

# SOTIPAPIER

Introduction sur le marché principal



Souscriptions du  
04 mars au 11 mars 2014 inclus

03 mars 2014

# Sommaire

## **1. Présentation de la SOTIPAPIER**

2. Eléments financiers historiques

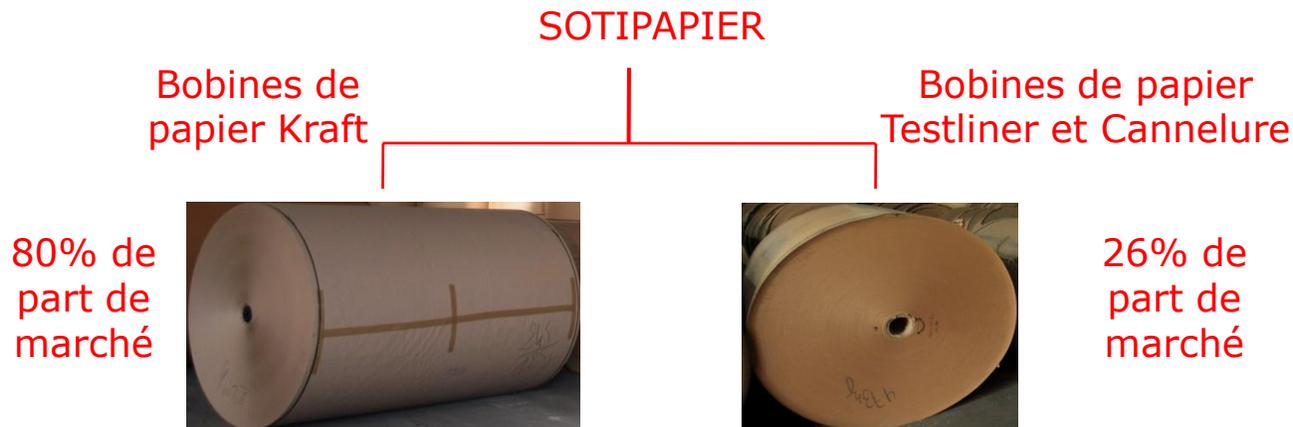
3. Stratégie de Développement et Business Plan

4. Evaluation

5. Répartition de l'Offre

# Le leader du papier en Tunisie

- Créée en 1981, la SOTIPAPIER est le leader incontestable du papier en Tunisie
- La société produit deux types de papiers :
  - Le papier Kraft : pour les sacs de ciment
  - Le papier Test Liner & Cannelure : pour les cartons d'emballage
- Courant 2012, les actionnaires fondateurs de la SOTIPAPIER ont ouvert le capital de l'entreprise à des sociétés gérées par SWICORP



# Sommaire

1. Présentation de la SOTIPAPIER

**2. Éléments Financiers Historiques**

3. Stratégie de Développement et Business Plan

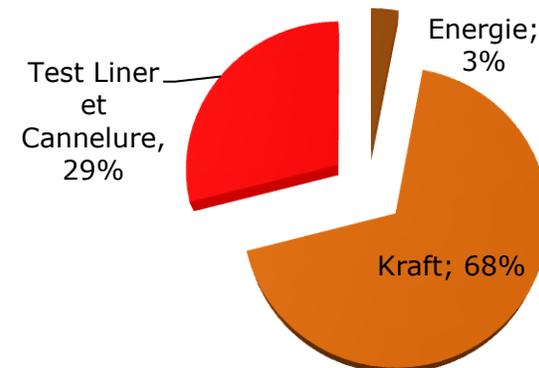
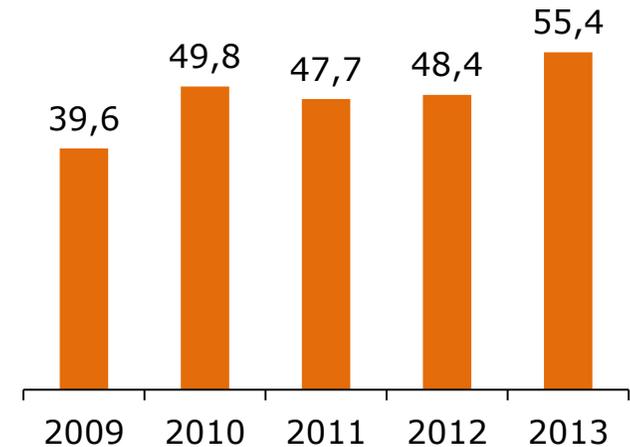
4. Evaluation

5. Répartition de l'Offre

# Croissance du CA de +40% depuis 2009

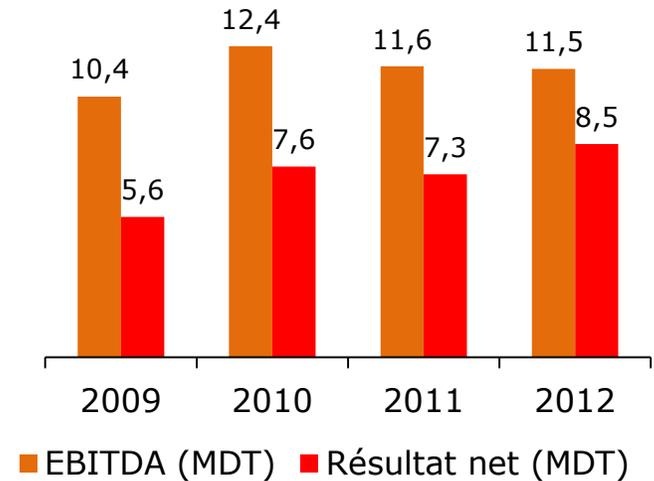
- Malgré le contexte économique des trois dernières années, l'activité de la SOTIPAPIER a globalement bien résisté
- La baisse du chiffre d'affaires en 2011 s'explique par certaines difficultés d'approvisionnement sur le marché local ainsi que par l'arrêt des exportations vers la Libye
- Aux côtés de l'activité centrale de papier, la SOTIPAPIER produit également de l'électricité à travers un mécanisme de cogénération installé depuis 2007

Evolution du Chiffre d'Affaires (MDT)



# Faible endettement et une génération importante de cash

- La SOTIPAPIER utilise principalement de la pâte à papier pour la production de Kraft. Elle est par conséquent exposée à la volatilité du prix de la pâte mais également au glissement du Dinar par rapport à l'Euro et au Dollar.
- La société tente de répercuter partiellement, à la hausse comme à la baisse, cette volatilité sur ses prix de vente, ce qui lui permet globalement de stabiliser ses marges.
- La SOTIPAPIER a une forte capacité à générer des cash flows. Son bilan est peu endetté et ses niveaux de rentabilité appréciables.



2012	
Dette nette (MDT)	2
Fonds propres (MDT)	33
Gearing	6%
ROCE	25%
ROE	35%

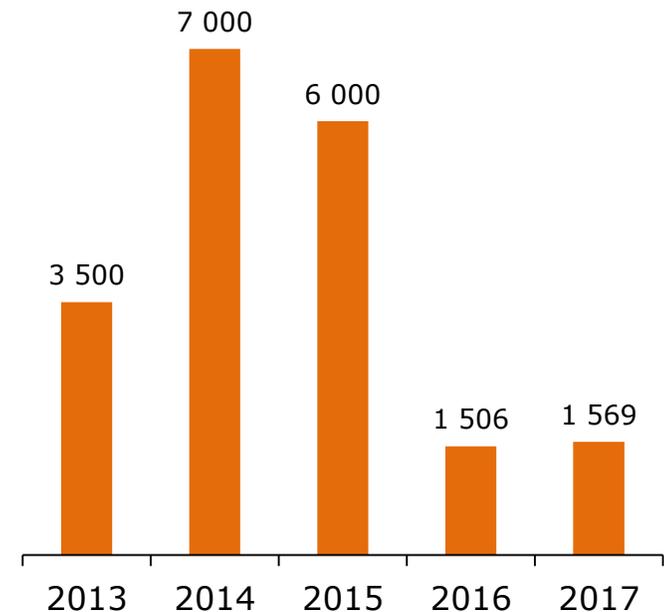
# Sommaire

1. Présentation de la SOTIPAPIER
2. Eléments Financiers Historiques
- 3. Stratégie de Développement et Business Plan**
4. Evaluation
5. Répartition de l'Offre

# Une stratégie axée sur l'amélioration de la qualité et de la productivité

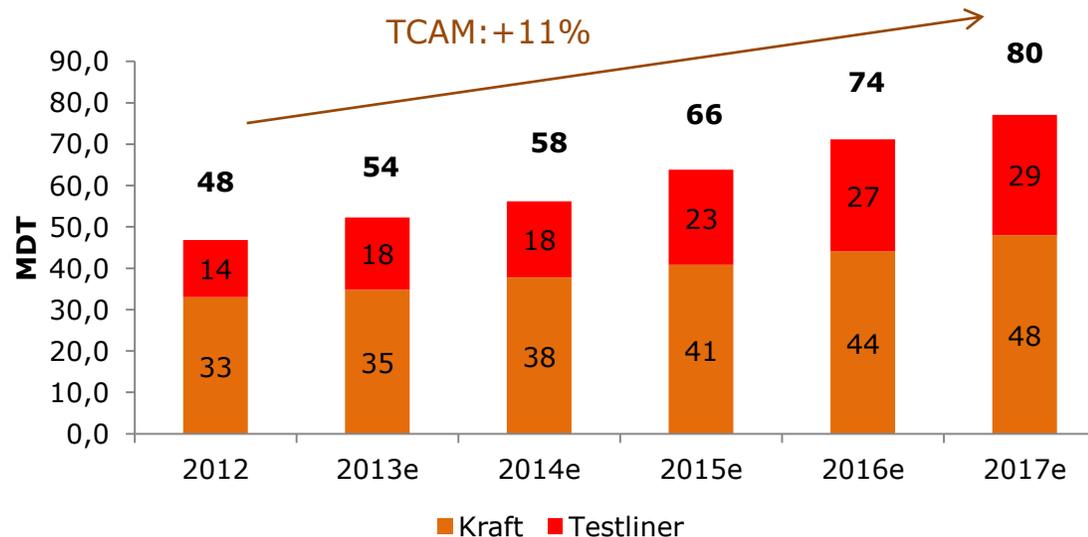
- Le management de la SOTIPAPIER a mis en place un vaste plan d'investissement sur la période 2013-2017, totalisant 20 MDT
- Le développement de la SOTIPAPIER sera plutôt axé sur la croissance organique en raison du potentiel inexploité sur le marché. Les investissements engagés permettront de :
  - Améliorer la qualité des produits existants et développer de nouveaux produits
  - Réaliser des économies de coûts en augmentant la productivité des machines et en réduisant la consommation d'énergie

**Investissements prévisionnels (MDT)**



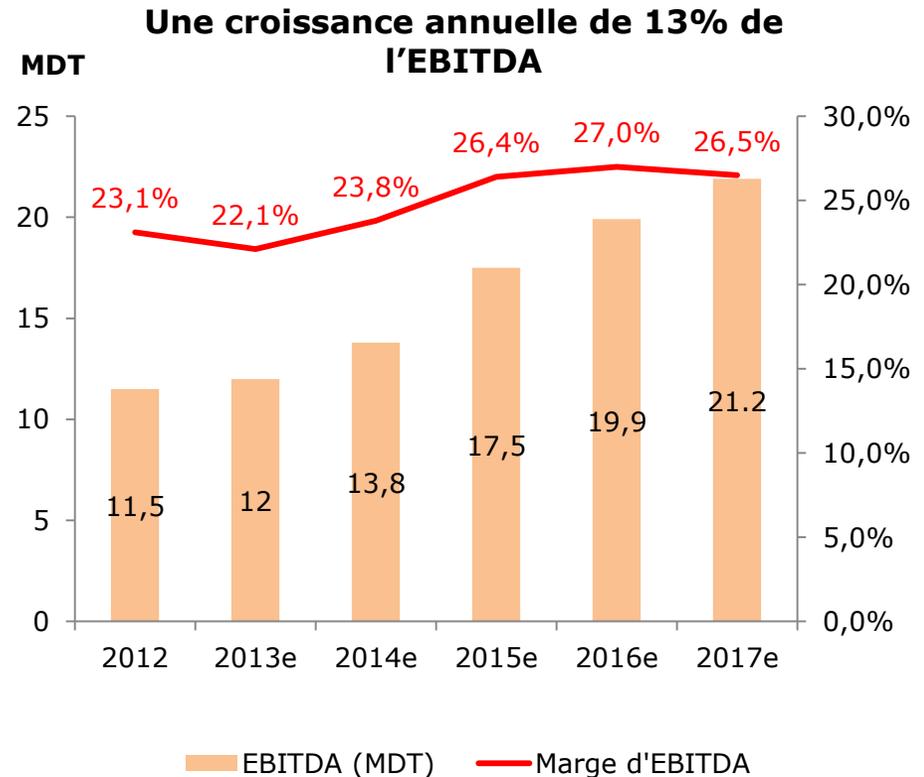
# Un TCAM de 11% des ventes prévu à fin 2017

- Soutenue par ces investissements, la SOTIPAPIER afficherait une croissance annuelle de 11% de son chiffre d'affaires :
  - +8% pour le Kraft, en rapport avec la demande croissante sur le marché du ciment en Tunisie
  - +16% pour le Test Liner & Cannelure avec le développement de nouveaux produits et l'amélioration des produits existants



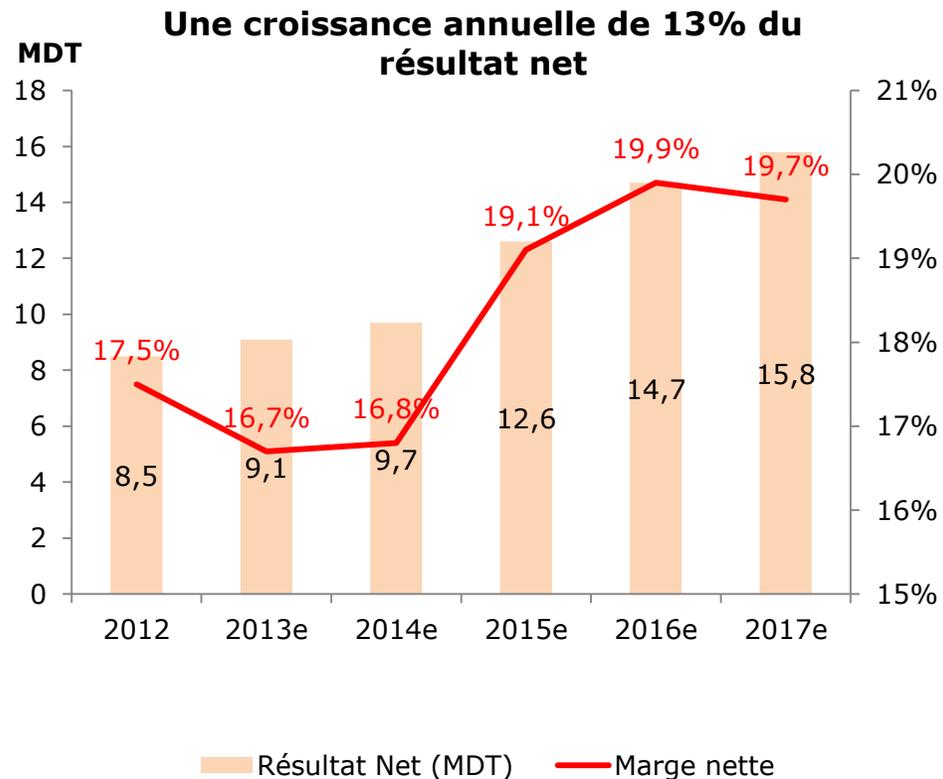
# Une amélioration progressive des marges prévue sur les prochaines années

- Du côté des marges, l'amélioration de la qualité des produits et le développement de produits, à plus forte valeur ajoutée, le taux de marge brute de la SOTIPAPIER atteindra les 41% d'ici 2017.
- Compte tenu du changement progressif du mix produit et l'optimisation des charges de production, la marge d'EBITDA s'améliorera progressivement pour atteindre 26.5% à fin 2017.



# Une augmentation attendue de la rentabilité

- Forte de sa capacité à générer des cash flow, la SOTIPAPIER ne devrait pas mobiliser des ressources financières externes pour boucler son schéma de financement
- Très peu de charges financières donc et une capacité bénéficiaire qui demeurera solide



# Sommaire

1. Présentation de la SOTIPAPIER
2. Eléments Financiers Historiques
3. Stratégie de Développement et Business Plan
- 4. Evaluation**
5. Répartition de l'Offre

# Une valorisation à TND 5 par action

- L'évaluation de la SOTIPAPIER a été faite sur la base du Business Plan 2013-2017.
- Trois méthodes ont été utilisées :

Méthode	Valorisation (MDT)
DCF	109,6
Bates	133,8
Comparables	119,5
<b>Moyenne</b>	<b>121,0</b>
<b>Valorisation d'introduction</b>	<b>119,750</b>

- Une légère décote a été proposée fixant le prix d'introduction à 5.000 DT

Paramètres du WACC	
Taux sans risque	6.29%
Prime de risque	6.51%
Beta non endetté	0.92
Beta endetté	0.98
Coût des capitaux propres	12.60%
Coût de la dette	5.50%
<b>WACC</b>	<b>12%</b>

# Sommaire

1. Présentation de la SOTIPAPIER
2. Eléments Financiers Historiques
3. Stratégie de Développement et Business Plan
4. Evaluation
- 5. Répartition de l'Offre**

# Une cession de 40% du capital

- L'introduction de la SOTIPAPIER se fera à travers une cession de titres portant sur 40% du capital.
- Le montant de l'opération sera placé comme suit :
  - Une OPF de 7.9 MDT
  - Un placement global de 32.5 MDT
  - Et un placement privé de 7.5 MDT

	Catégorie	Nombre d'actions	Montant en DT
Catégorie A	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères et institutionnels tunisiens et/ouétrangers sollicitant au minimum 600 actions et au maximum 6000 actions	580 000	2 900 000
Catégorie B	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères et institutionnels tunisiens et/ouétrangers sollicitant au minimum 6000 actions et au maximum 6001 actions et au maximum 119 750 pour les non institutionnels et 1 000 000 pour les institutionnels	1 000 000	5 000 000
<b>Total</b>		<b>1 580 000</b>	<b>7 900 000</b>



**Merci pour votre attention**

**SOTIPAPIER**

**SOTIPAPIER SA au capital de 23 950 000 DT – RC N° BC195911996 – MF : 013751D/A/M/000**

Siège social : 13 rue Ibn Abi Dhiaf, Z.I Saint Gobain, Mégrine Riadh 2014 – Tél : +216 71 434 957 – Fax : +216 71 429 256 –  
sotipapier.tunis@sotipapier.com

Usine : Belli Village, 8022 Nabeul - Tél : +216 72 200 120 – Fax : +216 72 200 411 – sotipapier.belli@sotipapier.com

**[www.sotipapier.com](http://www.sotipapier.com)**