



Communication Financière
24 Mai 2016

SOMMAIRE

01

• ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

02

• LA FILIERE LAITIERE EN TUNISIE

03

• FAITS MARQUANTS 2015 & PERFORMANCE PAR POLE

04

• LES RESSOURCES HUMAINES ET L'INVESTISSEMENT

05

• ETAT DE RESULTAT INDIVIDUEL ET CONSOLIDE

06

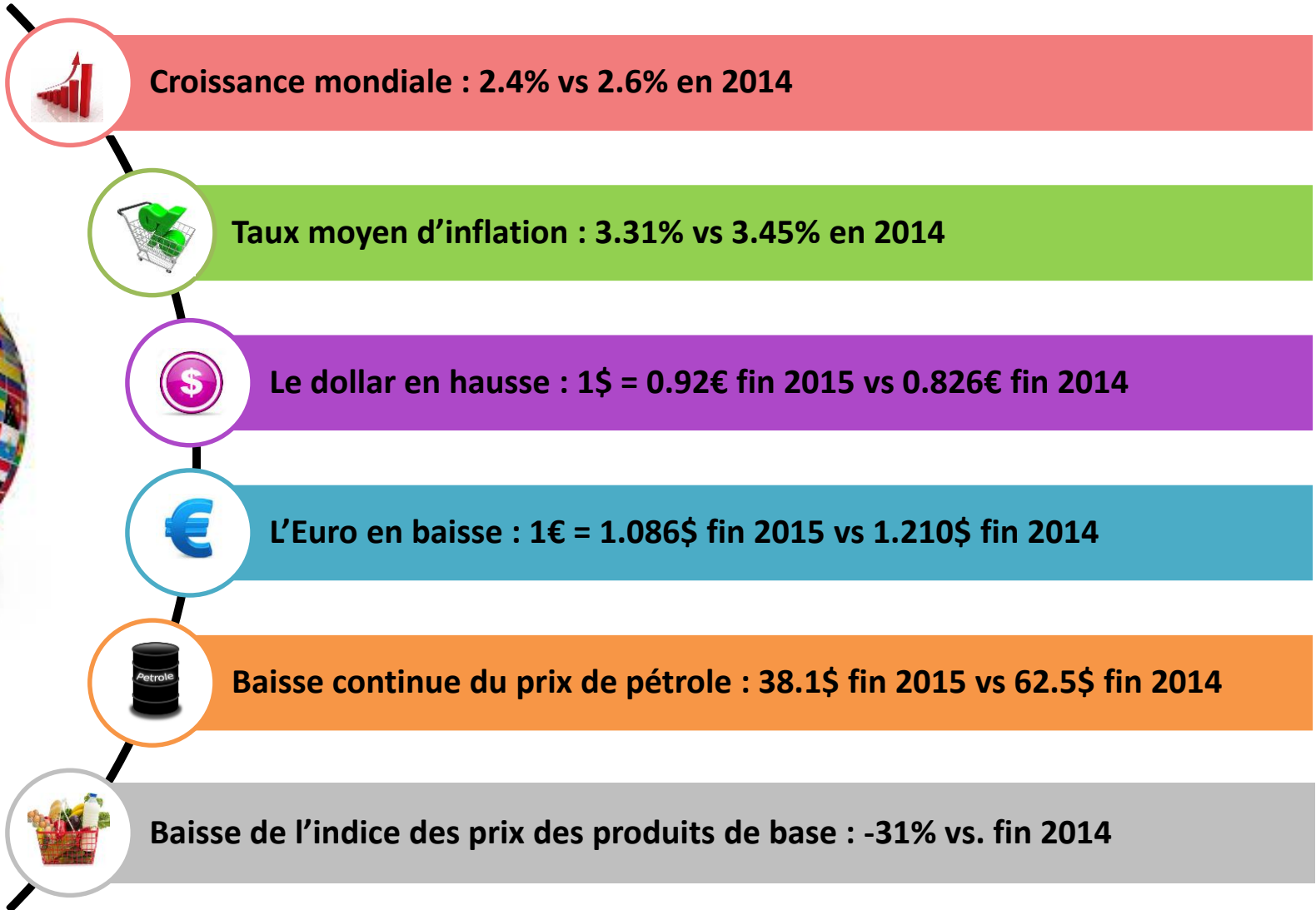
• DIAGNOSTIC FINANCIER ET PARTS DE MARCHE 2015

07

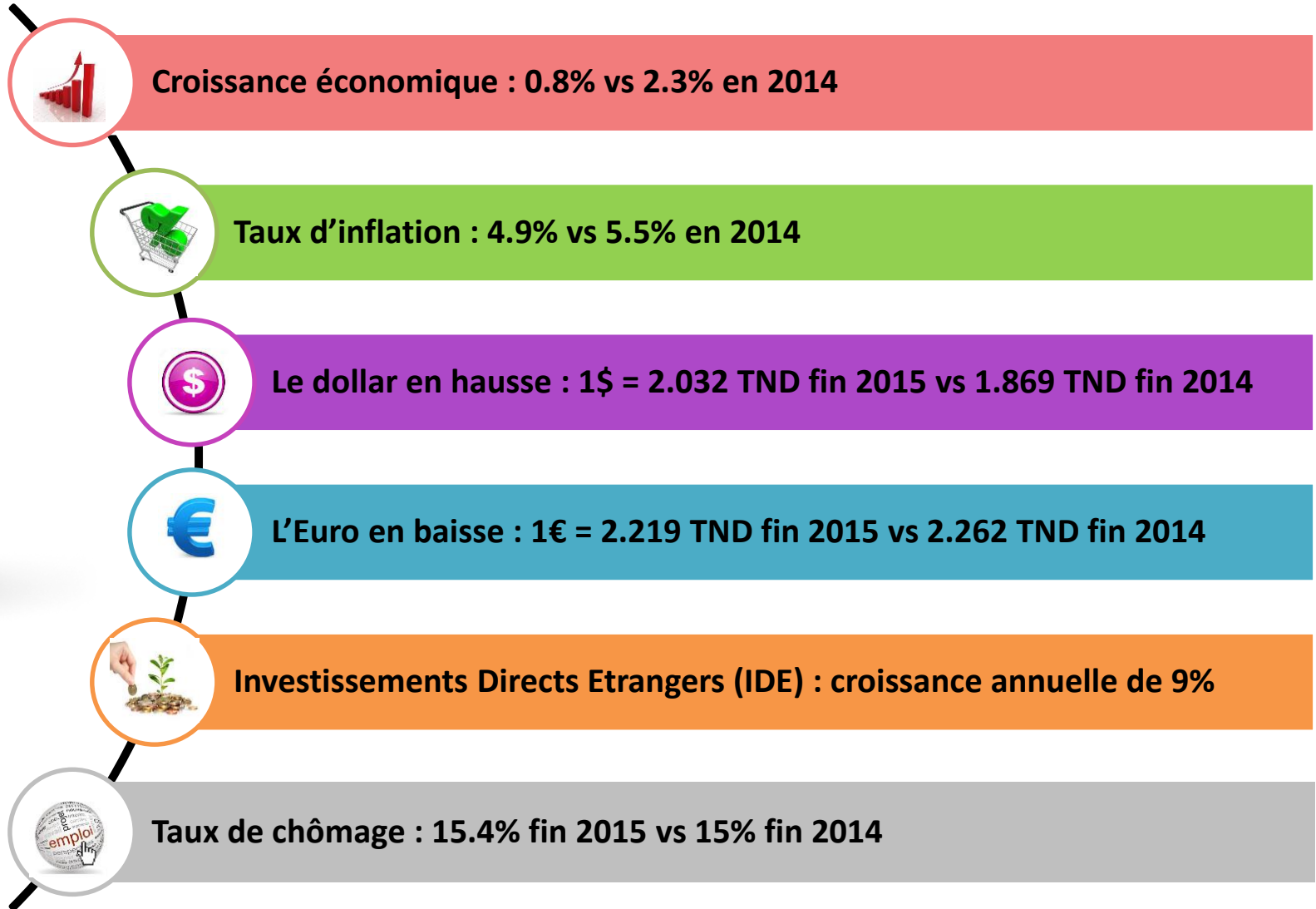
• CHIFFRES CLEFS A DATE : KPI Q1 2016

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

CONJONCTURE INTERNATIONALE



CONTEXTE NATIONAL

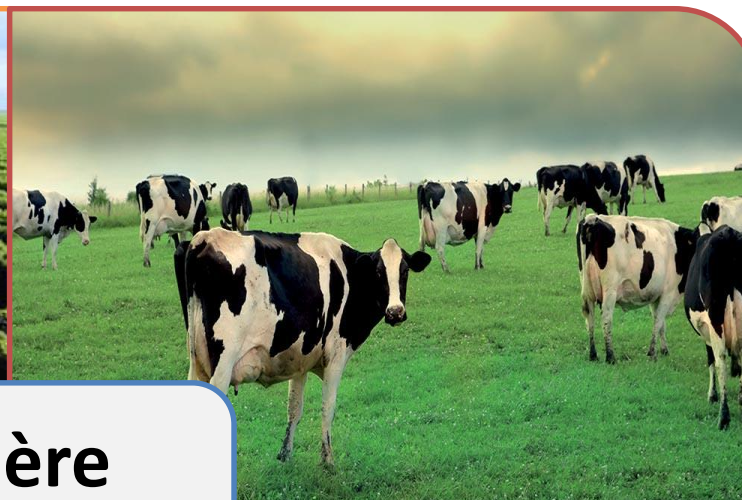


LA FILIERE LAITIERE EN TUNISIE

CHIFFRES CLEFS

11% de la production agricole

25% de la production animale



Filière
laitière



7% de la production
agroalimentaire

40% des jours de travail du
secteur agricole

MARCHE DU LAIT (mille L par jour)

Production Primaire : 3 692 mille L/jour

11%

Autoconsommation et Veaux
406

89%

Lait vers le marché
3 286

21%

Secteur Informel
690

79%

Secteur Industriel
2 596

30%

Lait Fermenté
207

70%

Lait vrac cru
483

36%

Dérivés
927

64%

Lait UHT
1 668

PROBLEMES DE LA FILIERE

- Collecte : 2,4-2,5 ML
- Consommation: 1,8-2 ML

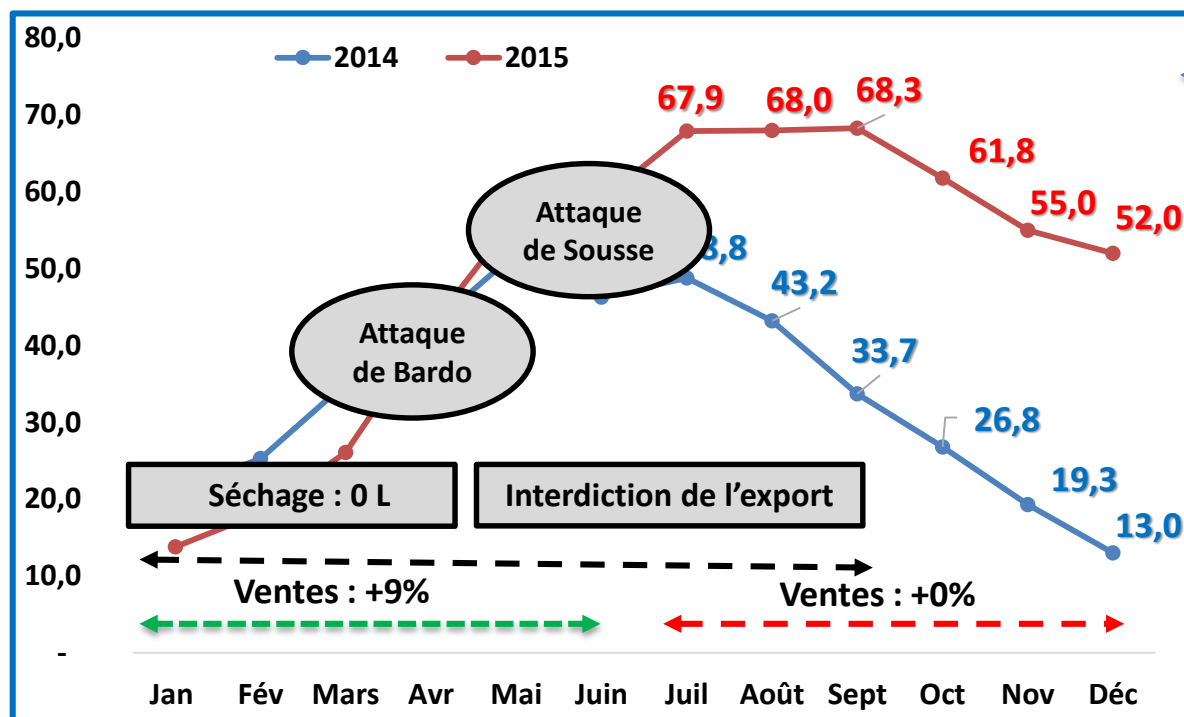
Marché

- Rationnement de la réception au niveau des centrales
- Baisse de la réception

Industrie

- Risque multiplié lors de la période de haute lactation
- Stock record dépassant **68 ML**

Impacts



- Crise du secteur de tourisme et son impact sur la demande locale (-12 Millions nuitées vs. 2014)



- Embargo Russe sur les produits Européens
- Abondance des produits Européens et Turcs et baisse de leurs prix
- Concurrence sur le marché Libyen

FAITS MARQUANTS ET KPI PAR POLE

POLE LAIT

FAITS MARQUANTS

01

- Réception pôle en lait cru 394.6 ML (**57%**) : une croissance **11.7%** vs. **8.3%** pour le marché

02

- PDM produits finis en évolution : **48.4%** en 2013, **55.2%** en 2014 et **62.2%** en 2015

03

- Record du stockage de lait à l'échelle nationale : **68.3 Millions Litres** en Septembre 2015

04

- Record du stockage de lait au niveau du Groupe : **41 Millions Litres** en Août 2015

05

- Consolidation de la capacité productive, stockage et froid (1^{ère} extension CLSB pour **8.6 Millions DT**)

06

- Participation au capital de « Zitouna Tamkeen » : soutenir les petits éleveurs et asseoir la filière

07

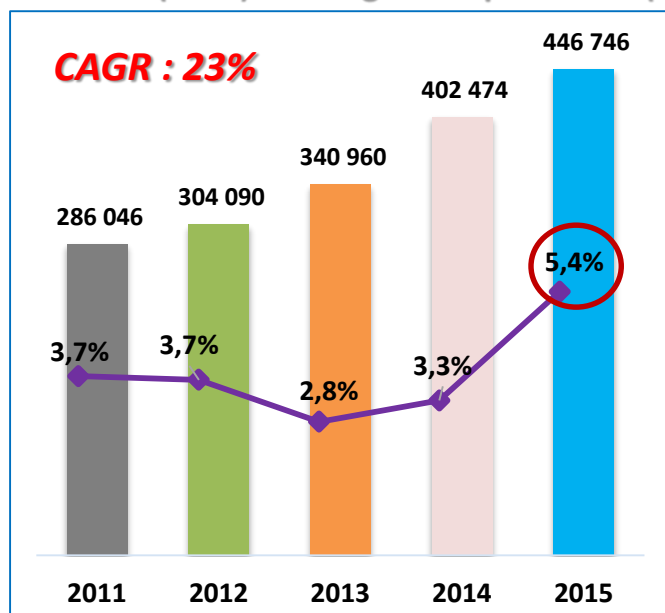
- Interdiction de l'export

PERFORMANCE POLE LAIT

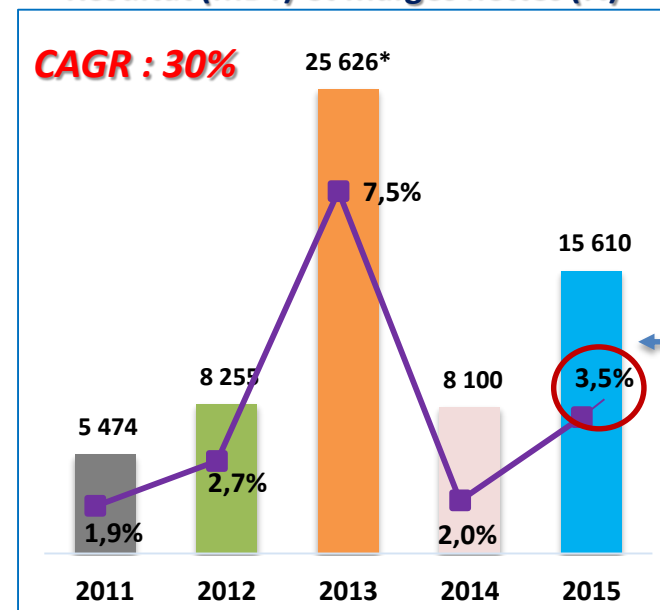
Année	Revenus	Résultat d'exploitation	En (%)	Résultat net	En (%)
2011	286 046	10 723	3.7%	5 474	1.9%
2012	304 090	11 179	3.7%	8 255	2.7%
2013	340 960	9 709	2.8%	25 626 *	7.5%
2014	402 474	13 162	3.3%	8 100	2.0%
2015	446 746	24 206	5.4%	15 610	3.5%

* : dont 17 644 mDT plus value sur cession de titre

Revenus (mDT) et marges d'exploitation (%)



Résultat (mDT) et marges nettes (%)



Démarrage de la Centrale Laitière de Sidi Bouzid

POLE PRODUITS FRAIS

FAITS MARQUANTS

01

- Parts de marché en croissance : **61.1%** en 2013, **64.6%** en 2014 et **66.3%** en 2015

02

- Succès des innovations pour les segments « Core Business » et « Desserts »

03

- Rythme soutenu au niveau de l'investissement : **31.6 MDT** en 2015 vs **22 MDT** 2014

04

- Projet « Milky Way » : développer l'amont laitier dans les zones défavorisées

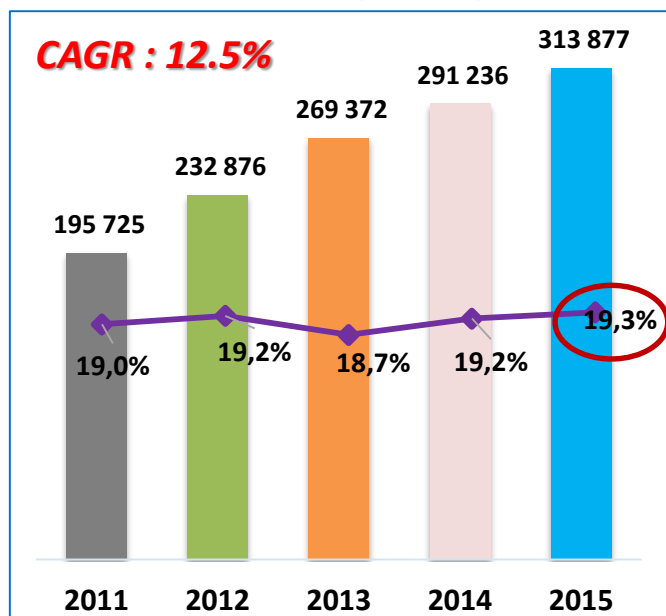
05

- L'export vers La Libye est flat vue l'instabilité dans ce pays

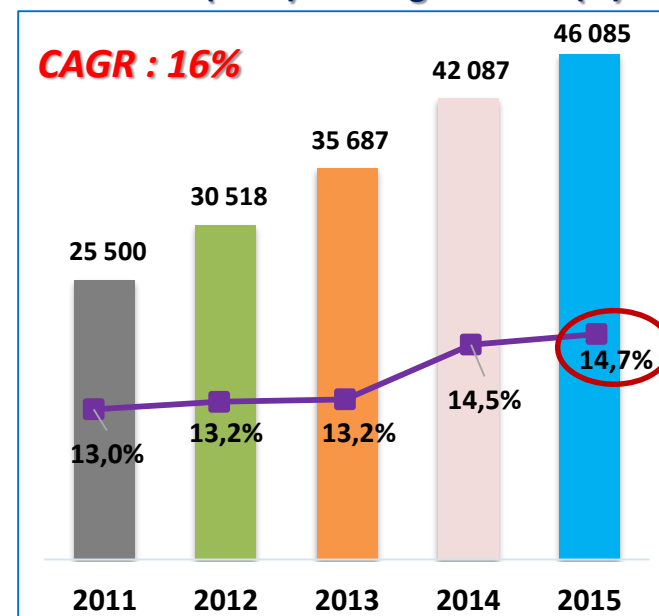
PERFORMANCE POLE PRODUITS FRAIS

Année	Revenus	Résultat d'exploitation	En (%)	Résultat net	En (%)
2011	195 725	37 152	19.0%	25 500	13.0%
2012	232 876	44 487	19.1%	30 518	13.1%
2013	269 372	50 285	18.7%	35 687	13.2%
2014	291 236	55 778	19.2%	42 087	14.5%
2015	313 877	60 694	19.3%	46 085	14.7%

Revenus (mDT) et marges d'exploitation (%)



Résultat (mDT) et marges nettes (%)



POLE BOISSONS

FAITS MARQUANTS

01

- Croissance remarquable du chiffre d'affaires : **+28%** vs 2014

02

- Le chiffre d'affaires « Jus » en progression de **40.8%** vs 2014

03

- Augmentation du capital par incorporation de réserve : capital passant de **9.6 MDT** à **11.2 MDT**

04

- Innovation dans la gamme enfant

05

- Délice de fruits 100% jus naturel orange a été élu « **Saveur de l'année 2016** »

06

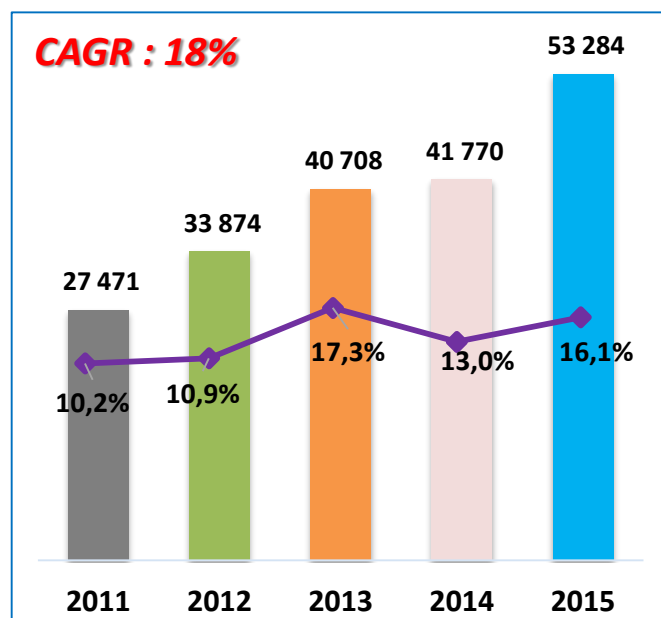
- Baisse du chiffre d'affaires à l'export à cause de l'instabilité en Libye : **-7%** vs 2014

PERFORMANCE POLE BOISSONS

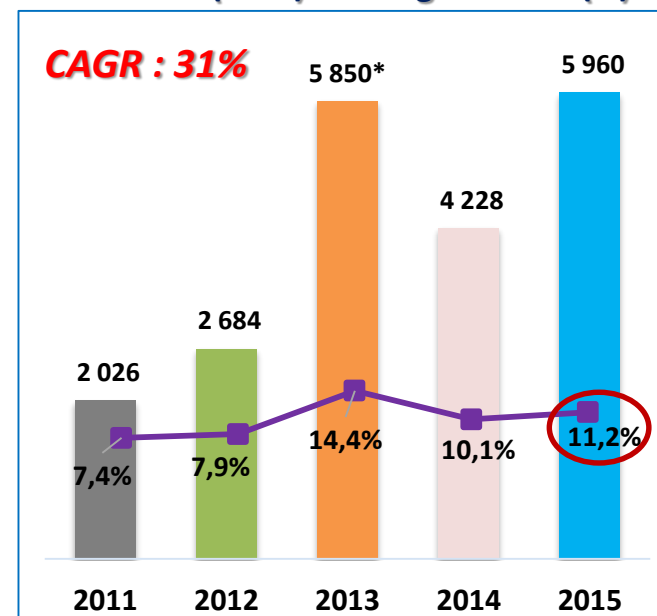
Année	Revenus	Résultat d'exploitation	En (%)	Résultat net	En (%)
2011	27 471	2 804	10.2%	2 026	7.4%
2012	33 874	3 680	10.9%	2 684	7.9%
2013	40 708	7 051	17.3%	5 850 *	14.4%
2014	41 770	5 420	13.0%	4 228	10.1%
2015	53 284	8 587	16.1%	5 960	11.2%

* : dont 2 600 mDT plus value

Revenus (mDT) et marges d'exploitation (%)



Résultat (mDT) et marges nettes (%)



POLE FROMAGE

FAITS MARQUANTS

01

- Croissance remarquable du chiffre d'affaires : **+15%** vs 2014

02

- PDM fromage de **15%** avec une progression de **6 points** vs 2014

03

- Deuxième intervenant du segment « Fondu Triangle » et « Frais » : PDM de **20%** et **26%** fin 2015

04

- Valorisation du business et optimisation du Mix produits : focus sur les produits les plus valorisés

05

- Forte croissance du « Fromage frais » avec des perspectives d'avenir très importantes

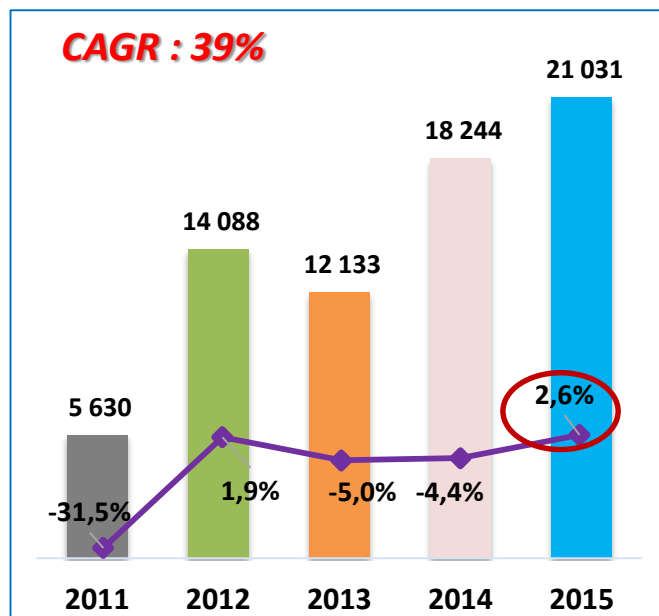
06

- Chiffres à l'export sont à améliorer : baisse de l'activité en Libye et barrières sur le marché Algérien

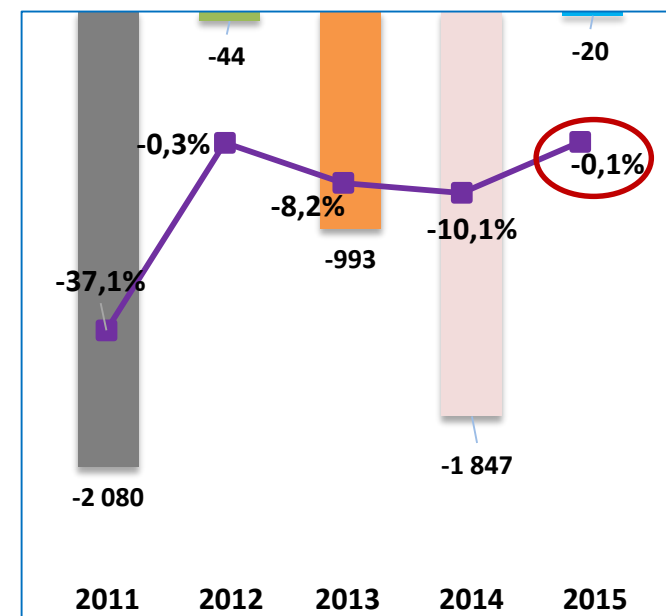
PERFORMANCE POLE FROMAGE

Année	Revenus	Résultat d'exploitation	En (%)	Résultat net	En (%)
2011	5 630	- 1 773	-31.5%	- 2 080	-37.1%
2012	14 088	273	1,9%	44	-0.3%
2013	12 133	- 612	-5.0%	- 993	-8.2%
2014	18 244	- 800	-4.4%	- 1 847	-10.1%
2015	21 031	549	2.6%	- 21	-0.1%

Revenus (mDT) et marges d'exploitation (%)



Résultat (mDT) et marges nettes (%)



RESSOURCES HUMAINES ET CAPEX

CAPITAL HUMAIN

3 000 employés



Lait : 49%

Produits frais : 40%

Autres : 11%

25%

Taux moyen
d'encadrement



HR Access

Lancement HR ACCESS : plateforme de gestion intégrée des RH (multi sites)

2015



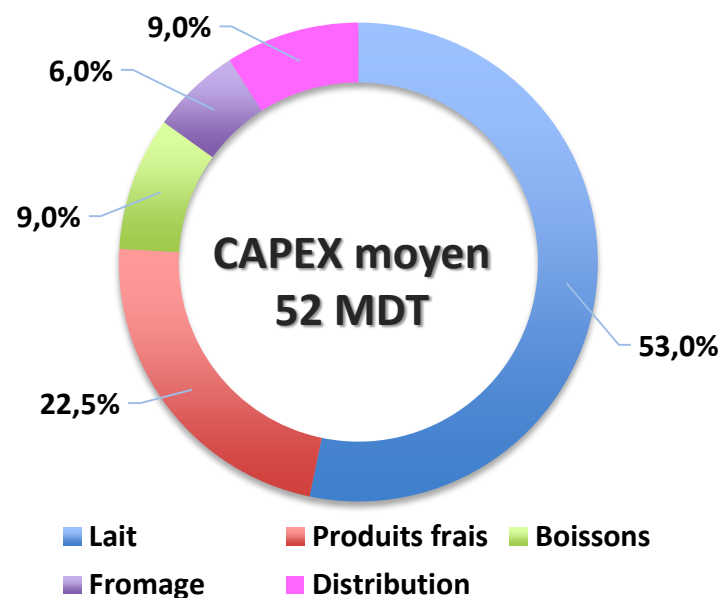
DELICESHARE, le portail de communication interne entièrement repensé



Formations ciblées et « Plan de Développement Personnel »

L'INVESTISSEMENT : LEVIER DE CROISSANCE

Pôle	2013		2014		2015	
	Valeur	(%)	Valeur	(%)	Valeur	(%)
Lait	40 909	59%	33 280	55%	13 075	46%
Produits frais	8 992	13%	9 533	16%	10 642	38%
Boissons	2 890	4%	12 384	20%	824	3%
Fromage	10 603	15%	1 045	2%	128	0.5%
Distribution	5 541	8%	4 524	7%	3 622	13%
Total	68 935	100%	60 766	100%	28 291	100%



Types d'investissements



Investissement de capacité



Investissement de maintien



Investissement d'innovation (R&D)

ETATS FINANCIERS ET AFFECTATION DU RESULTAT

ETAT DE RESULTAT INDIVIDUEL

	31/12/2015	31/12/2014
Produits d'exploitation		
Dividendes	26 575 227	40 534 788
Management fees	293 250	355 305
Autres produits d'exploitation	-	-
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	26 868 477	40 890 092
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats services et prestations	563 756	715 928
Achats d'approvisionnements consommés	4 292	524
Charges de Personnel	299 862	197 540
Dotations aux amortissements et aux provisions	737	(489 527)
Autres Charges d'exploitation	324 035	187 493
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	1 192 683	611 958
RESULTAT D'EXPLOITATION	25 675 795	40 278 134
Charges financières nettes	426	-
Produits des placements	1 601 042	352 553
Autres gains ordinaires	700	500
Autres pertes ordinaires	-	(1 531 896)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	27 277 963	39 099 291
Impôt sur les bénéfices	(192 833)	(81 908)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	27 085 130	39 017 383

AFFECTATION DU RESULTAT

Résultat 2015	27 085 130
Report à nouveau	404 970
Résultat disponible	27 490 100
Réserve légale	(1 374 505)
Bénéfice distribuable	26 115 595
Dividendes	(24 708 268)
Report à nouveau	1 407 327

Soit un dividende de **0,450 DT** par action
contre **0,430 DT** annoncé lors de l'OPO

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

	31.12.2015	31.12.2014
-		
Revenus	714 952 675	647 588 213
Autres produits d'exploitation	15 849 488	12 807 509
Total produits d'exploitation	730 802 164	660 395 723
Variation des stocks des PF et des encours	24 854 402	(690 675)
Achats consommés	(564 263 677)	(501 025 458)
Charges de personnel	(60 134 871)	(52 702 542)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(33 252 784)	(25 667 082)
Autres charges d'exploitation	(40 112 463)	(38 769 810)
Total des charges d'exploitation	(672 909 392)	(618 855 567)
Résultat d'exploitation	57 892 772	41 540 156
Charges financières nettes	(8 616 520)	(8 639 380)
Produits financiers	1 910 098	1 245 626
Autres gains ordinaires	300 797	225 449
Autres pertes ordinaires	(1 661 840)	(334 994)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	49 825 306	34 036 856
Impôts sur les bénéfices	(10 299 189)	(9 637 815)
Impôt différé	587 767	857 455
Résultat des activités ordinaires après impôt	40 113 885	25 256 496
Résultat net part du Groupe	40 048 335	25 825 670
Intérêts de non contrôle	65 550	(569 174)
	40 113 885	25 256 496

+11%

+14%

+9%

+39%

+55%

DIAGNOSTIC FINANCIER ET PDM

INDICATEURS CLEFS

Marge exploitation +1.6 pts

2014 : 6.3%

2015 : 7.9%

EBITDA : +36%

2014 : 67.2 MD

2015 : 91.1 MD

Cash flow: +15%

2014 : 53.4 MD

2015 : 61.2 MD

ROE +2.3 pts

2014 : 4.3%

2015 : 6.6%

Dettes par CA -0.8 pt

2014 : 12.7%

2015 : 11.9%

CP/ Total Actif -1 pt

2014 : 70%

2015 : 69%

Indépendance fin. +1 pt

2014 : 90.6%

2015 : 91.6%

PDM « Lait » +7 pts

2014 : 55.2%

2015 : 62.2%

PDM « yaourt » +1.7 pts

2014 : 64.6%

2015 : 66.3%

HISTORIQUE

1 988

Revenus

9 Millions DT

Rentabilité

Négative

Filiales

1

PDM

Yaourt : 5%

Employés

100

M.S

1 Million DT

PERFORMANCE

2 016

Revenus

730 Millions DT

Rentabilité

40 Millions DT

Filiales

10

PDM

Yaourt : 66% Lait : 62%
Jus : 28% Fromage : 15%

Employés

3 000

M.S

60 Millions DT



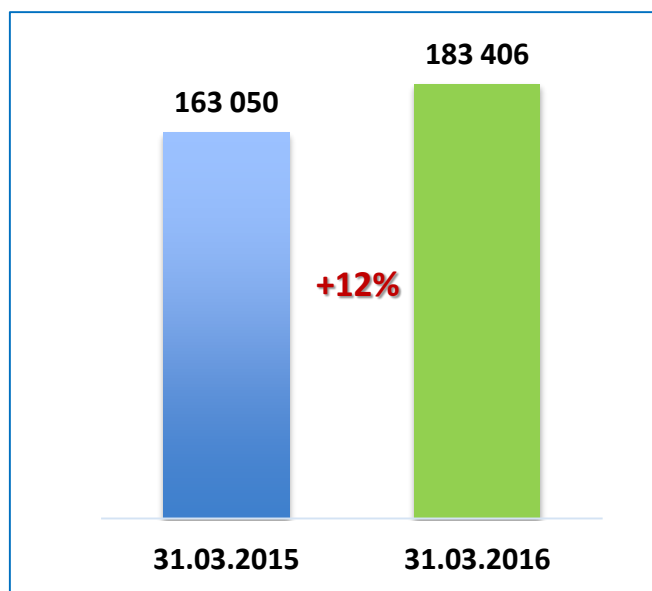
**Marque préférée
des Tunisiens pour
la troisième année
consécutive**

CHIFFRES CLEFS A DATE

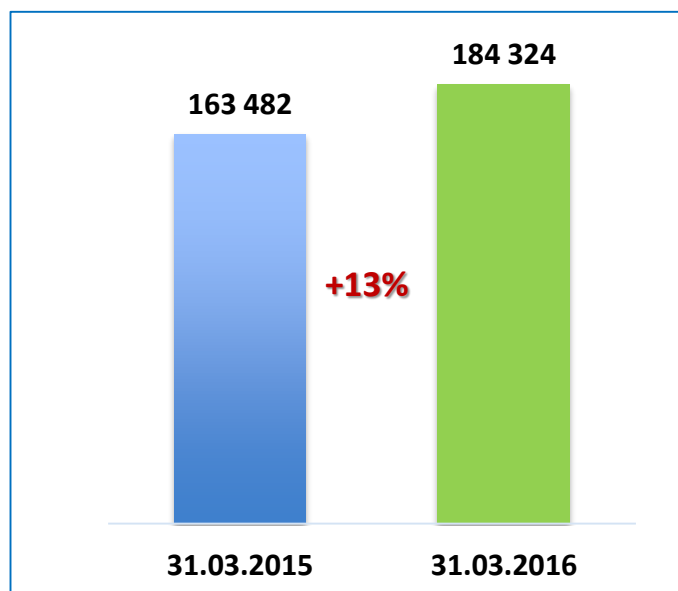
INDICATEURS D'ACTIVITE CONSOLIDES AU 31.03.2016

En mille Dinars	1 ^{er} Trimestre 2016	1 ^{er} Trimestre 2015	Variation	31.12.2015
Revenus	183 406	163 050	12%	730 751
Production valorisée	184 324	163 482	13%	755 605
Investissements	6 076	8 908	-32%	28 291
Investissements corporels et incorporels	6 076	8 908	-32%	28 291
Investissements financiers	0	0		0
Structure de l'endettement	86 120	88 756	-3%	87 275
Endettement à moyen et long terme	54 960	63 652	-14%	55 748
Endettement à court terme	31 160	25 104	24%	31 527

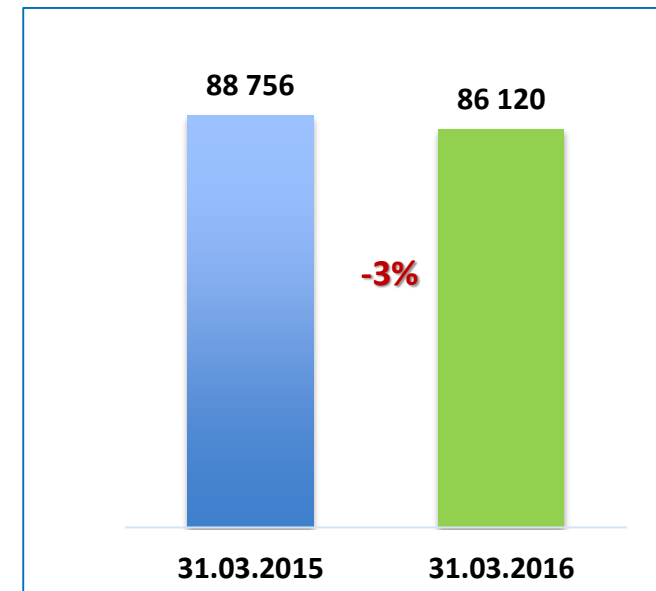
Revenus



Production valorisée



Endettement



MERCI