

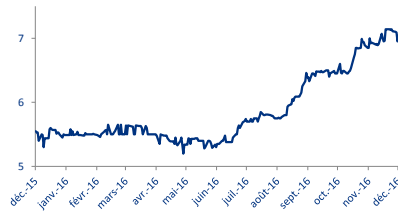
POULINA GROUP HOLDING

Communication Financière

L'accent est mis sur la gouvernance et la politique sociale

22 Décembre 2016

Cours du titre PGH sur une année glissante



Cours: 6.540 DT
Capitalisation Boursière: 1 177.2MDT

Actionnariat:

Founders Capital Partners: 73.43%
 Société EL HANA: 5.66%
 SOFIDE S.A.: 3.62%
 SPDST: 2.54%
 Société EL HADAYEK: 2.38%
 Autres: 12.37%

PER₂₀₁₅: 14.7x
 PER_{2016e}: 13.4x
 P/B₂₀₁₅: 1.9x
 Yield_{2016e}: 3.7%
 ROE₂₀₁₅: 12.9%
 Performance YTD: +38.8%

(MDT)	2012	2013	2014	2015
Comptes consolidés				
Revenus	1 346	1 495	1 524	1 607
<i>Progression</i>		11,1%	1,9%	5,4%
Marge brute	413	460	480	517
<i>Progression</i>		11,4%	4,3%	7,7%
Tx de marge brute	30,7%	30,8%	31,5%	32,2%
<i>Progression</i>		0,1pt	0,7pt	0,7pt
EBITDA	184	205	216	226
<i>Progression</i>		11,4%	5,4%	4,6%
Marge d'EBITDA	13,7%	13,7%	14,2%	14,1%
<i>Progression</i>		0,0pt	0,5pt	-0,1pt
EBIT	114	128	136	140
<i>Progression (MDT)</i>		12,3%	6,3%	2,9%
RN part du groupe	81,6	67,2	72,4	80,0
<i>Progression (MDT)</i>		-17,6%	7,7%	10,5%
Marge Nette	6,1%	4,5%	4,8%	5,0%
		-1,6pt	0,3pt	0,2pt

Lors d'une communication financière qui s'est tenue hier, jeudi 22 décembre 2016, le Président Directeur Général du groupe Poulina, Abdelwahab Ben Ayed, a exposé les réalisations du groupe pour l'année 2016, ainsi que les perspectives pour la période 2017-2020 et a également présenté ses axes de développements et ses améliorations en matière de gouvernance.

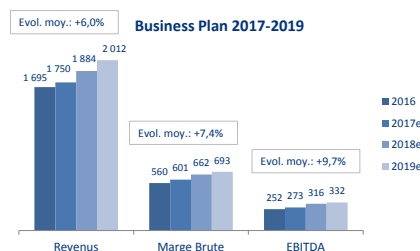
Pour rappel, au 30/09/2016, les revenus du groupe étaient en hausse de 7% à 1 357MDT vs 1 263MDT une année plus tôt, dont une hausse de 8% sur le marché local à 1 213 MDT et une stabilisation du revenu à l'export à 0,144 MDT. Les investissements réalisés durant les 9 premiers mois de l'année ont atteint 75,8MDT contre 99,3MDT pour la même période en 2015. La majorité de ces investissements, soit 69%, ont été affectés à la branche Intégration Avicole (52,5 MDT pour achever la nouvelle usine d'aliment et les nouveaux centres d'élevage).

Les chiffres au 31/12/2016

Le groupe a annoncé ses chiffres consolidés estimés pour l'année 2016 (non audités), globalement supérieurs à leurs attentes. Les revenus devraient s'établir à 1 695MDT, soit un taux de croissance de 5.8% sur l'année, et légèrement supérieur aux estimations annoncées lors de la communication financière de juin (1 680MDT). Selon les estimations du groupe, 46% des revenus sont générés par l'Intégration Avicole, suivi des produits de grande consommation avec 17% des revenus et le commerce & services qui génèrent 10% des revenus. Les autres activités du groupe (Matériaux de construction, transformation d'acier, emballage, bois et biens d'équipement et immobilier) génèrent les 27% restants du revenu global. Le taux de marge brute est attendu en hausse de 90pbs à 33% (32.7% annoncé en juin dernier) vs 32.1% au 31/12/2015, notamment en raison d'un effet prix. La productivité devrait s'améliorer avec une marge d'EBITDA attendue en hausse de 80pbs sur une année pour s'établir 14.9% (13.9% annoncé) notamment en raison d'une bonne gestion des frais de personnel (le ratio frais de personnel/ marge brute devrait passer de 19% en 2015 à 18.6% en 2016). En terme d'endettement, le groupe anticipe une dette nette en croissance de 2.5% en 2016 pour s'établir à 1 085MDT au 31/12/2016 contre 1 059MDT une année plus tôt tandis que les fonds propres sont attendus en hausse de 7.9% pour s'établir à 680MDT vs 630MDT en 2015. Ce différentiel de croissance résulte sur amélioration du gearing (ratio dette nette/FP) du groupe qui devrait ainsi passer de 168% en 2015 à 159% en 2016.

Prévisions et plan d'investissement 2017-2019

Le groupe Poulina avait budgétisé une enveloppe de 1 549MDT pour son programme d'investissement pour la période 2012-2020. A fin 2016, 829MDT d'investissement auront été réalisés sur le total prévu, dont 662MDT sous forme d'investissements matériels et 167MDT sous forme d'investissements financiers. Ainsi 720MDT seront investis sur les 4 prochaines années dont 610 MDT en matériel (plus de la moitié seront investis dans l'intégration avicole) et le reste en investissements financiers. Le groupe a présenté un business plan prévoyant un taux de croissance moyen du revenu de 6% sur les 4 prochaines années et une productivité en amélioration avec une marge brute en croissance moyenne de 7.4% et un EBITDA en croissance moyenne de 9.4% sur la même période.



Politique sociale et gouvernance

Le management a particulièrement insisté sur ses orientations en terme de politique sociale, entre autres la volonté de stabiliser l'effectif direct de PGH et de renforcer les actions de formation. L'accent a été mis sur l'instauration d'une culture d'entreprise forte ainsi que de valeurs fortes et de règles d'éthique et de conduite strictes à travers la charte du groupe.

Un comité de direction qui se réunit toutes les deux semaines a été créé, dont l'objectif est de renforcer la gouvernance au sein du groupe, et de rapprocher le conseil d'administration de la vie du groupe afin de faciliter la prise de décision. Ce nouveau comité est composé de 5 administrateurs, au moins, dont le président du conseil, le DG ou DGA, 5 membres issus de la direction des filiales ainsi que de conseillers invités ponctuellement pour des sujets précis. Compte tenu de la taille de PGH, le groupe envisage de séparer à terme les fonctions de président du conseil d'administration de la fonction de directeur général.

Par ailleurs, le groupe a affirmé sa volonté d'accroître son recours aux prestataires de service en free-lance, entre autres pour les transports par exemple, où le groupe a vu passer ses véhicules propres de 338 en 2011 à 191 en 2016, contre une évolution du nombre de véhicules en free-lance de 363 à 563 sur la même période.