

The background features a stylized illustration of a hand holding a coin, overlaid on a faint line chart with a grid. The chart has a vertical axis with values 100, 150, and 200, and a horizontal axis with years 2007 and 2008. A plus sign is located in the top right corner of the chart area.

Introduction de la SOPAT sur le marché alternatif

**Augmentation de capital par l'émission de
522 742 nouvelles actions à 11 DT
soit 26,14% du capital**

**Période de Souscription
Du 3 Décembre 2007 au 15 Décembre 2007**

Le Marché alternatif

Transparence	Conditions d'accès	Listing Sponsor	Diffusion du Capital
<ul style="list-style-type: none">▪ Mêmes obligations▪ Prospectus▪ Périodicité de l'information du public▪ Gouvernance	<p>Moins contraignantes</p> <p>Pas d'exigence de résultat bénéficiaire</p> <p>Pas d'exigence d'ancienneté</p> <p>Pas d'exigence de distribution de dividendes</p>	<ul style="list-style-type: none">▪ Assiste la société lors de l'introduction▪ Accompagne la société à remplir ses obligations pendant au moins 2 ans▪ S'assure de la véracité des informations communiquées par la société	<ul style="list-style-type: none">▪ Offre Publique de Souscription▪ Minimum de 10% du capital ou minimum de 1 million dans le public▪ Minimum de 100 actionnaires ou 5 institutionnels

Objectifs de l'Ouverture

1. Financer un programme d'investissement
2. Accroître la notoriété de la société
3. Améliorer la gouvernance de la société
4. Réduire le niveau de dettes
5. Stimuler la croissance avec de nouvelles sources de financement

Dates en Bref

1987

Constitution
de la SOPAT
sous forme
d'une SARL

1990

Entrée en
exploitation
et création
de SOPAT
SA

1996-1997

Filialisation
de la société
par Création
de

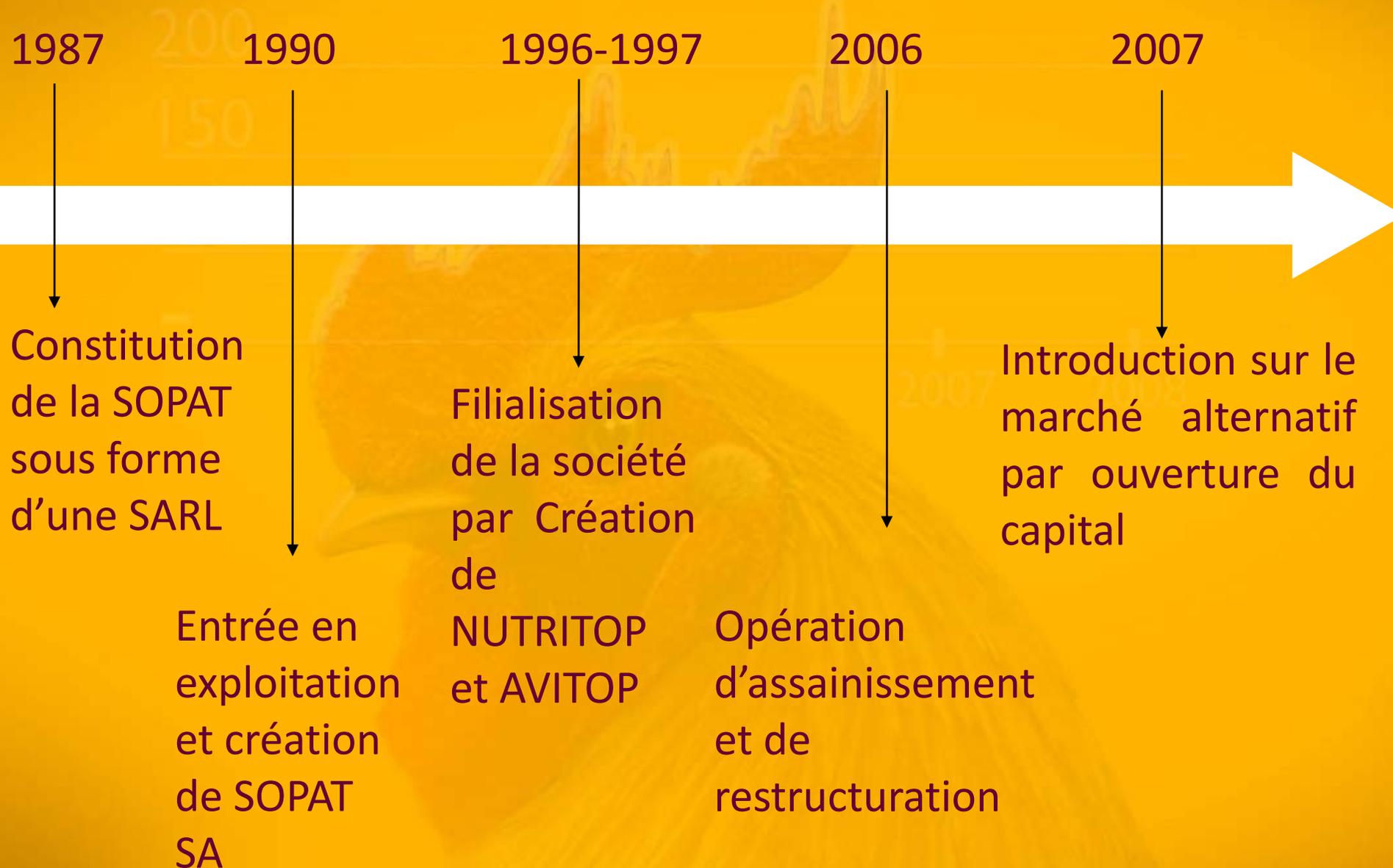
NUTRITOP
et AVITOP

2006

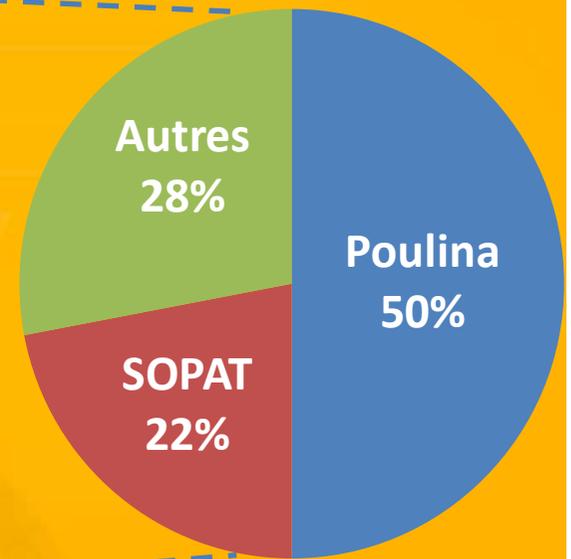
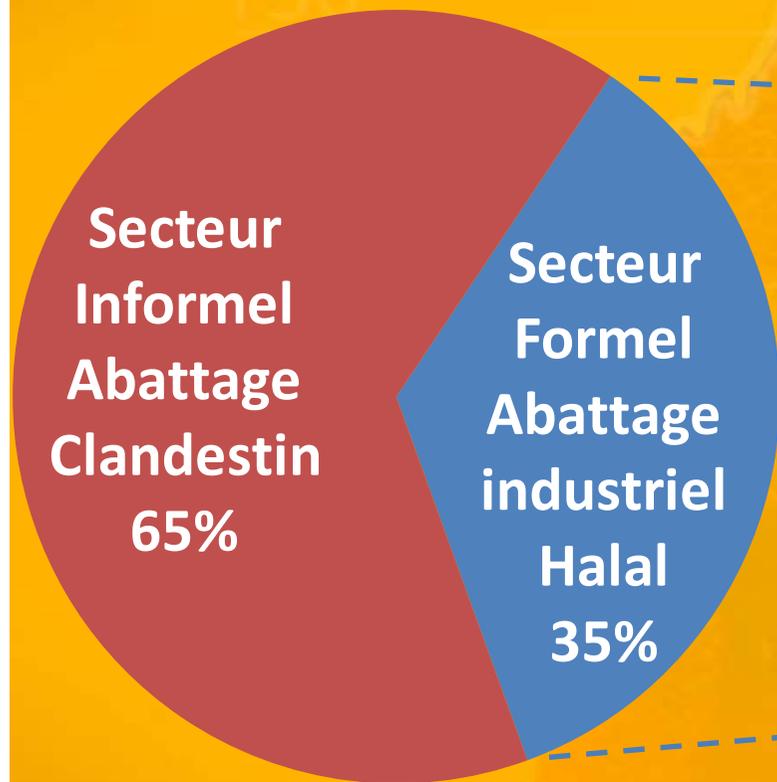
Opération
d'assainissement
et de
restructuration

2007

Introduction sur le
marché alternatif
par ouverture du
capital



Marché

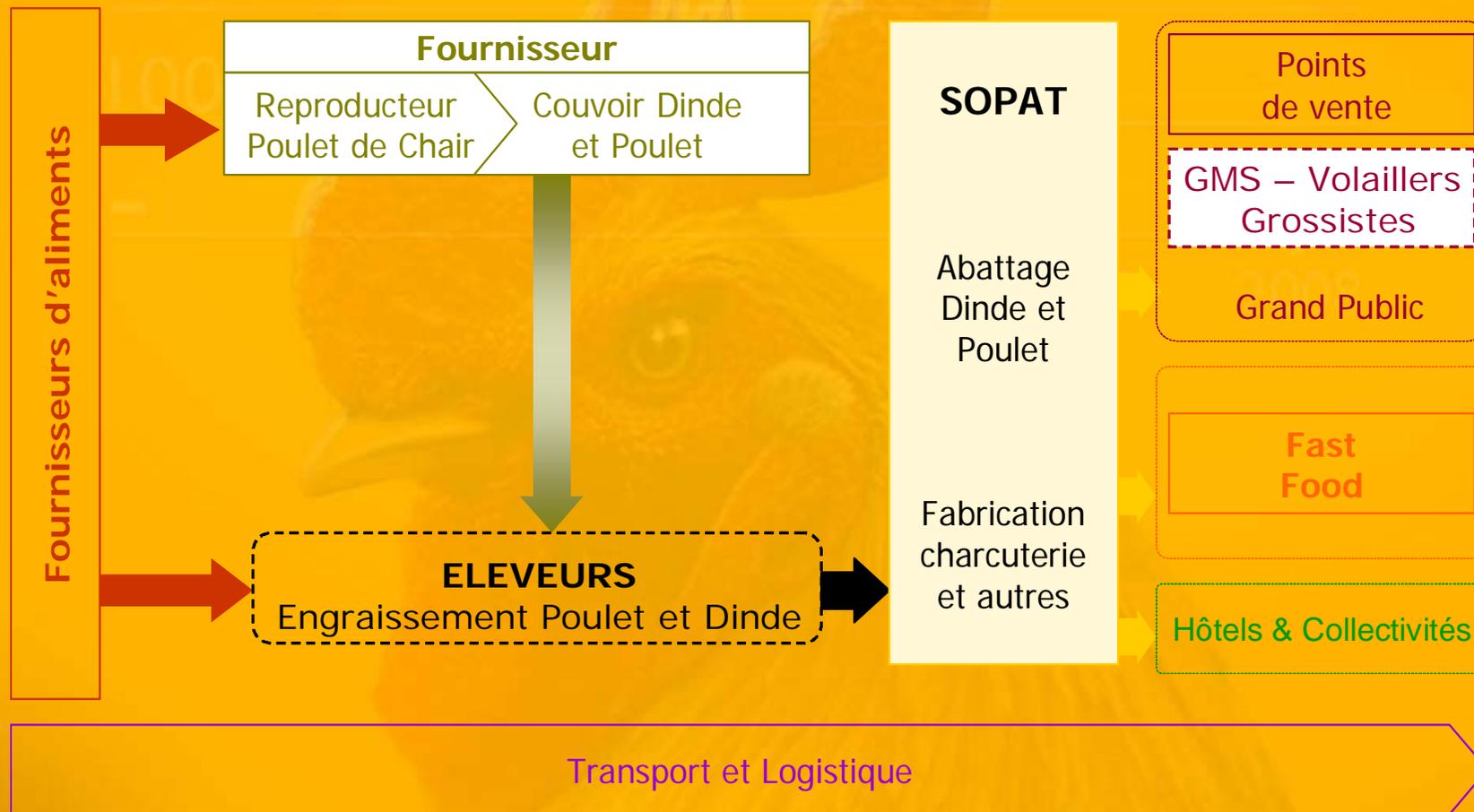


Chiffres clefs

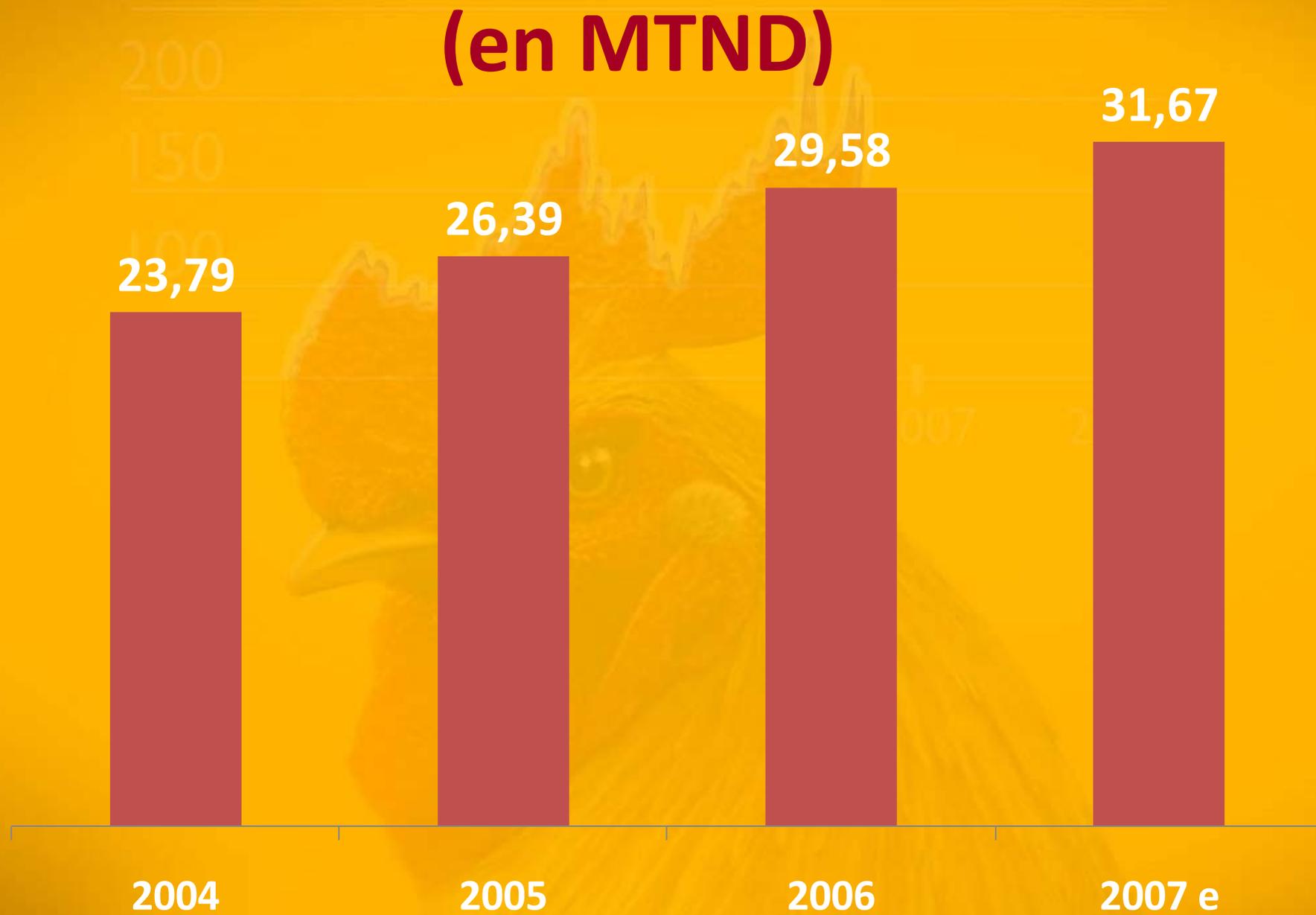


Capital social	7,4 MTND
effectif	314
Production	
Poulets	3,8 m tonnes
Dindes	4,0 m tonnes
produits élaborés	1,3 m tonnes
Chiffre d'affaires 2006	29,6 MTND
Résultat net 2006	1,81 MTND

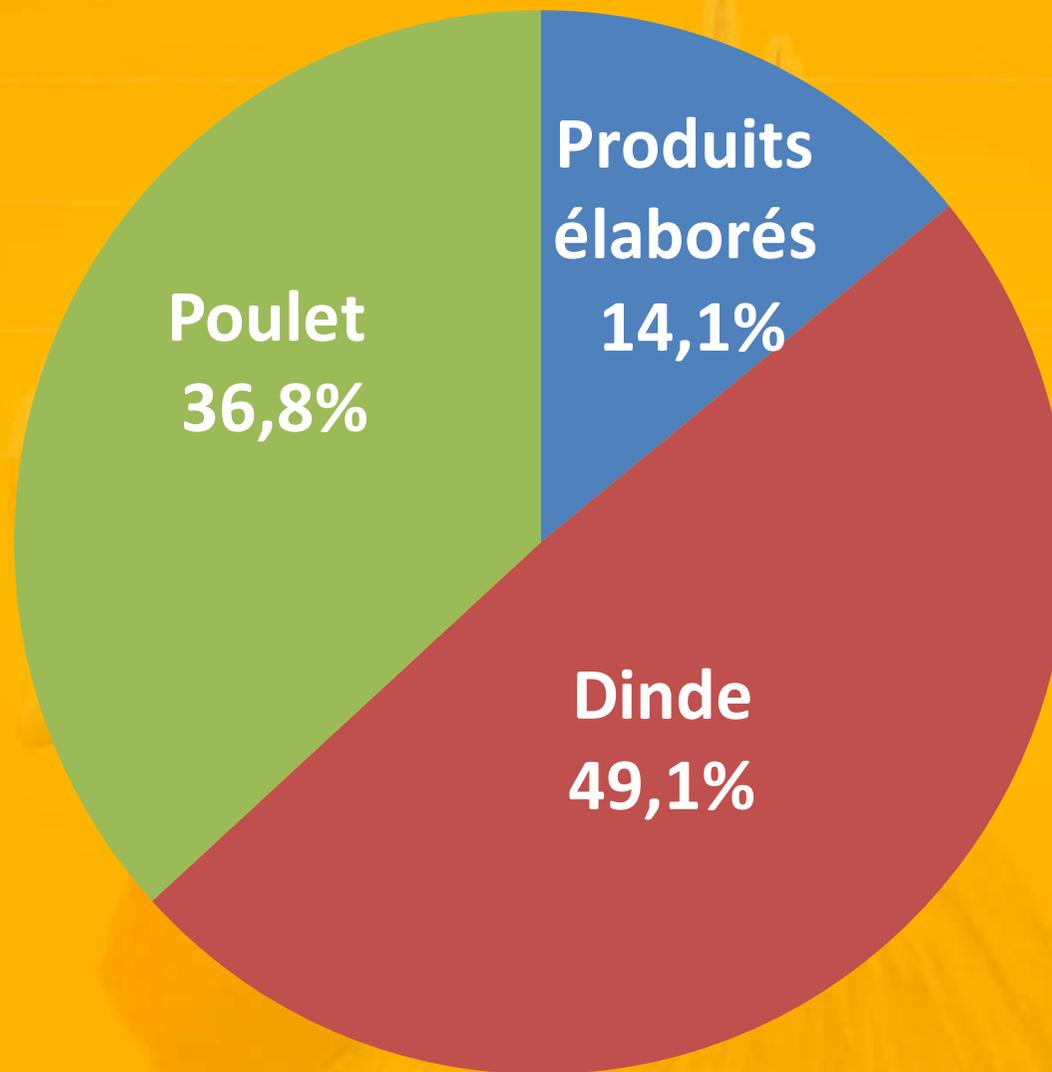
Description de la chaine de valeur ajoutée



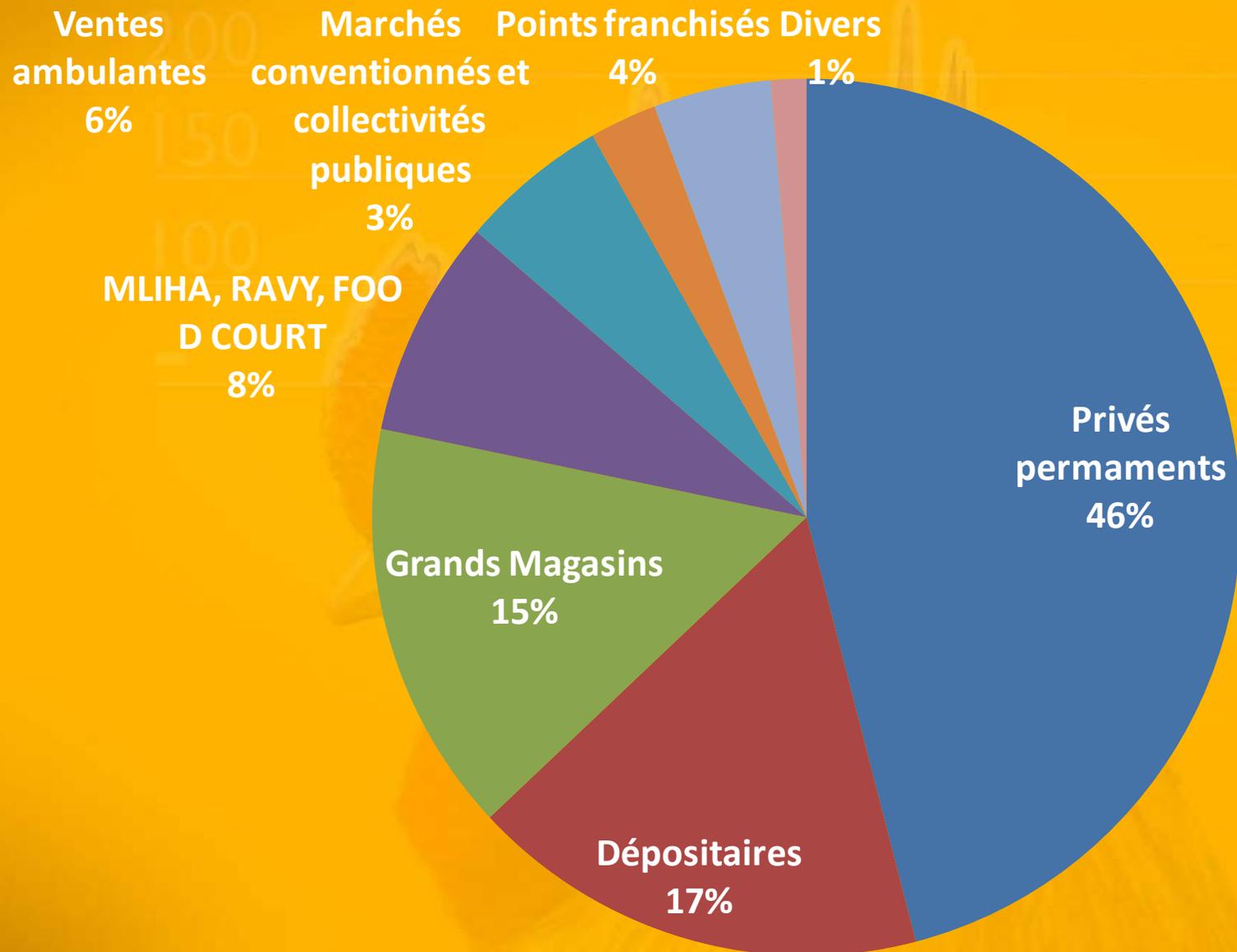
Evolution des ventes (en MTND)



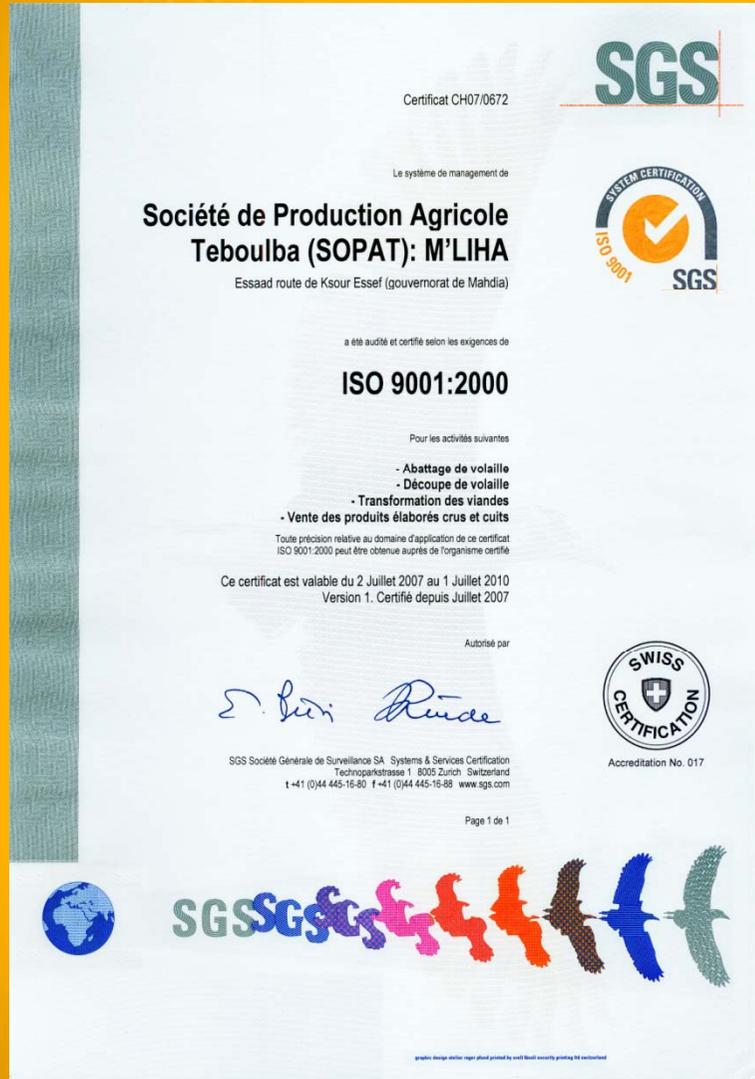
Répartition du Chiffre d'Affaires 2006



Répartition des ventes 2006 par client



Certifications



Etat de Résultat (en MTND)

Année	2 004	2 005	2 006
Chiffre d'affaires	23,8	26,4	29,6
Taux de croissance		10,9%	12,1%
Marge sur coût matière	6,8	5,1	6,4
Taux de marge	28,8%	19,5%	21,6%
EBIT	1,4	0,8	1,9
Marge d'exploitation	5,8%	3,1%	6,4%
Résultat net	0,3	-0,5	1,8
Marge nette	1,3%	-2,0%	6,1%

Stratégie de Développement

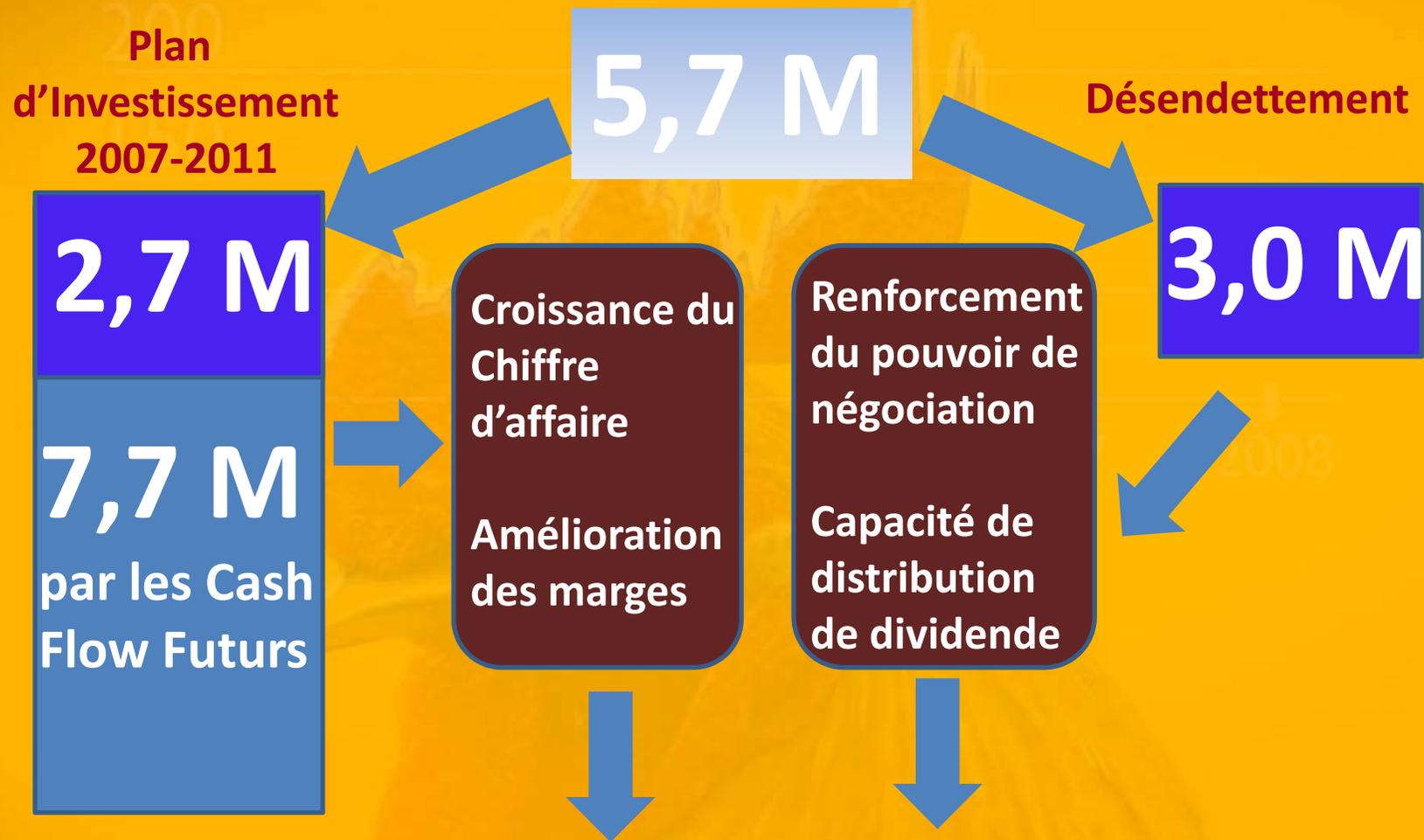
Trois axes

Consolidation de la ligne Poulet
Suite à la conversion réglementée de l'abattage traditionnel vers l'abattage industriel halal

Développement de la ligne Dinde
Par l'augmentation du taux d'intégration de l'activité

Croissance des produits à forte valeur ajoutée
Par la mise en place d'un budget de communication et d'une force de ventes dédiée

Utilisation des Fonds



Création de Valeurs pour l'actionnaire

Gouvernance

Systeme d'information

Création d'un Comité
permanent d'audit

Implantation d'un
système ERP

Mise à jour régulière
du manuel de
procédures

Systeme de Direction

Deux postes au
conseil

d'administration pour
les minoritaires

Création d'un comité
exécutif

Analyse SWOT



Forces

- Une bonne position
- Une large gamme innovante sur les produits élaborés
- Une bonne expérience sur l'ensemble de la chaîne de valeur
- Certification ISO 9001 et ISO 22000
- Maîtrise et contrôle du processus de production
- Conformité aux normes d'hygiène et de standards internationaux

Faiblesses

- Une trésorerie déficitaire
- Une structure financière endettée
- Absence d'un budget de marketing et de commercialisation faute de moyen financier
- Disparité de part de marché par rapport au leader du marché

Opportunités

- Développement des chaînes de Fast Food
- Augmentation de la demande des produits à forte marge
- Développement du paysage de la distribution en Tunisie
- Amélioration du niveau de vie des tunisiens
- Pénétration du créneau du HALAL en Europe
- L'application du cahier de charge relatif à l'abattage de volailles

Menaces

- Concurrence de plus en plus exigeante en matière de qualité
- Des normes et des standards d'hygiène de plus en plus intensifiés
- La menace des maladies émergentes en aviculture

Hypothèses du Business Plan

Poulet

Croissance du CA de 10%, puis de 5%

Marge brute de 17%

Dinde

Croissance du CA de 10%

Marge brute de 27% puis de 30%

Produits Elaborés

Croissance du CA de 15%

Marge brute de 60%

Prix de vente stables à leurs niveaux de 2006 pendant les années du Business Plan pour les trois familles de produits

Business Plan (en MTND)

Année	2 006	2007 e	2008 p	2009 p	2010 p	2011 p
Chiffre d'affaires	29,6	31,7	35,0	38,8	42,9	46,7
Taux de croissance	12,1%	7,1%	10,6%	10,7%	10,7%	8,9%
Marge sur coût matière	6,4	7,6	8,5	10,0	11,2	12,4
Taux de marge	21,6%	24,1%	24,2%	25,9%	26,1%	26,5%
EBIT	1,9	2,1	2,8	3,8	4,6	5,4
Marge d'exploitation	6,4%	6,8%	8,0%	9,9%	10,7%	11,6%
Résultat net	1,8	1,1	2,5	3,6	4,5	4,9
Marge nette	6,1%	3,3%	7,1%	9,4%	10,6%	10,4%

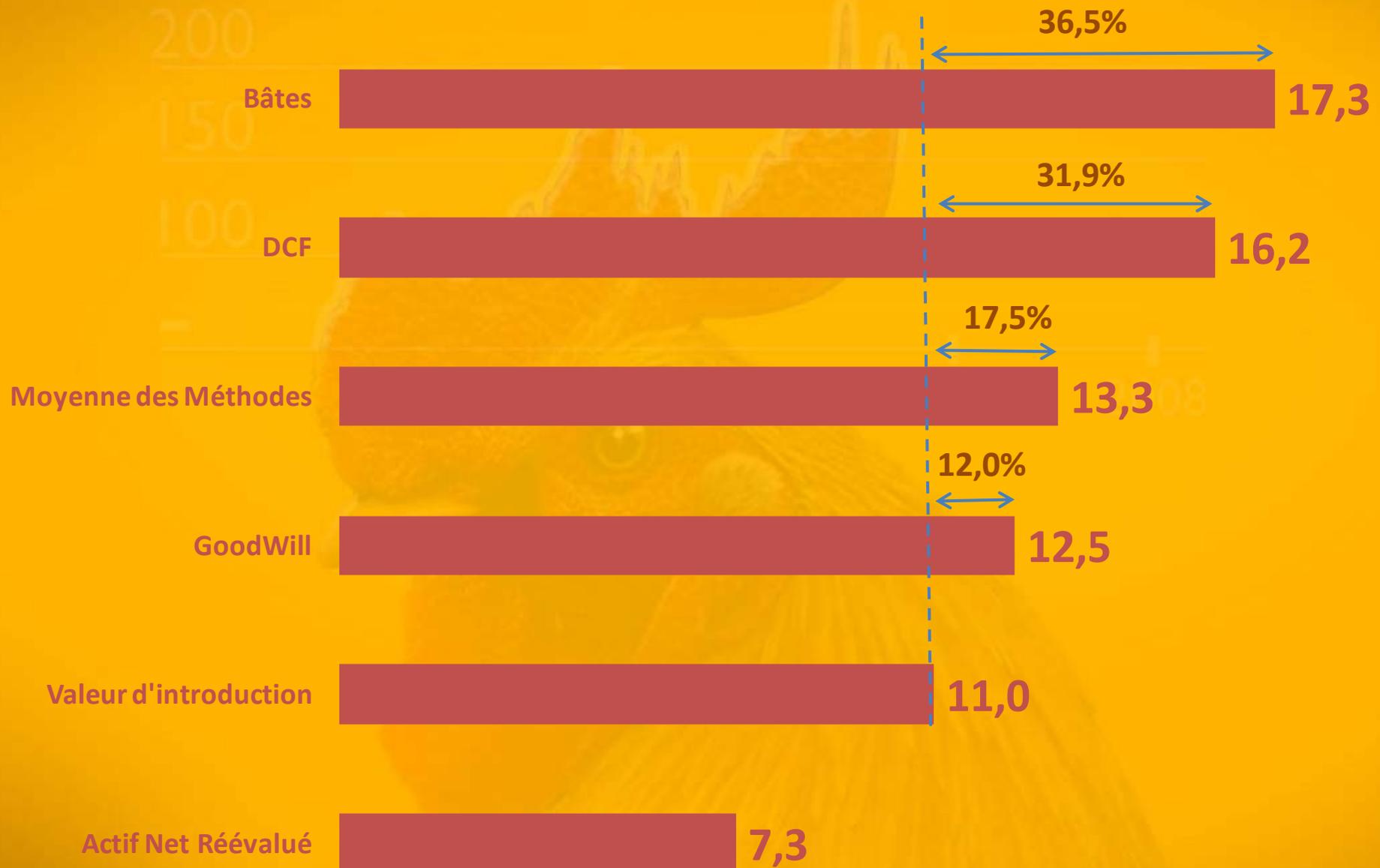
Coût des fonds propres

- Le Bêta utilisé pour le calcul du coût des fonds propres a été calculé sur la base d'une moyenne arithmétique entre le Bêta sans dette (égal à 0,8) et le Bêta endetté (égal à 2,2)
- Le coût des fonds propres passera de 16,55% en 2007 à 11,88% en 2011
- Le coût moyen pondéré des capitaux investis (WACC) passera de 12,38% en 2007 à 11,85% en 2011

Les méthodes d'évaluation utilisées

- Méthode de l'actif net
- Méthode du Goodwill
- Méthode des Discounted Cash-Flows
- Méthode de Bâtes

Valeur de la Société



Motivation de l'investissement

un prix intéressant qui représente une décote de 32% par rapport à la DCF et de 37% par rapport à Bâtes

Un retour sur investissement très attractif qui pourrait dépasser les 40% pour les investisseurs bénéficiant de l'avantage fiscal et les 32% pour ceux qui n'en bénéficient pas

Grâce au désendettement, qui se fera par les fonds fraîchement injectés, la SOPAT sera dans la capacité de distribuer 50% de son résultat.

Le passage de la SOPAT, dans un horizon de trois ans, du marché alternatif au marché central permettra au titre une fois logé d'avoir un comportement plus efficient et d'évincer le risque de non liquidité

Motivation de l'investissement (suite)

Plus de visibilité sur le secteur suite à la mise en place du nouveau cahier de charge

Fort potentiel de développement des chaînes de Fast-Food à base de viande blanche

Opportunités de conquérir les marchés limitrophes par le biais de l'export

Possibilité de développement régional de la société, dont le business plan ne tient pas compte

Quelques indicateurs

- Résultat attendu en 2008 : 2.5 MDT
- PAY OUT: 50%
- Dividende espéré : 0.620 DT
- Prix d'introduction de 11 DT
- Soit un Dividende yield de 5.6%, largement supérieur à la moyenne du marché
- ROE en 2008 de 19,28%, supérieur au coût des fonds propres
- PER attendu en 2009 de 8.8

Mode de Répartition

5,7 M 522 742 actions

1,7 M

156 823 actions

**Pour les
demandes
de moins de
10.000
actions**

1,0 M

91 480 actions

**Pour les
demandes
entre 10.000
et 45.000
actions**

3,0 M

274 439 actions

**Pour les
demandes de
plus de 45.000
actions**

Mode proportionnel

Max de 10.000 actions pour les non institutionnels

Max de 100.000 actions pour les institutionnels