

Introduction sur le marché principal

Souscriptions du 9/12/2013 au 18/12/2013 inclus

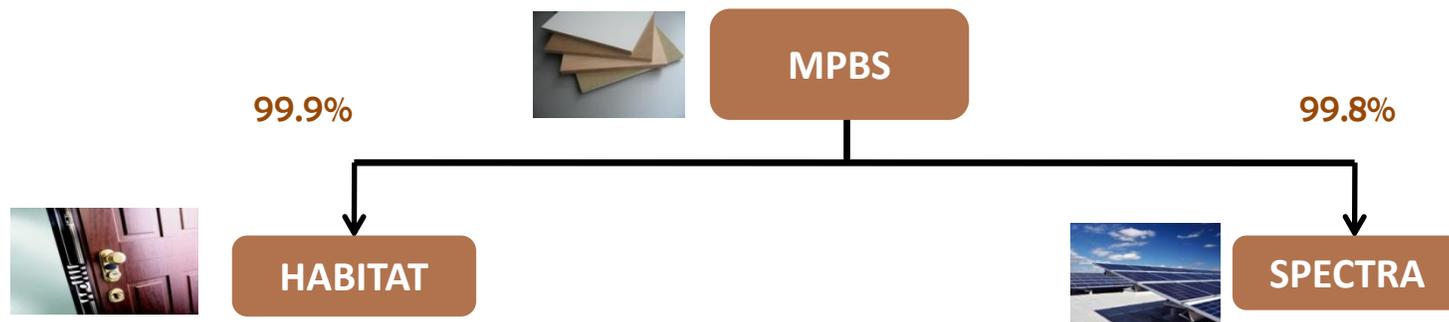
SOMMAIRE

1. Présentation de la société MPBS et de ses filiales
2. Eléments financiers historiques
3. Stratégie de développement & Business Plan
4. Réalisations de la société MPBS au 31 octobre 2013
5. Evaluation
6. Répartition de l'Offre



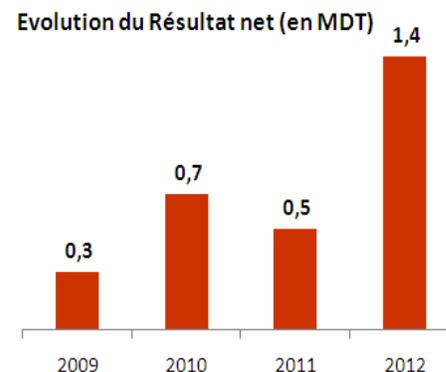
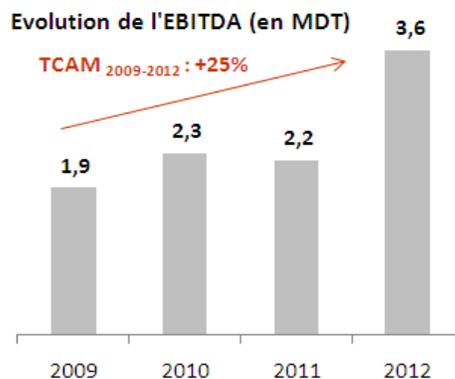
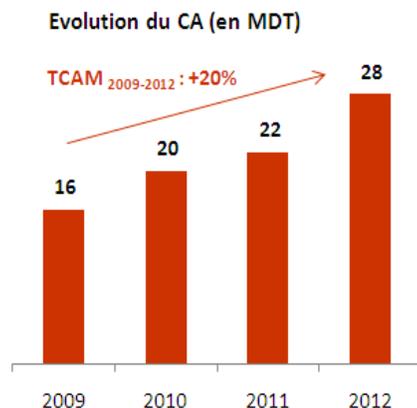
Présentation de la société MPBS et de ses filiales

- La société MPBS est spécialisée dans la production de panneaux de bois sous différentes formes (contre plaqués, plaqués, mélaminés, usinés).
- Les produits de la société sont destinés aux industriels du bois, aux cuisinistes et, plus généralement, au secteur du bâtiment et de l'ameublement.
- La société MPBS est bien positionnée sur son marché avec une part de marché de près de 30%, tous produits confondus.
- Au courant de l'année 2013, des opérations de restructuration ont permis de consolider l'actionnariat de MPBS dans ses deux filiales :
 - HABITAT : commerce de parquets et de portes de sécurité sous des marques européennes;
 - SPECTRA : commercialisation et installation de systèmes photovoltaïques.



Eléments financiers historiques de la société MPBS

- Sur les 3 dernières années, la société a affiché une croissance de 20% de son chiffre d'affaires. Cette évolution est le fruit :
 - des investissements réalisés fin 2008 dans la modernisation de l'outil de production;
 - de la demande croissante sur le marché, le panneau de bois étant apprécié pour son bon rapport qualité-prix, comparativement au bois.
- La Révolution de 2011 a freiné l'élan de croissance, la société ayant connu une décélération de son chiffre d'affaires et une chute de ses résultats.
- En 2012, la société a retrouvé son rythme de croissance : + 27% au niveau du CA, + 63% au niveau de l'EBITDA.



Eléments financiers historiques du Groupe

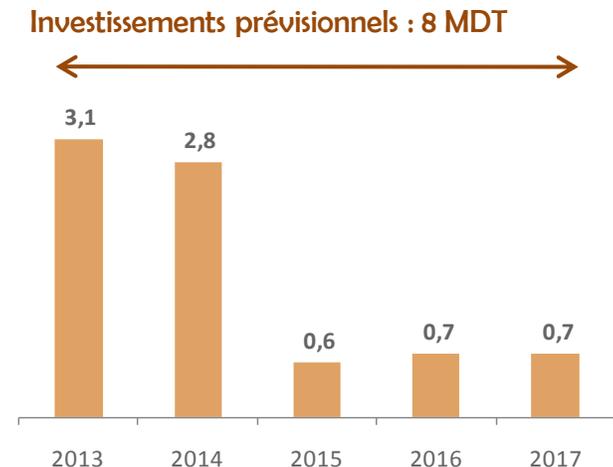
- Les états financiers consolidés ont été établis en PROFORMA, postérieurement à la restructuration.
- Le chiffre d'affaires du groupe s'est établi à 33 MDT en 2012, en hausse de 28%.
- La rentabilité du groupe est tirée vers le haut par les filiales qui, malgré leur taille, contribuent à hauteur de 21% du résultat net consolidé.
- Le résultat net part du groupe a été de 1.7 MDT, en forte hausse par rapport à l'exercice - relativement difficile - de 2011 et 2 fois plus élevé que le niveau de résultat de l'année 2010.
- La dette nette du groupe s'établit à 10 MDT, soit 96% des fonds propres. Plus de la moitié de cette dette est à court terme, sous forme d'escompte, destinée à financer le cycle d'exploitation.

Chiffres consolidés (en MDT)	2011	2012
Chiffre d'affaires	25,7	32,9
Variation		28%
Marge brute	6,4	9,0
Taux de marge brute	24,7%	27,2%
EBITDA	2,7	4,5
Variation		65%
Marge d'EBITDA	10,6%	13,6%
Résultat net part du groupe	0,7	1,7
Variation		135%

Chiffres consolidés	2012
Dette nette	9,9
Fonds propres	10,3
Gearing	96%
ROCE	13,0%
ROE	19,8%

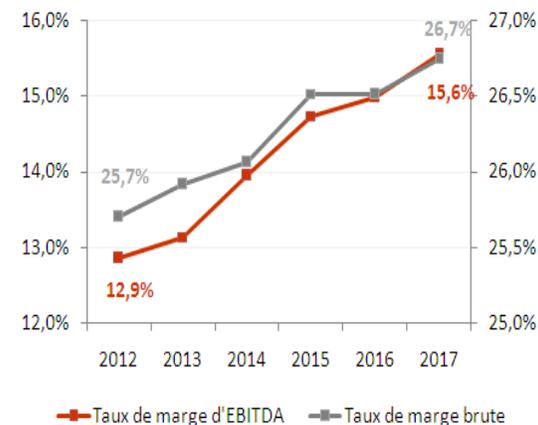
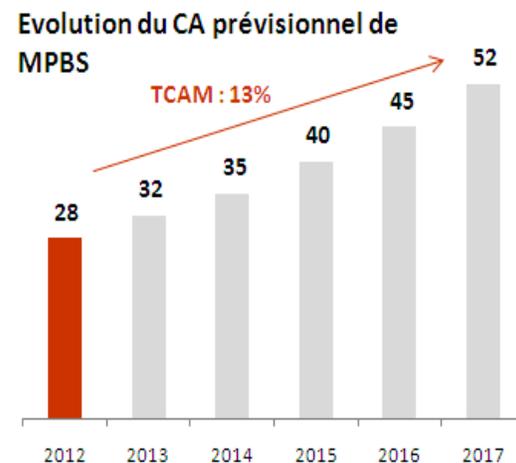
Stratégie de Développement

- La société MPBS s'introduit en Bourse pour :
 - Financer un plan d'investissement sur la période 2013 – 2017 ;
 - Renforcer ses fonds propres et rééquilibrer sa structure financière ;
 - Accroître sa notoriété dans l'objectif d'attirer de futurs partenaires et de nouveaux clients ;
 - Bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant 30% du capital au public ;
 - Diversifier les sources de financement et disposer d'un canal de mobilisation de fonds propres.
- Le plan d'investissement de la société MPBS totalisera 8 MDT et sera axé sur :
 - l'activité des panneaux plaqués (acquisition d'une nouvelle presse + construction d'un atelier de stockage);
 - l'entretien technologique des équipements.



Business Plan de la société MPBS

- La société MPBS prévoit de réaliser un taux de croissance annuel de 13% de son chiffre d'affaires, fruit des investissements qui seront réalisés.
- La société compte adopter une stratégie plus agressive en matière d'export, mais dans des proportions raisonnables (à terme 10% du CA). Les marchés cibles seront l'Algérie et la Libye qui offrent un potentiel de croissance important.
- Grâce au développement de l'export et des panneaux plaqués (produits à meilleures marges), le niveau de rentabilité de la société s'améliorera progressivement sur les 5 prochaines années.



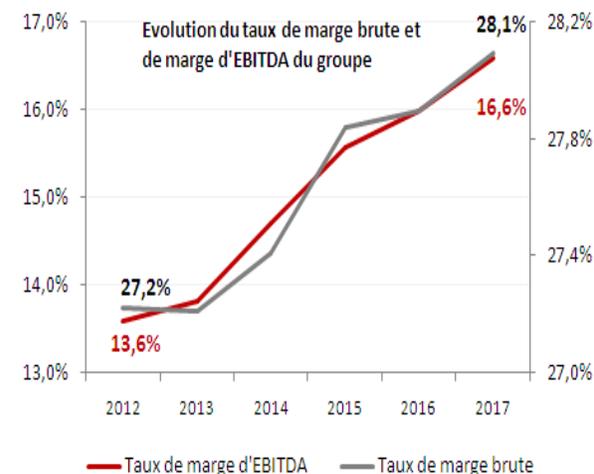
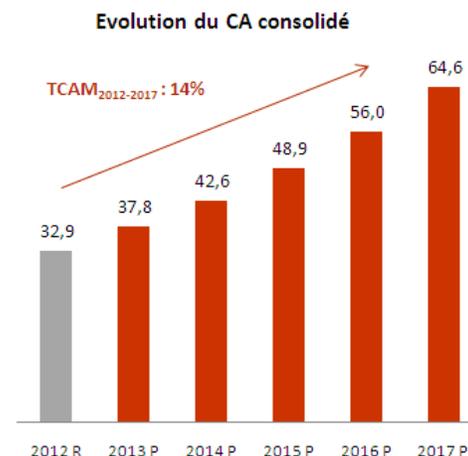
Business Plan du groupe

- Au niveau consolidé, le groupe affichera un taux de croissance annuel de 14% sur la période prévisionnelle.
- Le taux de marge brute s'améliorera légèrement d'année en année pour se stabiliser autour de 28%.
- L'EBITDA du groupe affichera un taux de croissance annuel de 19% sur la période 2012-2017.

En MDT	2012 R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Chiffre d'affaires	32,9	37,8	42,6	48,9	56,0	64,6
Variation		15%	13%	15%	14%	15%
Marge brute	9,0	10,3	11,7	13,6	15,6	18,1
Taux de marge brute	27,2%	27,2%	27,4%	27,8%	27,9%	28,1%
EBITDA	4,5	5,2	6,3	7,6	8,9	10,7
Marge d'EBITDA	13,6%	13,8%	14,7%	15,6%	16,0%	16,6%
Résultat net part du groupe	1,7	3,2	3,8	4,9	6,0	7,3
Variation		89%	17%	29%	22%	22%
Taux de marge nette	5,2%	8,5%	8,9%	10,0%	10,7%	11,3%

Résultat net retraité	1,7	2,7	3,8
		61%	38%

*Résultat net de 2013 retraité de la cession de titres en Bourse issus de la restructuration (0.5MDT)



Réalisations de la société MPBS au 31/10/2013

- A fin octobre 2013, les réalisations financières de MPBS sont en ligne avec les prévisions du Business Plan, et ce, malgré le retard enregistré au niveau de l'augmentation de capital.

	31/10/2012	31/10/2013	Var	En % du Budget annuel
Revenus	22 935	26 673	16%	85%
Marge Brute	5 775	6 974	21%	85%
Taux de marge brute	25,2%	26,1%		25,9%
EBITDA	3 008	3 604	20%	87%
Marge d'EBITDA	13,1%	13,5%		13,1%
Résultat net avant impôt	1 567	2 164	38%	82%



Evaluation

- L'évaluation a été réalisée sur la base du business plan consolidé 2013-2017.
- Quatre méthodes ont été utilisées :

Valeur Centrale (Pre Money)	
DCF	26,6
EVA	28,9
Goodwill	27,6
Comparables	31,7
Moyenne	28,7

Calcul du WACC	
Taux sans risque	6,3%
Prime de risque	7%
Beta non endetté	1,02
Gearing	96%
Beta endetté	1,71
Coût des capitaux propres	18,3%
Coût de la dette	7,0%
WACC	11,7%

- Une décote d'introduction de 10,13% a été appliquée pour aboutir à une valorisation pre money de 25.8 MDT correspondant à un prix unitaire de 6,000 DT / action.

	2012e	2013e	2014e
	Pre money	Post money	
VE/EBITDA	8,0	7,1	6,0
P/E	15,1	13,4	9,7
P/B	2,5	1,5	1,4
Yield	2,5%	3,3%	3,8%

PER₂₀₁₃ ajusté de la plus value de cession. Le PER₂₀₁₃ facial est de 11.4x

Répartition de l'Offre

- L'introduction en Bourse de MPBS se fera à travers une augmentation de capital portant sur une levée de 11.1 MDT : émission de 1.850.000 nouvelles actions au prix unitaire de 6 DT.
- Cette augmentation de capital sera placée dans le cadre d'une OPF, répartie en 4 catégories :

Catégorie	Montant en DT	Nombre d'actions	Répartition en % du capital
Catégorie A Personnel du Groupe MPBS	370 200	61 700	1,00%
Catégorie B Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres que les Institutionnels sollicitant au minimum 160 actions et au maximum 3 300 actions	2 100 000	350 000	5,69%
Catégorie C Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères autres que les Institutionnels sollicitant au minimum 3 301 actions et au maximum 30 750 actions	3 000 000	500 000	8,13%
Catégorie D Institutionnels locaux et/ou étrangers sollicitant au minimum 8 300 actions et au maximum 307 500 actions	5 629 800	938 300	15,26%
Total	11 100 000	1 850 000	30,08%

- Parallèlement à cette OPF, la société HABITAT cèdera ses 122.245 actions MPBS au prix unitaire de 6 DT, soit un montant global de 733 mDT (2% du capital après augmentation). Ce montant sera placé dans le cadre d'un placement privé, centralisé par Tunisie Valeurs.