

Communication Financière

SOPAT (Mliha)



Préparée et animée par M.Khaled SMACHE (Conseiller du PDG
de SOPAT)

24 Décembre 2012

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions



- Dénomination sociale : SOPAT
- Capital : 11 812 500 actions au 30/06/2012 et de 12 993 750 Actions ordinaires de nominal de 1 dinars tunisiens suite à l'augmentation de capital par incorporation des réserves décidée le 31/07/2012

Objet social

- La production et la transformation des produits agricoles, agro-alimentaires et viandes
- La création et l'exploitation directe de poulaillers de tout genre
- La production des poussins, chaire et ponte, dindonneaux, canetons et faisandeaux
- L'organisation et l'exploitation de tout élevage de cheptel vivant ...
- La production et la commercialisation d'aliments composés
- L'exploitation et la mise en valeur de toute terre à vocation agricole ...

Marque commerciale

- MLIHA

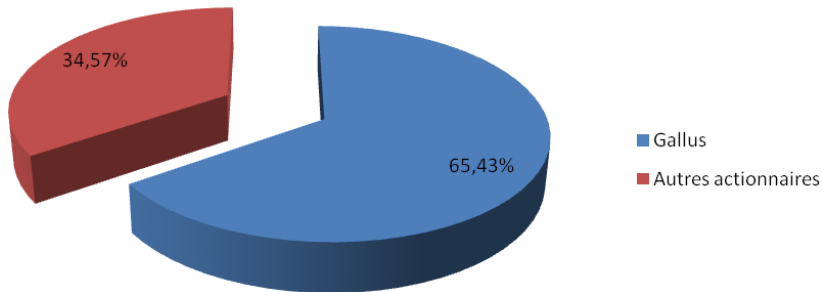


- Nombre de Points de Vente (en propre & en gérance) : 31
- Nombre de centres d'élevage :
 - Elevage de Dinde (en propre & en gestion déléguée) : 39
 - Elevage de poulet : Prochainement le démarrage d'un projet d'élevage de poulet au sein du holding Gallus (actionnaire majoritaire de SOPAT)

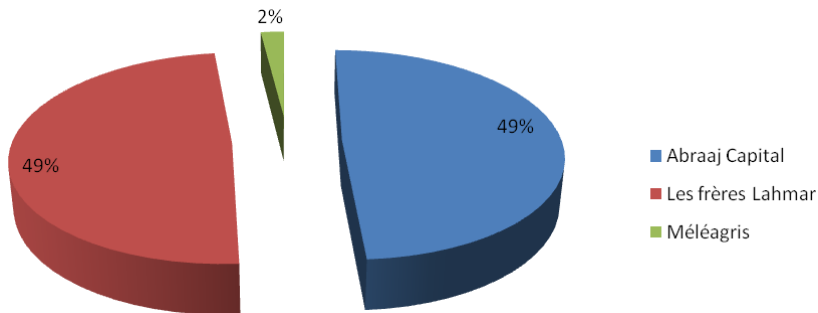
Composition du conseil d'administration

- Président & Directeur Général : M.Fethi Lahmar
- Administrateurs :
 - M.Alexandre Hamadouche (Directeur d'investissement chez Abraaj Capital)
 - M.Rached Lahmar
 - M.Imed Lahmar
 - Gallus représenté par M. Rached Lahmar
 - ATD SICAR
 - M.Abdelaziz Ben Youssef
- Commissaire aux comptes : Cabinet Hechemi Abdewahad

Répartition du capital de SOPAT



Répartition du capital du Holding Gallus



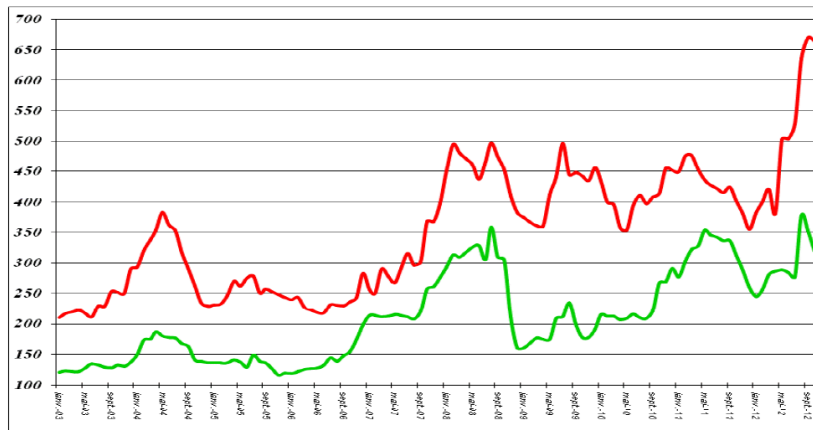
Le capital du Holding Gallus est réparti entre les frères Lahmar et le fonds d'investissement émirati Abraaj Capital l'un des leaders du capital investissement dans la zone MENA, Afrique et Sud Est asiatique (<http://www.abraaj.com>)

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général**
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Les facteurs macroéconomiques qui ont affecté de façon significative l'activité de SOPAT, présentent les tendances suivantes :

- Taux d'inflation a enregistré une hausse considérable par rapport à la même période de l'exercice écoulée soit 5,5% par rapport à 3,4% ce qui affecte le pouvoir d'achat des consommateurs et explique en partie la hausse des prix à la consommation enregistrés les six premiers mois
- La valeur du dinar a poursuivi sa baisse par rapport aux devises étrangères ce qui affecte les coûts d'achats de matières premières et plus spécifiquement par rapport au dollar. Le glissement de la valeur du Dinar a atteint un pic de 1 dollar égal à 1,62 dinar tunisien
- Les coûts d'achat (moyenne mensuelle) du Mais et des tourteaux de soja C&F (en dollar \$ par tonne) ont continué leur hausse considérable sur les marchés internationaux

Analyse de l'environnement général



**Maïs: +60% environ depuis début 2012
+180 % environ en 10 ans**

**T. Soja :+80% environ depuis début 2012
+210 % environ en 10 ans**

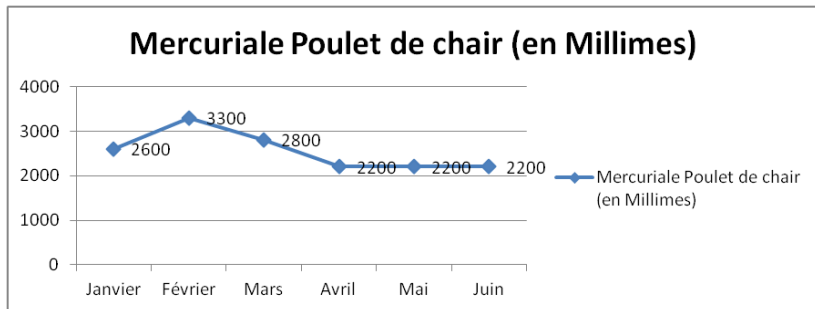
- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie**
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Source : GIPAC 2012

Hausse des prix à la production des produits avicoles dès le début de l'année 2012 dû à plusieurs raisons :

- Une chute de la production liée à la saison froide
- Une recrudescence de quelques maladies dans les élevages
- Des exportations illégales de produits avicoles vers la Libye

La moyenne de la mercuriale du poulet en mars et avril étaient respectivement de 2,833 DT et 2,171 DT le kg pour un prix de revient de 2,030 DT le kg.

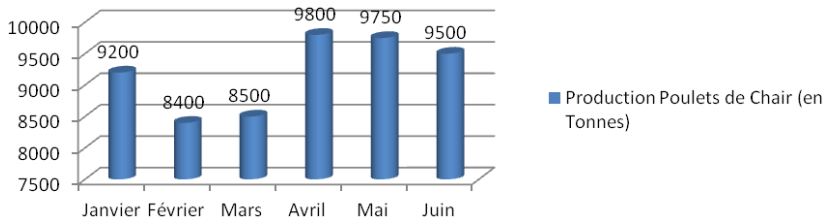


Augmentation du niveau de production des mois d'Avril, mai et juin pour faire face à la hausse considérable des prix par :

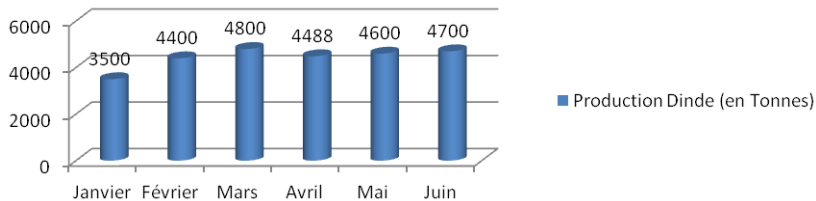
- L'importation mensuelle de 500 milles OAC ;
- Le prolongement du cycle de production des reproducteurs chair, et des pondeuses ;
- L'importation d'OAC dinde ;
- L'importation de quantités de viandes congelées destinées au secteur hôtelier.

Les niveaux de production enregistrés, ont atteint durant le mois d'Avril près de 9800 Tonnes de poulets, 141,240 millions d'œufs de consommation, et 4488 tonnes de dinde chair. Pour les mois de mai et juin, les réalisations étaient respectivement de 9750 Tonnes de poulets et de 9500 Tonnes.

Production Poulets de Chair (en Tonnes)

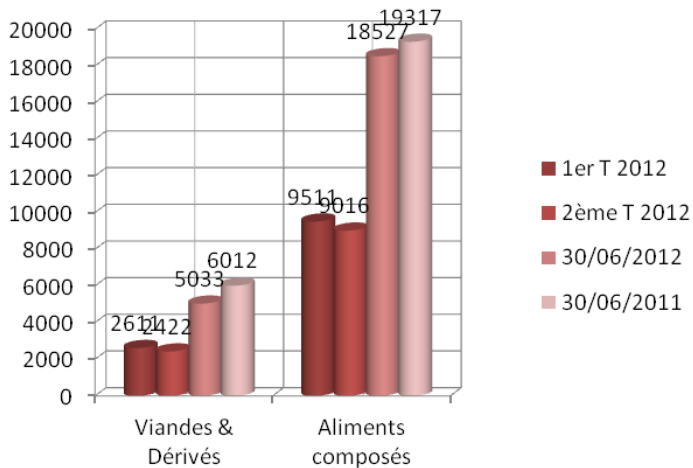


Production Dinde (en Tonnes)



- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT**
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Analyse de l'activité de production de SOPAT en Tonnes

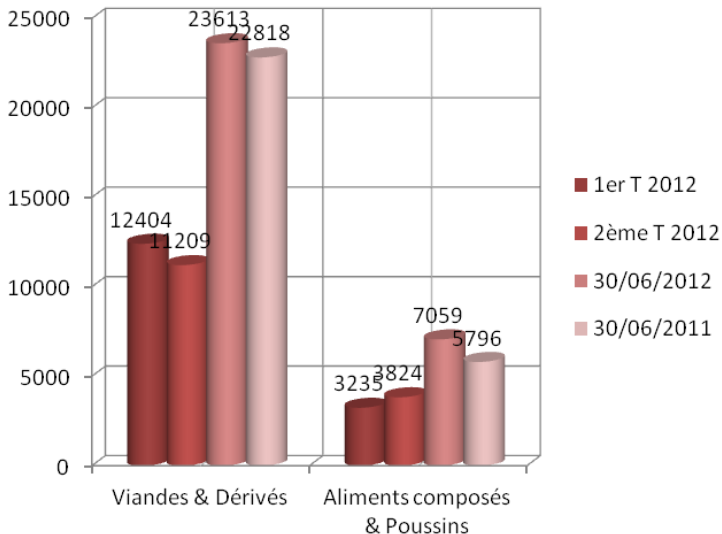


La production de la SOPAT a enregistré au cours des six premiers mois une baisse globale de 7%. L'analyse de cette évolution s'analyse comme suit :

- Baisse de l'activité de production de viandes et dérivés de 6 012 tonnes en 2011 à 5 033 tonnes en 2012 soit 16% de baisse
- Baisse de l'activité de production d'aliments composés de 19 317 tonnes en 2011 à 18 527 tonnes en 2012 soit 4% de baisse
- La part de marché de SOPAT s'établit entre 7% et 10% de la production globale du marché en viandes (Poulet de Chair et Dinde)

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT**
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Analyse de l'activité commerciale de SOPAT en KDT

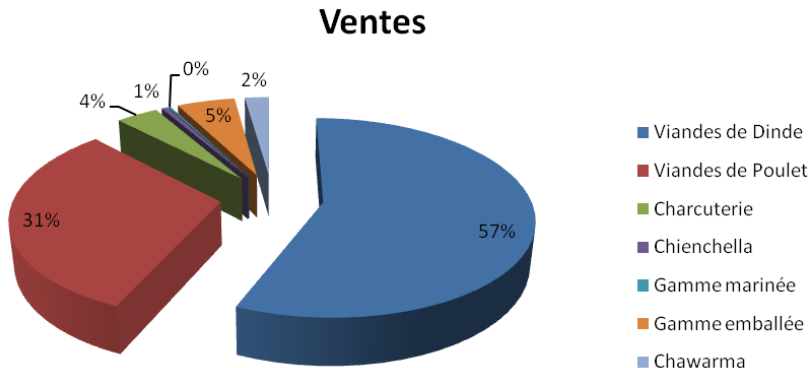


Le chiffre d'affaires de la SOPAT a enregistré au cours des six premiers mois une hausse globale de 8,5%. L'analyse de cette évolution s'analyse comme suit :

- Hausse du chiffre d'affaires de l'activité Viandes & Dérivés de 22 818 KDT en 2011 à 23 613 KDT en 2012 soit 3,4% de hausse
- Hausse du chiffre d'affaires de l'activité Aliments Composés de 5 796 KDT en 2011 à 7 059 KDT soit 22% de hausse
- Des exportations de viandes & dérivés s'élevant à 224 KDT ont été réalisées à destination de la Libye

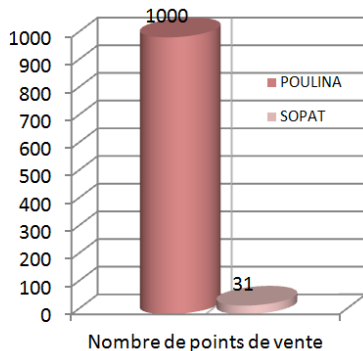
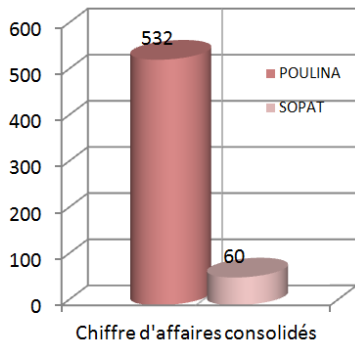
- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie**
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie



- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché**
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché



Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché

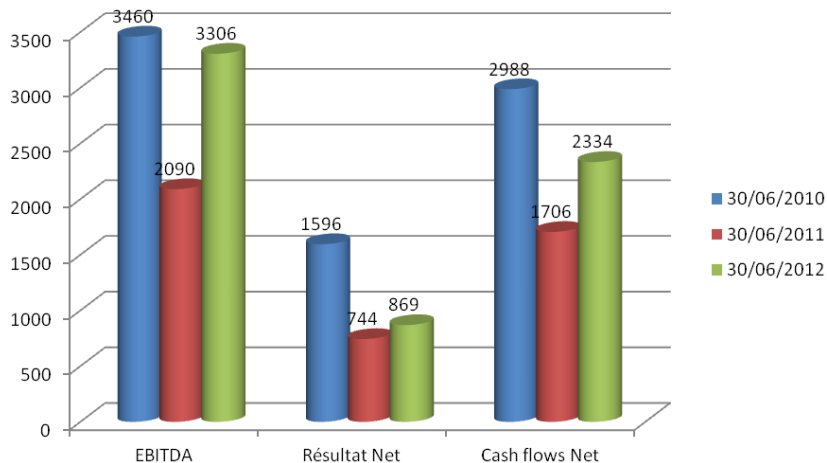
- Le chiffre d'affaires consolidé du métier intégration avicole inclut toutes les activités production d'aliments, abattage et transformation. (Selon les chiffres arrêtés au 31/12/2011, Unité : Million DT)
- Le nombre de points de vente correspond aux réseaux EL MAZ-RAA et MLIHA
- Le benchmarking fait ressortir les remarques suivantes : le réseau des points de vente est 33 fois plus étendu mais le chiffre d'affaires du leader est 9 fois supérieur à SOPAT

Conclusion

Marge de progression significative de SOPAT pour regagner des parts de marché

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT**
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Analyse de la performance en KDT



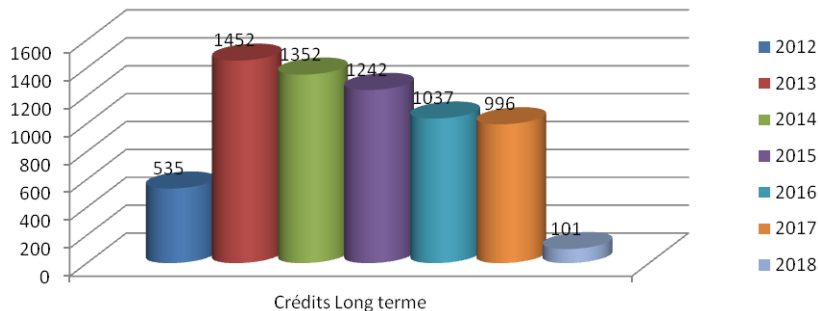
- La société a dégagé au titre du 30/06/2012 un chiffre d'affaires global de 31 069 KDT contre 28 636 KDT au 30/06/2011
- Le résultat net de l'exercice s'élève à 869 KDT en 2012 contre 744 KDT en 2011 soit une hausse de 17%
- La marge sur coût matière a progressé de 27,6% par rapport à la même période de l'année écoulé. Malgré la hausse continue des coûts des matières premières, la société a pu préserver sa marge grâce à des achats opportuns de stocks en 2011

- Les charges de personnel ont augmenté de 18% par rapport à 2011
- Ainsi l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) a enregistré une hausse significative de 2 090 KDT en 2011 à 3 306 KDT en 2012 soit 58,16% de hausse
- La société a enregistré des provisions pour risques & charges de 380 KDT en 2012. En 2011, aucune provision pour risques & charges n'a été constatée
- Compte non tenu des provisions pour risques et charges comptabilisées en 2012, le résultat net de la période en 2012 aurait été de 1 005 KDT soit une hausse de 35% par rapport au résultat net de la période en 2011

Analyse de la structure financière et de la rentabilité de SOPAT

Objectif	Ratio	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Equilibre financier	Fonds de roulement	3 804 128	2 755 076	3 754 796
	Trésorerie nette	-2 811 767	-6 086 230	-2 763 552
	BFR	6 615 895	8 841 306	6 518 348
Ratio de liquidité	Ratio de liquidité générale	115,58%	111,05%	115,05%
	Ratio de liquidité réduite	66,38%	72,15%	71,79%
	Ratio d'endettement	80,77%	81,56%	81,21%
Ratio d'exploitation	Ratio EBITDA / Chiffre d'affaires	10,46%	7,31%	9,85%
	Délai de rotation du stock	168	141	77
	Délai moyen de recouvrement des clients	156	156	90
	Délai moyen de recouvrement des clients (exclusion faite des créances impayées)	109	104	65
	Délai moyen de règlement des fournisseurs	56	52	42
Ratio de rentabilité	Marge Nette	3%	3%	3%
	ROE	4%	4%	9%
	ROCE	7%	5%	7%
	Ratio de couverture des Frais financiers	220%	155%	117%

Echéancier du remboursement de l'endettement à Long terme de SOPAT en KDT



Echéancier du remboursement de l'endettement à Long terme

- L'endettement à long terme a enregistré une faible baisse et le financement à court terme a enregistré une baisse significative par rapport à la même période de l'exercice écoulé de 13 076 KDT en 2011 à 11 603 KDT en 2012.
- Le tableau, ci-dessus présenté, montre l'évolution de l'engagement à long terme jusqu'à 2018 et qui s'élève au 30/06/2012 à 5 435 KDT. Les crédits à long terme seront totalement échus en janvier 2018.
- L'engagement de la société en 2012 correspond à l'engagement restant à payer jusqu'à décembre 2012, toutes banques confondues et qui s'élève à 535 KDT.

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers**
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers

- Un travail de justification et d'apurement comptable a été engagé pour le levé des réserves du commissaire aux comptes constatés au 31/12/2011
- 50% des réserves ont été levées. Des task forces ont été créés pour la levée des réserves relatives à quelques comptes des rubriques clients et comptes rattachés et fournisseurs et comptes rattachés

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse**
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

- Le cours de SOPAT a enregistré une baisse significative depuis décembre 2011. Le cours était de 4,39 DT l'action en décembre 2011, il a atteint un cours de 3,15 DT l'action
- Un plan de communication financière, visant à promouvoir l'action SOPAT, a été préparé et sera mis en place
- Un communiqué de SOPAT a été publié pour expliquer les raisons du retard dans la publication des états financiers

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER**
- 12 Perspectives & prévisions

Analyse de BPA et du PER

Objectif	Ratio	30/06/2012	31/12/2012 (*)	30/06/2011	31/12/2011
BPA	Nombre d'actions	11 812 500	12 993 750	11 812 500	11 812 500
	BPA	0,074	0,130	0,063	0,144
	Taux de croissance BPA			17%	
PER	Cours	4,09	3,15	3,2	4,19
	PER	56	24	51	29

(*) Les chiffres au 31/12/2012 sont prévisionnels

- 1 Stock Guide de SOPAT
- 2 Analyse de l'environnement général
- 3 Evolution du secteur avicole en Tunisie
- 4 Analyse de l'activité de production de SOPAT
- 5 Analyse de l'activité commerciale de SOPAT
- 6 Répartition du chiffre d'affaires Viandes & Dérivés par catégorie
- 7 Positionnement concurrentiel par rapport au leader du marché
- 8 Analyse de la situation financière de SOPAT
- 9 Suivi de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers
- 10 Analyse de l'évolution de l'action SOPAT en Bourse
- 11 Analyse de BPA et du PER
- 12 Perspectives & prévisions

Discussion entre les fondateurs et le fonds ABRAAJ capital sur l'amendement du pacte d'actionnaires les liant pour définir les termes d'une transition stratégique au niveau de l'ensemble des sociétés du holding Gallus y compris la société SOPAT. Cet amendement proposera :

- Mise en place d'une gouvernance d'entreprises à travers le recrutement de directeurs généraux au niveau de l'ensemble des filiales du groupe y compris SOPAT
- Séparation de la présidence du conseil de la direction générale au niveau de SOPAT
- Remboursement progressif par les fondateurs des créances financières détenues par SOPAT sur l'ensemble des entités et parties liées aux fondateurs

- Démarrage à partir de Janvier 2013 des unités pondeuse et élevage créés au sein du holding, qui vont consolider l'approvisionnement en poulets vivants au sein de SOPAT. Le taux d'intégration passerait à 60% en élevage de poulet contre 10% actuellement. Le montant des approvisionnements et achats à internaliser serait de l'ordre de 10 Million DT.
- Discussions avec un partenaire algérien pour la distribution des produits Mliha en algérie
- Lancement, depuis septembre 2012, d'un diagnostic stratégique de l'activité de la société SOPAT en vue de la mise en place d'un nouveau plan de développement en Tunisie

Merci pour votre attention