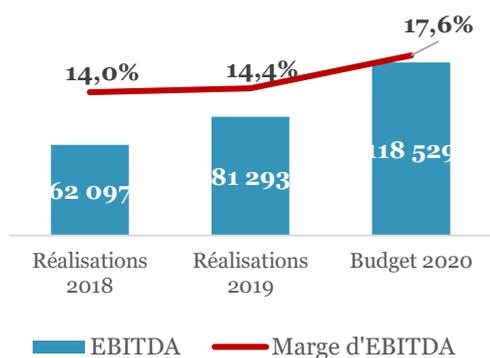
Evolution des ventes* de SAH
(en milliers de DT)



Les ventes consolidées atteindront **688.2 millions de dinars à fin 2020**, soit une **croissance de 20.2%** par rapport à l'exercice 2019. La croissance sera générée par : 1- L'augmentation de capacité de SAH Tunisie suite à l'acquisition de nouvelles lignes hautement technologiques destinées au papier et à l'hygiène adulte, 2- Une première année pleine d'Azur Détergent avec le développement de nouveaux produits destinés aux professionnels et la production de marques de distributeurs ; 3- Le lancement de la filiale sénégalaise prévue durant le deuxième semestre 2020.

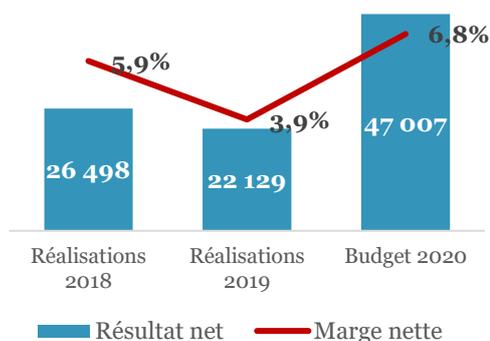
* : Ventes brutes avant rabais, remises et ristournes

Evolution de l'EBITDA (en milliers de DT) & Marge d'EBITDA



La marge brute est estimée à **255.9 millions de dinars**, en **augmentation de 23%** par rapport à l'exercice 2019. Le taux de marge brute passe de 37% en 2019 à 38% en 2020. Le groupe prévoit un **EBITDA consolidé de 118.5 millions de dinars**, soit une croissance de 45.8%. La **marge d'EBITDA atteindra 17.6%**.

Evolution du résultat net (en milliers de DT) & Marge nette



Aussi, SAH prévoit de **doubler son résultat net** qui atteindra 47 millions de dinars à fin 2020, compare à 22.1 millions de dinars à fin 2019.

Le groupe annoncera prochainement la tenue d'une communication financière dont le format (Réunion physique ou visio-conférence) sera déterminé en temps voulu.

4- CODIV-2019 – Plan de Continuité des Opérations

Le groupe SAH réitère son engagement à assurer l'approvisionnement de ses marchés au local et à l'export, tout en préservant la santé et sécurité de ses employés. Le management de SAH continue de veiller à l'application rigoureuse des mesures d'hygiène et de distanciation sociale implémentées au début de la crise sanitaire.

—Fin—



SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »
TUNIS, 5 MAY 2020

A propos du groupe SAH

Créé en 1994 par Jalia 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 | cherif.k@lilas.com.tn