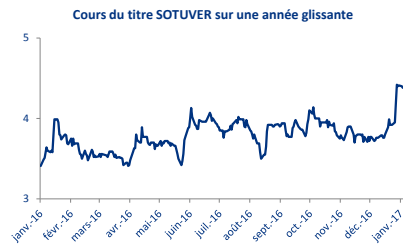


SOTUVER Communication Financière

Une société portée sur l'innovation et l'international

24 janvier 2017



Cours: 4,380 DT
Capitalisation Boursière: 102,7 MDT

Actionnariat:

Compagnie Financière d'Investissement
CFI: 70,49%

LLOYD Tunisien: 12,58%

Actionnaires détenant moins de 5%:
16,92%

Ratios:

PER₂₀₁₅: 17,0x
PER_{2016e}: 16,2x
P/B₂₀₁₅: 2,33x
Yield_{2016e}: 4,8%
ROE₂₀₁₅: 13,7%
Performance YTD: +16,5%

| (MDT) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|--------|---------|--------|--------|
| Comptes individuels | | | | |
| Revenus | 29,1 | 40,5 | 44,6 | 50,2 |
| Progression | 9,4% | 39,3% | 10,1% | 12,4% |
| Marge brute | 17,2 | 18,4 | 20,8 | 20,9 |
| Progression | 6,2% | 6,7% | 13,0% | 0,5% |
| Tx de marge brute | 59,3% | 45,4% | 46,6% | 41,7% |
| Progression | -1,8pt | -13,8pt | 1,2pt | -4,9pt |
| EBITDA | 10,4 | 15,3 | 14,2 | 15,8 |
| Progression | -5,5% | 47,3% | -7,4% | 11,0% |
| Marge d'EBITDA | 35,8% | 37,8% | 31,8% | 31,4% |
| Progression | -5,6pt | 2,1pt | -6,0pt | -0,4pt |
| EBIT | 6,1 | 7,6 | 6,6 | 9,3 |
| Progression (MDT) | -10,1% | 26,1% | -14,0% | 40,6% |
| Résultat Net | 4,8 | 5,6 | 4,3 | 6,1 |
| Progression (MDT) | -0,4% | 14,9% | -22,2% | 40,3% |
| Marge Nette | 16,7% | 13,7% | 9,7% | 12,1% |
| | -1,6pt | -2,9pt | -4,0pt | 2,4pt |

Lors de la communication financière qui s'est tenue vendredi 20 janvier, le management de SOTUVER est revenu sur ses réalisations et a présenté ses objectifs en terme de croissance ainsi que ses projets d'investissements et ses perspectives d'avenir.

Retour sur les réalisations: une société résolument tournée vers l'export

Le groupe a maintenu un taux de croissance soutenu de son chiffre d'affaires ces dernières années avec un TCAM de l'ordre de 16% (10,2% sans la croissance record de 2013) sur la période 2011-2016.

La contribution des ventes à l'export s'est largement accrue dans le chiffre d'affaires global au fil des années, passant ainsi de 38% du CA en 2011 à 56% en 2016. La société SOTUVER est devenue majoritairement exportatrice à partir de 2013, année où le CA à l'export a contribué au CA global à hauteur de 57%.

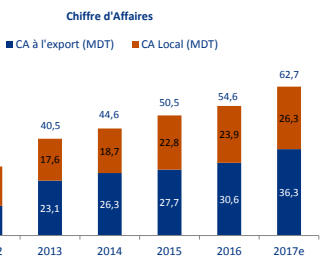
Sur le marché local, les ventes ont connu un TCAM de l'ordre de 7,9% de 2011 à 2016, porté par le dynamisme des filières huile d'olive et vin/spiritueux qui représentent ensemble 30% du chiffre d'affaires de SOTUVER en 2016 contre 20% du CA en 2015 et ont connu des augmentations respectives de leurs revenus de 76,5% et 48% en 2016.

En termes de présence à l'international, l'année 2016 a été marquée par la pénétration du marché marocain, la consolidation sur le marché africain et la forte progression sur le marché italien (+80% et représente désormais 14% des ventes à l'export). En Europe, SOTUVER est également présente en France (11% des ventes à l'export) et en Espagne (1,5%), pays qui présente un potentiel attractif. L'Algérie représente néanmoins le premier marché à l'export de SOTUVER (67% du CA à l'export en 2016) où la société est leader avec 35% des importations d'emballages en verre et détient 20% des parts de marché. La contribution de l'Algérie a toutefois reculé ces dernières années grâce au gain de nouveaux marchés, permettant ainsi d'atténuer l'impact de la conjoncture économique difficile du pays sur SOTUVER. Pour 2017, les perspectives de reprises sont bonnes sur le marché algérien.

La société anticipe un taux de croissance de son chiffre d'affaires de 14,8% en 2017, pour s'établir à 62,7MDT dont une contribution des ventes à l'export de l'ordre de 58%.

CA prévisionnel sur la même tendance

| Prévisions des ventes (MDT) | 2 015 | 2 016 | 2017e | 2018e | 2019e | 2020e |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires Local | 22,8 | 24,0 | 26,4 | 29,9 | 32,9 | 37,2 |
| % de croissance | 21,9% | 5,0% | 10,0% | 13,3% | 10,0% | 13,3% |
| % du CA global | 45,2% | 43,9% | 42,1% | 42,8% | 44,0% | 45,1% |
| Chiffre d'affaires à l'export | 27,7 | 30,6 | 36,3 | 39,9 | 41,9 | 45,3 |
| % de croissance | 5,3% | 10,7% | 18,6% | 9,9% | 5,0% | 8,1% |
| % du CA global | 54,8% | 56,1% | 57,9% | 57,2% | 56,0% | 54,9% |
| Chiffre d'affaires total | 50,5 | 54,6 | 62,7 | 69,8 | 74,7 | 82,5 |
| % croissance | 13,2% | 8,1% | 14,8% | 11,3% | 7,1% | 10,4% |



Le société anticipe un TCAM de son CA de l'ordre de 10,3% sur la période 2016-2020 avec une part du CA à l'export supérieure à 50% du CA global, qui s'établirait à 55% en 2020.

Programme d'investissement et lancement de deux projets ambitieux sur l'économie d'énergie

Les investissements réalisés en 2015 et 2016 ont représenté une enveloppe globale de 20MDT comprenant entre autres la révision du four de fusion n°1 et l'augmentation de sa capacité de production, qui a nécessité l'arrêt programmé du four pendant 74 jours en 2016. Les investissements ont également concerné i/ la mise en place en place d'un nouveau processus NNPB visant à l'allègement des bouteilles, ii/ l'amélioration de l'efficacité énergétique et iii/ la construction d'un nouveau dépôt de stockage couvert d'une surface de 8000m².

SOTUVER a entamé deux projets ambitieux visant à parer aux risques futurs concernant la facture énergétique:

i/ Afin de se prémunir contre le risque d'augmentation du prix du gaz ainsi que des potentielles intentions de suspendre la subvention aux industriels énergivores, depuis 2014 la société a mené des études sur la combustion du petcoke et a équipé son four 1 à cette fin. Cette installation sera opérationnelle dès le second semestre de l'année. Cet investissement, ayant représenté une somme de 2,5MDT, génèrera les gains additionnels annuels suivants en cas de combustion totale au pet coke (en KDT).

| Année 1 | Année 2 | Année 3 | Année 4 | Année 5 | Année 6 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 880 | 954 | 1 031 | 1 122 | 1 178 | 1 237 |

ii/ Afin d'alléger sa facture énergétique et d'améliorer sa compétitivité internationale, la SOTUVER étudie depuis 2013, la possibilité de produire de l'énergie photovoltaïques. Des demandes d'autorisations auprès des autorités concernées ont été déposées après avoir choisi la région du centre pour établir son site. La société est dans l'attente de la parution des décrets d'application pour déposer la demande officielle et entamer les études de réalisation. Le recours à l'énergie photovoltaïque permettrait à la société d'économiser près de 36% de sa facture énergétique totale, soit 1,26MDT.