

# Communication Financière



28/09/2017

## Sections

- 
- |          |   |
|----------|---|
| <b>1</b> | <b>Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016</b> |
|----------|---|
- 
- |          |  |
|----------|--|
| <b>2</b> | <b>Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016</b> |
|----------|--|
- 
- |          |  |
|----------|--|
| <b>3</b> | <b>Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016</b> |
|----------|--|
- 
- |          |                                   |
|----------|-----------------------------------|
| <b>4</b> | <b>Plan d'investissement 2017</b> |
|----------|-----------------------------------|
- 
- |          |                                   |
|----------|-----------------------------------|
| <b>5</b> | <b>Atterrissage au 31/12/2017</b> |
|----------|-----------------------------------|
- 
- |          |                                     |
|----------|-------------------------------------|
| <b>6</b> | <b>Evolution du cours de Bourse</b> |
|----------|-------------------------------------|
-

## Sections

- 
- |          |   |
|----------|---|
| <b>1</b> | <b>Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016</b> |
|----------|---|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 2 | Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 3 | Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 4 | Plan d'investissement 2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 5 | Atterrissage au 31/12/2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |                              |
|---|------------------------------|
| 6 | Evolution du cours de Bourse |
|---|------------------------------|
-

## Sections

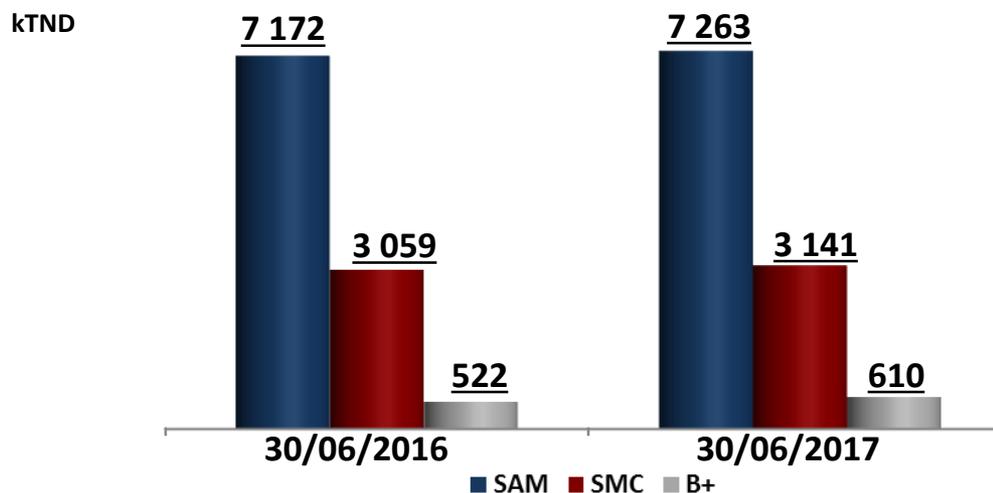
- 
- 1 Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016**
    - 1-1 Chiffre d'affaires individuel et Chiffre d'affaires consolidé
    - 1-2 Chiffre d'affaires par famille de produits
    - 1-3 Chiffre d'affaires par typologie de clients
    - 1-4 Chiffre d'affaires par canaux de distribution

# 1- Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016

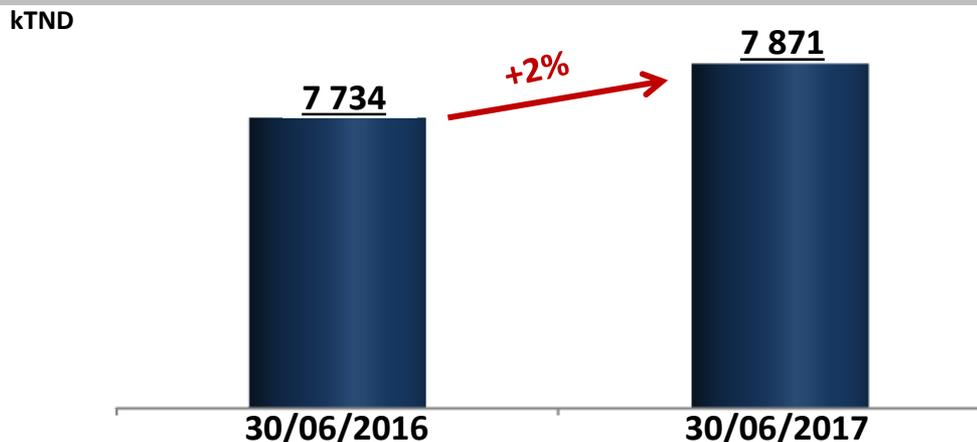
## 1-1 Chiffre d'affaires individuel et chiffre d'affaires consolidé

- La société a continué à observer une croissance au niveau de son chiffre d'affaires en enregistrant une croissance de 2% en glissement annuel au 30/06/2017.
- Cette croissance est portée par un effet prix à hauteur de 20% et un effet quantité à hauteur de 80%.

### Chiffre d'affaires individuel



### Chiffre d'affaires consolidé

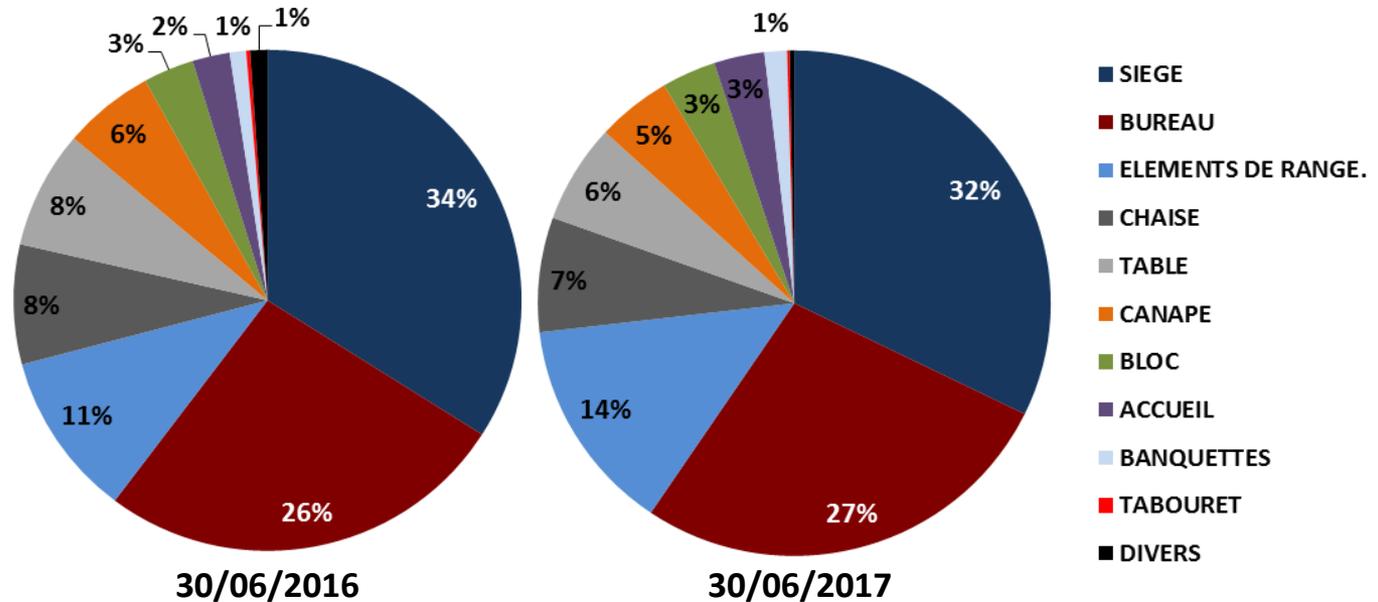


# 1- Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016

## 1-2 Chiffre d'affaires par famille de produits

- La société Meuble Intérieurs s'est inscrit dans la continuité en terme de mix produits où la part importante en pourcentage est attribuée à la famille « siège » (même situation en 2016) talonnée par la famille de produit « bureau ».
- Cette mixité reflète l'état de demande sur le marché et qui conforte la stratégie commerciale retenue par le top management.

### Chiffre d'affaires par famille de produits

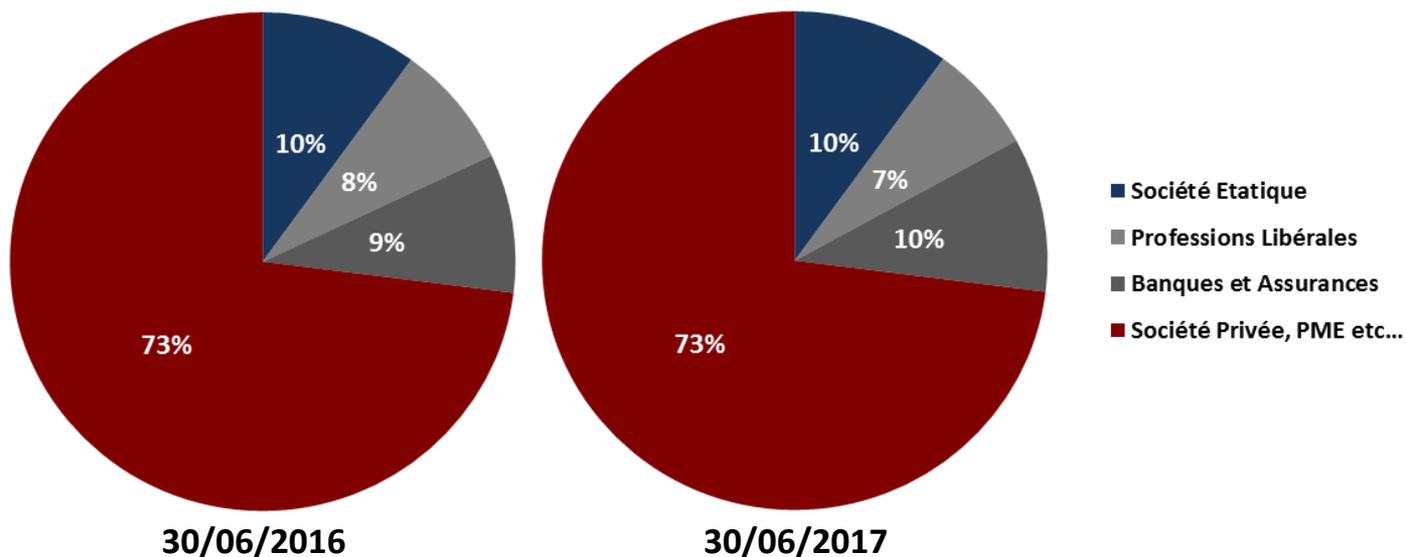


# 1- Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016

## 1-3 Chiffre d'affaires par typologie de clients

- La typologie de la clientèle est restée dans la même dynamique que celle observée au 30/06/2016 où la PME tunisienne continue à être la principale tranche. demanderesse sur le marché.
- Il est à préciser que la société continue à observer un taux de retour assez élevé témoignant la confiance et la satisfaction du produit Meuble Intérieurs.
- Aussi sur un autre registre, la société continue a élargir son portefeuille client en intégrant des structures de renommées devenues clientes auprès de notre société.

### Chiffre d'affaires par typologie de clients



A titre d'exemple, le premier semestre 2017 a été marqué par la concrétisation de plusieurs projets sur le volet Privée qu'Etatique, principalement ;

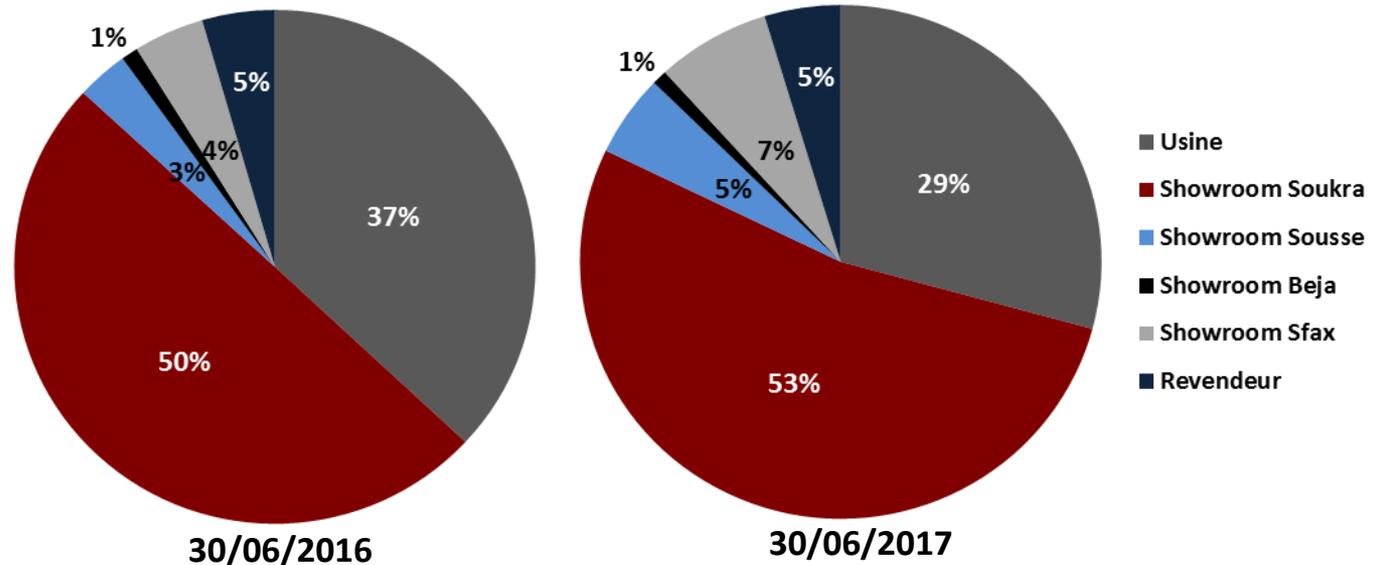
- Wifaq Bank, AL BARAKA BANK, AMEN BANK, Banque Islamique libyenne, UBCI;
- LA POSTE, SNIT;
- VERMEG
- CIMPRESS
- PNUD

# 1- Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016

## 1-4 Chiffre d'affaires par canaux de distribution

- L'usine et le showroom de Soukra continuent à apporter leur concours d'une manière significative totalisant ensemble plus de 80% du volume globale de la société courant du premier semestre de 2017.
- Pour ce qui est de Sousse et de Sfax, nous avons observé une nette progression quant à leur contribution en tant que force de vente, ce qui est de nature à renforcer la présence du produit Meuble Intérieurs sur l'ensemble du territoire tunisien.

### Chiffre d'affaires par canaux de distribution



## Sections

- 
- |   |  |
|---|--|
| 1 | Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016 |
|---|--|
- 
- |   |  |
|---|--|
| 2 | <b>Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016</b> |
|---|--|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 3 | Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 4 | Plan d'investissement 2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 5 | Atterrissage au 31/12/2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |                              |
|---|------------------------------|
| 6 | Evolution du cours de Bourse |
|---|------------------------------|
-

## Sections

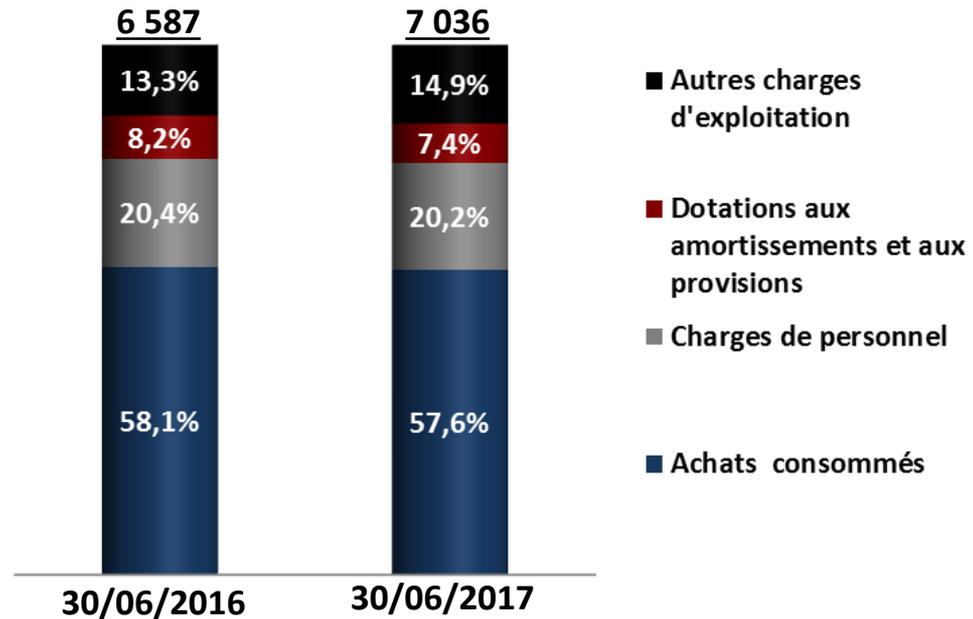
- 
- 2 Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016**
    - 2-1 Charges d'exploitation
    - 2-2 Charges personnelles
    - 2-3 Achats consommés
    - 2-4 Autres charges d'exploitation

## 2- Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

### 2-1 Charges d'exploitation

- Les charges d'exploitation ont connue une augmentation de 6,8% en glissement annuel
- La structuration de cette augmentation sera détaillée et analysée ci après.

#### Evolution des charges d'exploitation consolidées

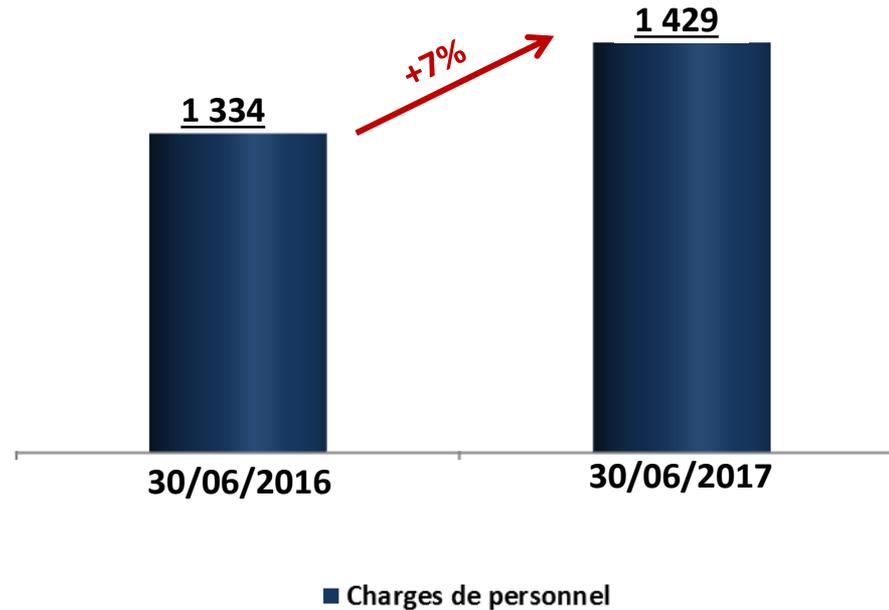


## 2- Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

### 2-2 Charges personnelles

- L'augmentation observée au niveau des charges de personnel est due essentiellement à l'augmentation de 6% pour l'année 2017 conformément aux accords entre l'UGTT et l'UTICA et de 6% à titre de rappel de 2016.
- Ce qui représente une progression annuelle de 7% au 30/06/2017

#### Evolution des charges personnelles consolidées

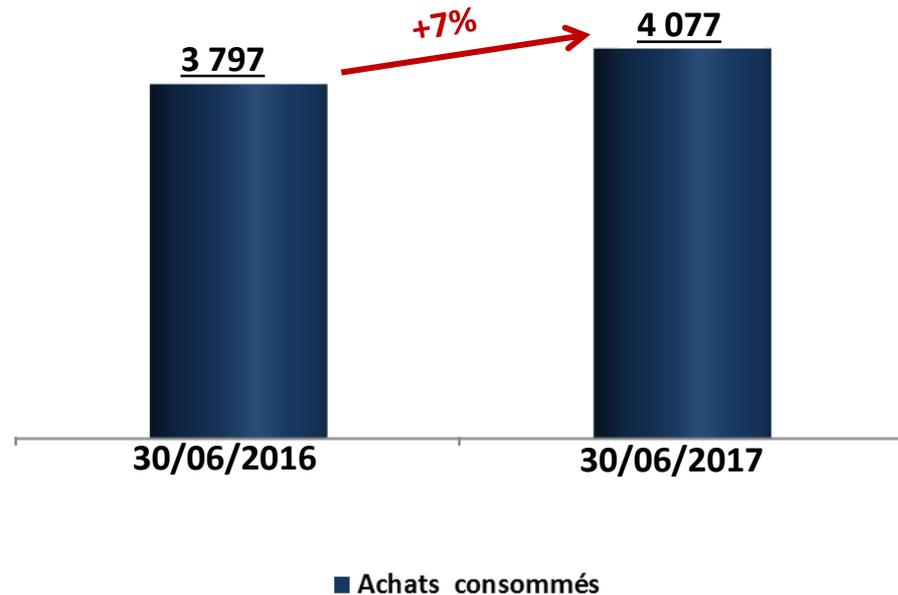


## 2- Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

### 2-3 Achats consommés

- Les achats consommés ont augmenté de 7% en glissement annuel.
- Cette augmentation est due à la croissance de l'activité de la société, effet quantité (70%) et à un effet prix (30%).

#### Evolution des achats consommés consolidés

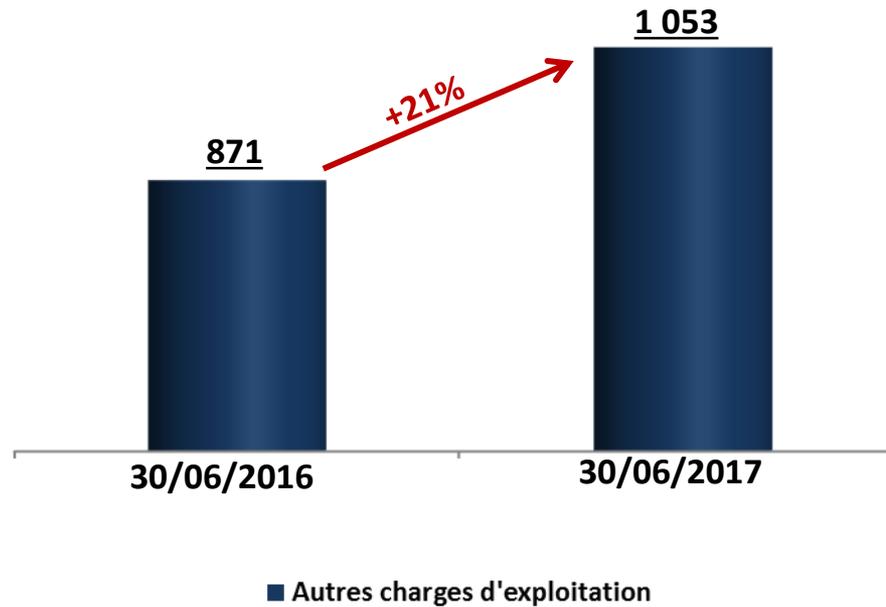


## 2- Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

### 2-4 Autres charges d'exploitation

- L'augmentation des autres charges d'exploitation en glissement annuel est de 21%.
- Cette augmentation est principalement due à des charges à caractère non récurrent, à l'augmentation des honoraires et prestations liés à l'opération d'introduction en Bourse.

#### Evolution des autres charges d'exploitation consolidées



## Sections

- 
- |   |  |
|---|--|
| 1 | Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016 |
|---|--|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 2 | Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |  |
|---|--|
| 3 | <b>Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016</b> |
|---|--|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 4 | Plan d'investissement 2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 5 | Atterrissage au 31/12/2017 vs Projection BP au 31/12/2017 |
|---|---|
- 
- |   |                             |
|---|-----------------------------|
| 6 | Evolution du cour de Bourse |
|---|-----------------------------|
-

## Sections

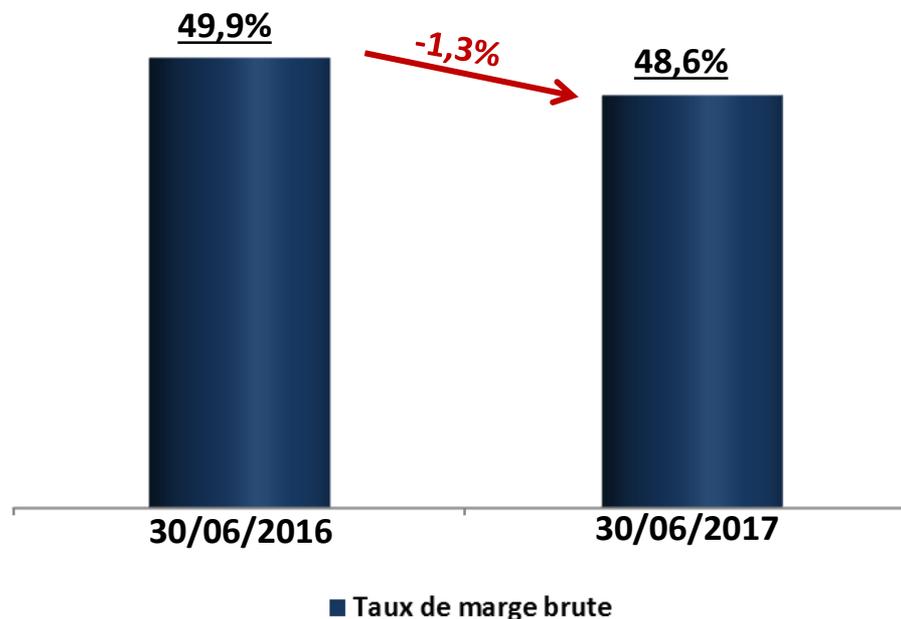
- 
- 3 Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016**
    - 3-1 Evolution de la marge brut
    - 3-2 Evolution de la marge d'EBITDA
    - 3-3 Evolution de la marge nette

### 3- Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

#### 3-1 Evolution de la marge brute

- Malgré une légère baisse observée au niveau de la marge qui est passé de 49,9% à 48,6%, la marge brute reste à un niveau historiquement élevé.
- La société a mis en place une stratégie en terme d'approvisionnement en matière première afin de mieux contrôler et optimiser sa marge.

#### Evolution de la marge brute consolidée



#### Historique de la marge brute consolidée

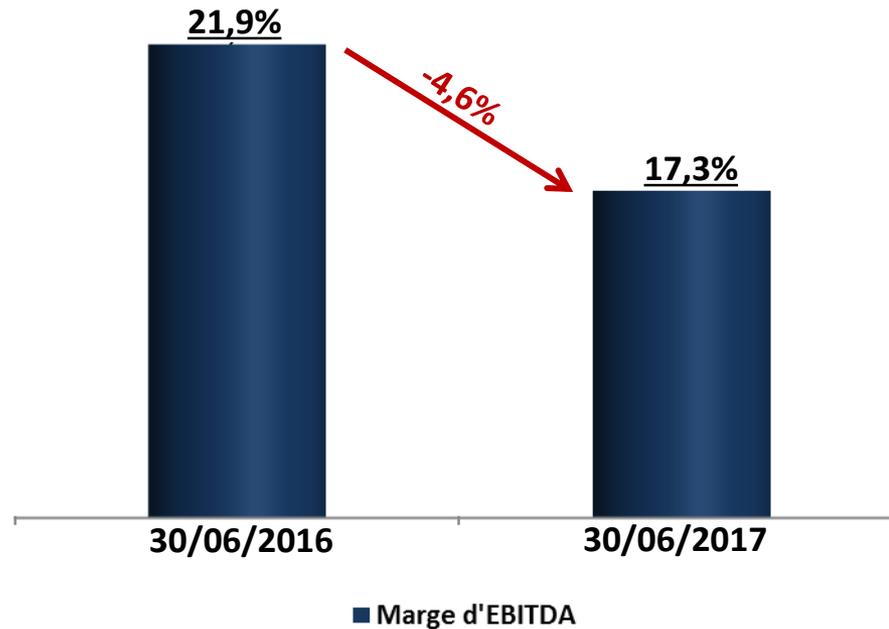
2013	2014	2015
47,2%	46,5%	47,7%

### 3- Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

#### 3-1 Evolution de la marge d'EBITDA

- La marge d'EBITDA a baissé de 4,6% en glissement annuel, passant de 21,9% à 17,3%.
- Cette baisse est due principalement à l'augmentation des charges de personnel, des achats consommés et des autres charges d'exploitation détaillées ci-haut.

#### Evolution de la marge d'EBITDA consolidée

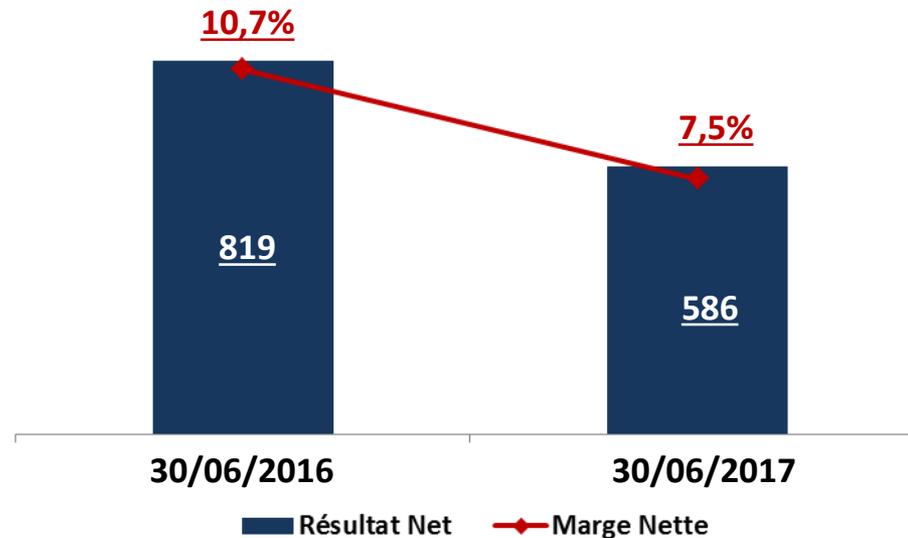


### 3- Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016

#### 3-1 Evolution de la marge brute

- Le résultat net à baisser d'environ 233 mille dinars en glissement annuel.
- Cette baisse s'explique par l'augmentation des charges financières liées au plan d'investissement, aux dépenses liées à l'introduction en bourse qui ont un caractère non récurrent et les dépenses marketing et à l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions.

#### Evolution de la marge nette consolidée



## Sections

- 
- |   |  |
|---|--|
| 1 | Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016 |
|---|--|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 2 | Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 3 | Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |                                   |
|---|-----------------------------------|
| 4 | <b>Plan d'investissement 2017</b> |
|---|-----------------------------------|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 5 | Atterrissage au 31/12/2017 vs Projection BP au 31/12/2017 |
|---|---|
- 
- |   |                              |
|---|------------------------------|
| 6 | Evolution du cours de Bourse |
|---|------------------------------|
-

## Sections

- 
- 4** **Plan d'investissement 2017**
    - 4-1 Dépenses d'investissement au 31/06/2017
    - 4-2 Faits marquants en 2017

# 4- Plan d'investissement 2017

## 4-1 Dépenses d'investissement au 30/06/2017

- Logique d'investissement:
  - Gain logistique
  - Gain en capacité de production
- Investissement de 3,6 MDT (20% autofinancement et 80% crédit)
- Gain de frais logistique de 70 000 dt en fermant l'usine de Beja
- Usine actuelle tourne à pleine capacité, d'où la nécessité d'une extension de 3000 m<sup>2</sup>.
- l'extension sera opérationnelle fin 2017.

### Plan d'investissement

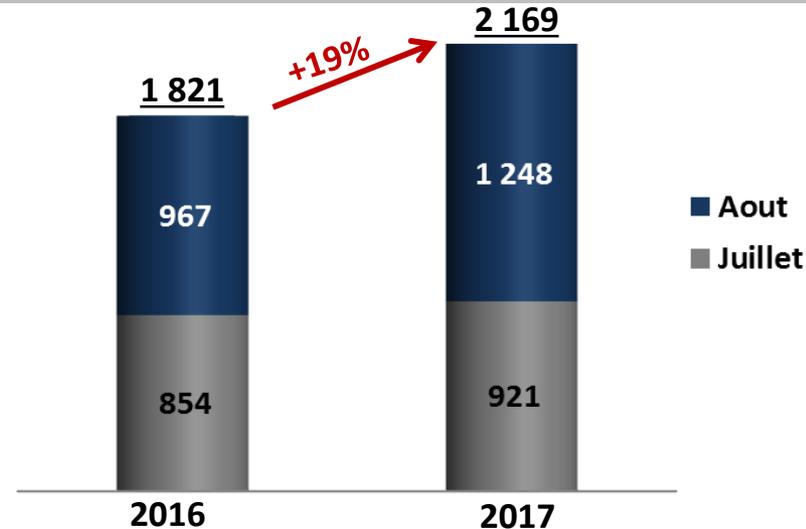


## 4- Plan d'investissement 2017

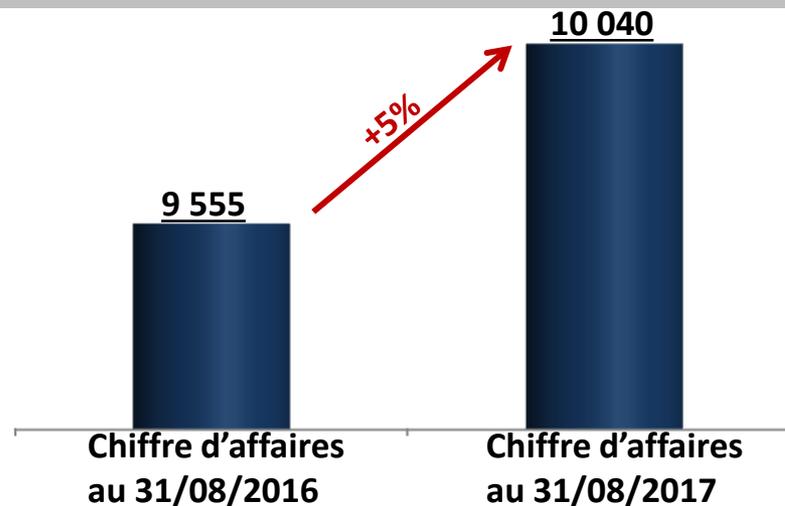
### 4-2 Revue des chiffre d'affaires de juillet et Aout

- Le chiffre d'affaires aux mois de juillet et aout 2017 a augmenté de 19% par rapport à la même période de 2016.
- Le chiffre d'affaires global de la société observé jusqu'au mois d'aout 2017 a augmenté de 5% en glissement annuel pour s'établir à 10 MDT contre 9,5 MDT au 31/08/2016.

Chiffre d'affaires réalisé durant les mois de juillet et aout 2017 vs 2016



Chiffre d'affaires réalisé au 31/08/2017 vs au 31/08/2016



## Sections

- 
- |   |  |
|---|--|
| 1 | Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016 |
|---|--|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 2 | Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 3 | Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 4 | Plan d'investissement 2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |  |
|---|--|
| 5 | <b>Atterrissage au 31/12/2017 vs Projection BP au 31/12/2017</b> |
|---|--|
- 
- |   |                              |
|---|------------------------------|
| 6 | Evolution du cours de Bourse |
|---|------------------------------|
-

## Sections

---

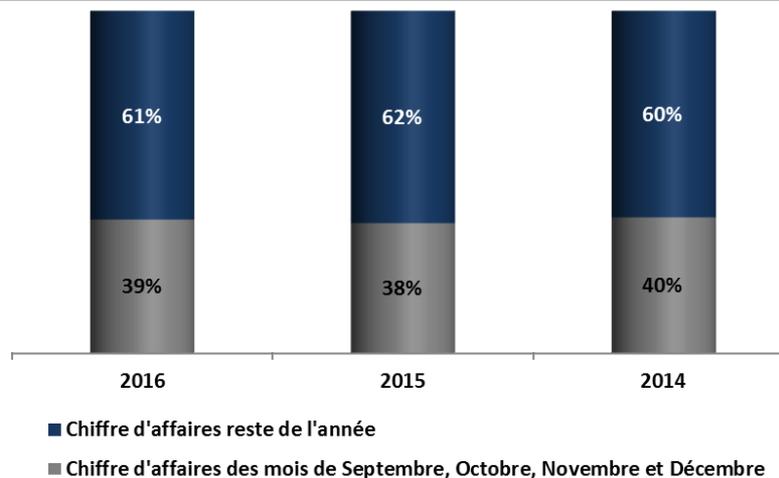
<b>5</b>	<b>Atterrissage au 31/12/2017</b>
	5-1 Chiffre d'affaires au 31/12/2017

# 5- Atterrissage au 31/12/2017

## 5-1 Chiffre d'affaires au 31/12/2017

- Historiquement, les quatre derniers mois de l'année représentent généralement 40% du CA global annuel.
- La société SAM a pour objectif de réaliser durant les mois de septembre, octobre, novembre et décembre de 2017 un Chiffre d'affaires de 7,1 MDT ce qui représente 41% de l'objectif de Chiffre d'affaires global annuel de 2017.

### Réalisation des mois de Septembre, Octobre, Novembre et Décembre par rapport au reste de l'année



### Objectif de chiffre d'affaires pour les mois de Septembre, Octobre, Novembre et Décembre par rapport au reste de l'année

Mois	2017
Septembre	1 384
Octobre	1 826
Novembre	1 738
Décembre	2 142
<b>TOTAL HT</b>	<b>7 090</b>
<b>Objectif Chiffre d'affaires annuel</b>	<b>17 392</b>



## Sections

- 
- |   |  |
|---|--|
| 1 | Chiffre d'affaires au 30/06/2017 vs Chiffre d'affaires au 30/06/2016 |
|---|--|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 2 | Evolution des charges d'exploitation au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 3 | Evolution des marges au 30/06/2017 vs au 30/06/2016 |
|---|---|
- 
- |   |                            |
|---|----------------------------|
| 4 | Plan d'investissement 2017 |
|---|----------------------------|
- 
- |   |   |
|---|---|
| 5 | Atterrissage au 31/12/2017 vs Projection BP au 31/12/2017 |
|---|---|
- 
- |   |                                     |
|---|-------------------------------------|
| 6 | <b>Evolution du cours de Bourse</b> |
|---|-------------------------------------|
-

## Sections

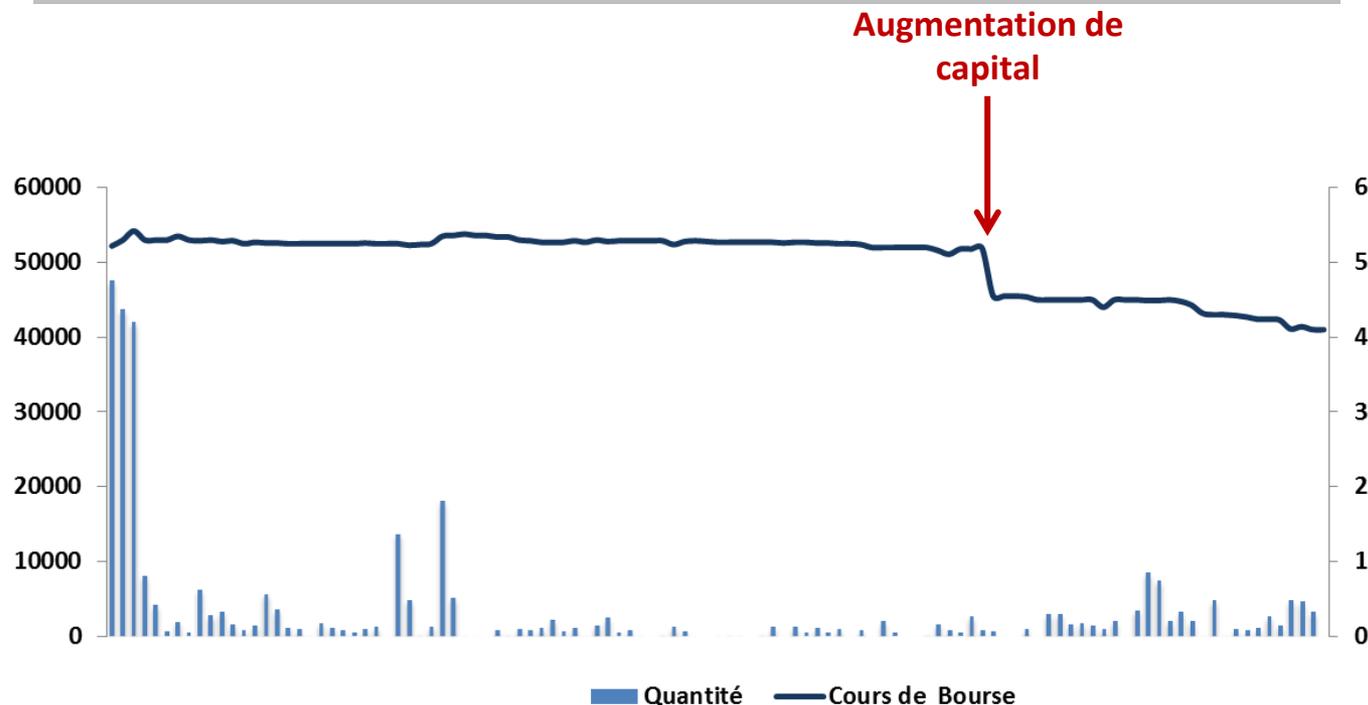
- 
- 6 Evolution du cours de Bourse**
- 6-1 Evolution du cours et des volumes échangés depuis l'introduction en Bourse

# 6- Evolution du cours de Bourse

## 6-1 Evolution du cours et des volumes échangés depuis l'introduction en Bourse

- 23 mars 2017 : introduction sur le marché principale de la Bourse de Tunis à 5.200 TND.
- 27 juillet : distribution dividende 0.300 TND.
- 27 juillet: augmentation de capital avec un DA = 0.450TND , suite à cet évènement le cours est passé de 5.19 TND à 4.55 TND.
- Il est à rappeler que la société a publié les états financiers consolidés au 31/12/2016 largement supérieur aux prévisions.

Evolution du cours et des volumes échangés depuis l'introduction en Bourse



### Quelques multiples de valorisation

VE/ EBITDA	5,2
P/E	8,6

Multiples calculés sur la base du cours de Bourse 4,1 DT du 27/08/2017 et sur l'EBITDA consolidé et Résultat Net consolidé de 2016