

Communication Financière

25 Novembre 2015





1. Présentation de la Société
2. La situation au 30 juin 2015
3. Réalisations au 30 septembre 2015
4. Perspectives d'avenir & Business Plan
5. Opération d'augmentation de capital
6. Cours boursier

Généralités

- La Société de Production Agricole TEBOULBA « SOPAT » a été créée en 1987 pour un capital initial de 875 000 dinars. Son capital social actuel est de 12.9 millions de dinars.
- La SOPAT est entrée en exploitation en 1990. Elle opère dans le secteur de l'industrie agroalimentaire et plus particulièrement dans la production et la transformation des viandes blanches.
- L'activité de la société peut être scindée en plusieurs branches :
 - L'élevage de poulets et de dindes,
 - L'abattage, la production et la transformation de viandes blanches,
 - La commercialisation de ses produits sous la marque « MLIHA ».

- Les produits de la société se déclinent sous trois familles :

Les produits frais et congelés entiers et découpés,
Les produits transformés (jambon, salami, saucisses, etc.)
Les produits marinés (produits prêt à la consommation)

Les produits frais



Poulet, Escalope, dinde...

Les produits transformés



Jambon, salami, saucisses...

Les produits marinés



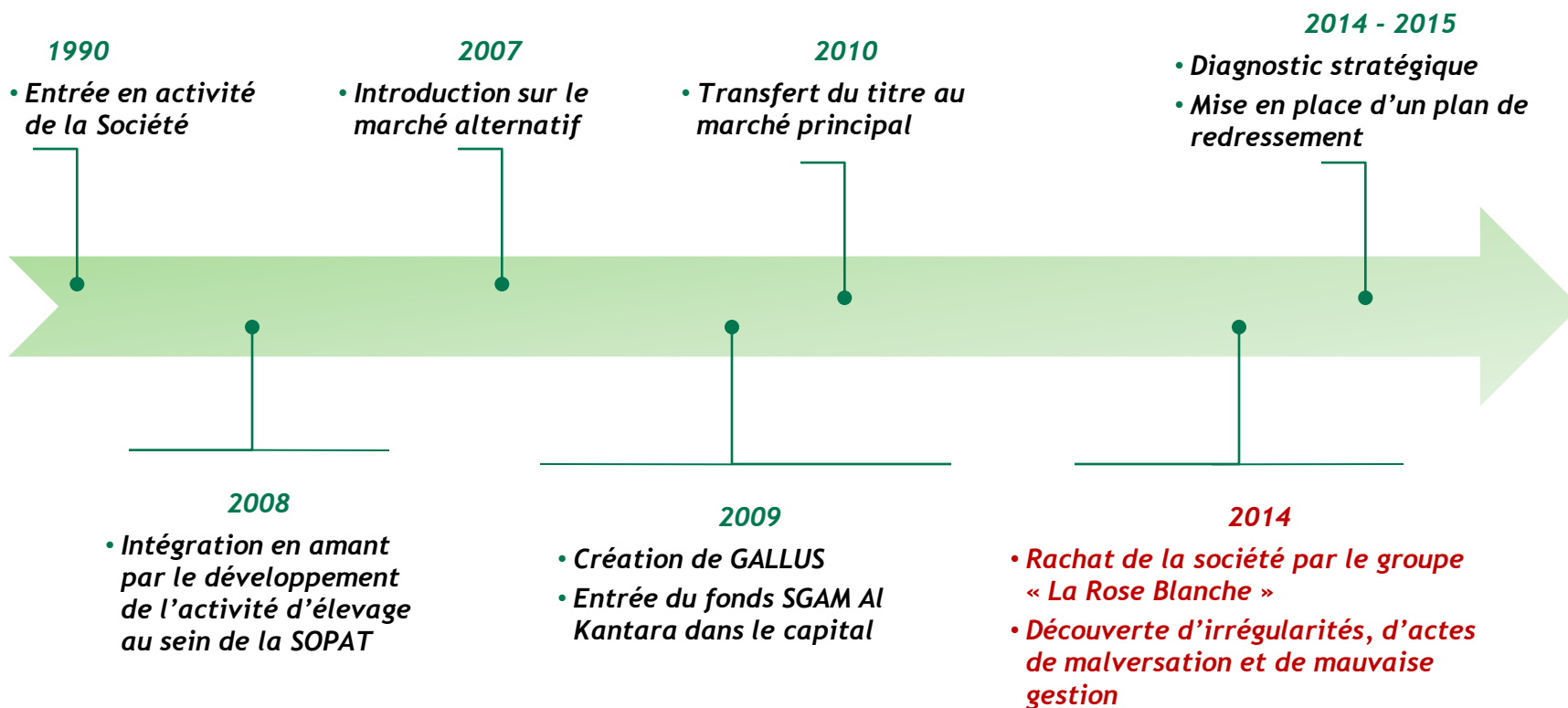
Prêts à la consommation ...

86% du CA

8% du CA

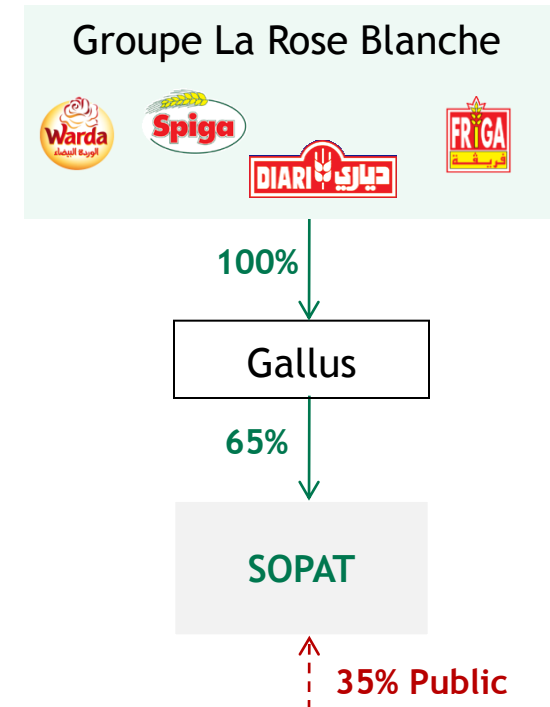
6% du CA

Dates Clés



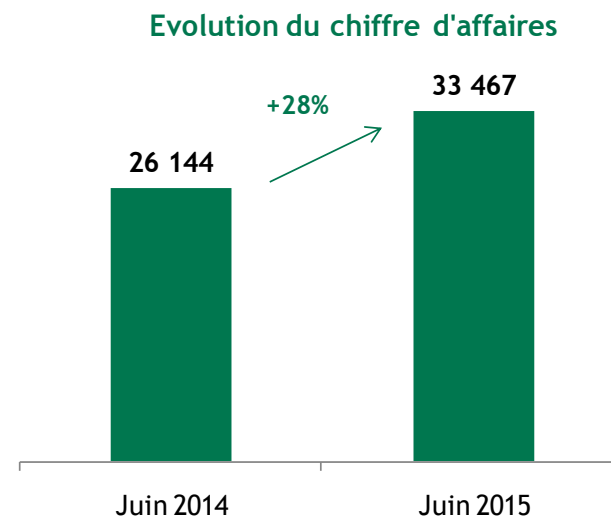
Nouveaux actionnaires... nouvelle vision

- Courant 2014, le Groupe « La Rose Blanche » a procédé au rachat de la société Gallus, société mère de la SOPAT à hauteur de 65%, et ce, dans le cadre d'une stratégie d'intégration de la filière de la nutrition animale.
- Le groupe « La Rose Blanche » est un acteur important dans le secteur des meuneries, pâtes alimentaires et de l'aliment avec ce que cela implique en matière d'importations des céréales et leur transformation.
- Le groupe est bien présent en Tunisie mais également à l'étranger (Libye, Algérie, Afrique subsaharienne) et ce, à travers des circuits de distribution maîtrisés.



Un redressement progressif des performances de la société

- Une évolution de 28% du chiffre d'affaires malgré la baisse générale des prix de vente sur le marché.
- Une amélioration du taux de marge brute qui passe de 15,2% à 16,7% au 30 juin 2015.



- Une situation financière tendue nécessitant une recapitalisation de la société.

En mDT	Juin 2014	Juin 2015	Variation
Chiffre d'affaires	26 144	33 467	28%
Marge Brute	3 984	5 599	41%
Taux de marge Brute	15,2%	16,7%	
RBE	-385	1 047	+
Marge de RBE	-1%	3%	
Résultat net	-2 913	-1 307	+
Cash Flow	-1 339	398	++

En mDT	Juin 2014	Juin 2015
Fonds propres	909	-4 498
Endettement	18 309	23 002
Long Terme	3 268	5 196*
Court Terme	15 040	17 807

* Dont 1 mDT d'investissements.

- Une décélération des ventes au 3^{ème} trimestre revenant à deux facteurs majeurs :
 - la saisonnalité de l'activité (mois de ramadan et vacances scolaires), aggravée par la mauvaise saison touristique;
 - la baisse des prix sur le marché.

- Une consolidation des crédits à court terme auprès des banques aux mêmes conditions avantageuses accordées au groupe la Rose Blanche.

	30 Sept 2014	30 Sept 2015	Variation
Production Viandes et Dérivés (en T)	6 573	8 259	26%
Production Aliments Composés (en T)	22 125	25 587	16%
CA Viandes (en mDT)	32 096	38 991	21%
CA Aliments composés et poussins (en mDT)	9 223	7 885	-15%
II. Total Chiffre d'affaires (en DT)	41 319	46 876	13%
III. Investissements (en DT)	357	808	126%
IV. Endettement (en DT)	18 689	22 806	22%
Endettement à long et moyen terme	4 317	7 881	
Crédits de gestion	14 372	14 925	

- Après un diagnostic approfondi de la situation, la nouvelle direction générale de la SOPAT s'est fixée les orientations stratégiques suivantes :
 - Renforcement et extension de la capacité d'élevage en vue d'améliorer l'autonomie de la société; et ce à travers :
 - La mise à niveau et l'extension des surfaces des élevages existants ,
 - La construction de nouveaux centres d'élevage (25 000 m²)
 - La mise en place d'un système de suivi et de contrôle rigoureux en partenariat avec des compétences étrangères
 - Amélioration des performances de l'abattoir par ;
 - Le renouvellement et la mise à niveau du matériel devenu vétuste,
 - L'acquisition de nouveau matériel plus performant (automatisation)
 - L'extension de l'abattoir (augmenter la capacité d'abattage et de production de produits transformés),
 - L'augmentation de la capacité de stockage des produits congelés.

- Développement de l'activité commerciale;
 - l'extension du réseau de distribution et la multiplication des points de vente,
 - La multiplication des points chauds (Chiko's et Mliha doner) dans les grandes villes,
 - L'amélioration de notre présence dans les GMS,
 - Le renouvellement et le renforcement du matériel de transport,
 - La préparation d'un plan marketing et d'une nouvelle stratégie de communication.

- l'optimisation du processus actuel de production ;
 - Optimisation des ressources humaines,
 - Mise en place d'une démarche qualité et nomination d'un responsable management qualité (RMQ),
 - Développement et lancement de nouveaux produits (en partenariat avec une multinationale de renommée).

Pour la réalisation de ces objectifs, la société a mis en place un plan d'investissement de 25 MDT à déployer principalement sur les années 2016 et 2017 :

Plan d'investissement		2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL
Dir. abattoir	Construction		305	25			330
	Equipement abattage		400	445			845
	Equipement charcuterie		582	545			1 127
	Equipement découpe & emb.		340				340
	Equipement froid		570	830			1 400
	Equipement hygiène		139	70			209
	Matériel roulant		142				142
Total abattoir			2 478	1 915			4 393
Dir. commerciale	Aménagement dépôts		24				24
	Aménagement points de vente		1 039	900			1 939
	Equipement froid		66				66
	Matériel roulant		238	186			424
Total direction commerciale			1 367	1 086			2 453
Dir. élevage	Aménagement		304	93			397
	Construction		6 000	10 000			16 000
	Equipement élevage		341	112			453
	Matériel roulant		180	90			270
Total direction élevage			6 825	10 295			17 120
Système d'information		60	60				120
Divers		880	270	204	250	250	1 854
TOTAL		940	11 000	13 500	250	250	25 940

Le schéma de financement des investissements se présente comme suit :

Emplois		Ressources	
Investissements	25 940	Fonds propres	10 395
Fonds de roulement	5 955	CMLT	21 500
Total	31 895	Total	31 895

Business Plan

- Une croissance annuelle de 10% du chiffre d'affaires liée principalement à un effet 'Volume' et augmentation de la part des produits transformés
- Un redressement de la rentabilité suite à l'amélioration des capacités techniques et à l'intégration progressive de l'activité d'élevage.
- Une amélioration de la qualité des ventes en misant davantage sur les produits transformés et les produits marinés et emballés qui représentent actuellement 14% du chiffre d'affaires, ils seront portés dans une première étape à 20% et ensuite à 30% dans les plus brefs délais.

Business Plan

En mDT	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e
Chiffre d'affaires	68 516	83 283	87 835	89 543	91 285
Matières Premières et approvisionnements consommés	54 588	65 693	66 438	67 061	67 692
Marge Brute	13 928	17 590	21 397	22 482	23 593
Taux de marge brute	20,3%	21,1%	24,4%	25,1%	25,8%
Charges de Personnel	4 770	5 336	5 650	5 982	6 334
Autres charges d'exploitation	4 964	6 346	7 171	6 269	6 322
RBE	4 194	5 908	8 576	10 231	10 937
Marge de RBE	6,1%	7,1%	9,8%	11,4%	12,0%
Amortissements	3 163	2 526	3 534	3 620	3 607
Charges financières	1 574	1 508	2 002	1 834	1 691
Impôts	69	83	88	90	564
Résultat Net	-611	1 792	2 952	4 686	5 075
Cash Flow	2 552	4 318	6 486	8 306	8 682

Ce Business Plan a été élaboré sur la base d'hypothèses jugées prudentes pour se prémunir contre d'éventuels risques de fluctuation de prix.

- Dans le cadre de son plan de restructuration financière et de développement, la SOPAT procédera à une augmentation de capital en numéraire de 10 395 000 dinars.
- L'AGE du 16 novembre 2015 a décidé d'annuler les modalités d'augmentation de capital fixée par l'AGE du 10 juillet 2015.
- Nouvelles modalités de l'augmentation de capital
 - Nombre de titres à émettre : 5 197 500 actions
 - Prix d'émission : 2 dinars
 - Prime d'émission : 1 dinar
 - Valeur nominale : 1 dinar
 - Parité de souscription : 2 nouvelles pour 5 anciennes
 - Date de jouissance : 1^{er} janvier 2015

- L'action SOPAT a baissé de 23% depuis le début de l'année (contre une baisse de 2.7% pour le Tunindex).

