

# MAXULA BOURSE

Rue du Lac Lemman, Centre Nawrez, 1053 Les Berges du Lac  
Tél: (+216 71) 960 530  
Fax: (+216 71) 960 565

Introduceur

# MAXULA CAPITAL

Rue du Lac Windermere, Emerald Palace, 1053 Les Berges du Lac  
Tél: (+216 71) 963 116  
Fax: (+216 71) 963 302

Évaluateur



Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad, Les Berges Du Lac  
Tél. (+216 71) 139 500  
Fax : (+216 71) 656 299

Listing Sponsor



**Activité**  
**Réalisations et perspectives**  
**Évaluation Financière**  
**Structure de l'Offre**

AOÛT 2015

## PLAN

- **Présentation de la société OfficePlast**
- **Analyse financière rétrospective (2009-2014)**
- **Analyse financière prévisionnelle (2015-2019)**
- **Évaluation de la société OfficePlast**
- **Structure de l'Offre**

## PLAN

- **Présentation de la société OfficePlast**
- Analyse financière rétrospective (2009-2014)
- Analyse financière prévisionnelle (2015-2019)
- Évaluation de la société OfficePlast
- Structure de l'Offre

## Activité de la société



- La société OFFICEPLAST a été fondée en 2006, sous la forme d'une Société Anonyme partiellement exportatrice, par son actuel Président Directeur Général M. Yassine ABID, en partenariat avec des industriels Français.
- OFFICEPLAST opère dans le secteur des industries Plastiques et s'est spécialisée dans la fabrication des fournitures bureautiques et scolaires, ainsi que la fabrication d'articles en matières plastiques.
- Les principales matières premières transformées sont le PVC, le PP et le carton. OFFICEPLAST s'approvisionne également en colle, rivets, oeillets et accessoires.

## Localisation

- L'usine de la société s'est installée à Béja dans la Z.I.2 de Mdjez El Beb, zone de développement régional, sur deux terrains d'une superficie de 3 200 m<sup>2</sup> et de 2 780 m<sup>2</sup>, comportant des locaux de production, de stockage et des bureaux à usage administratif.



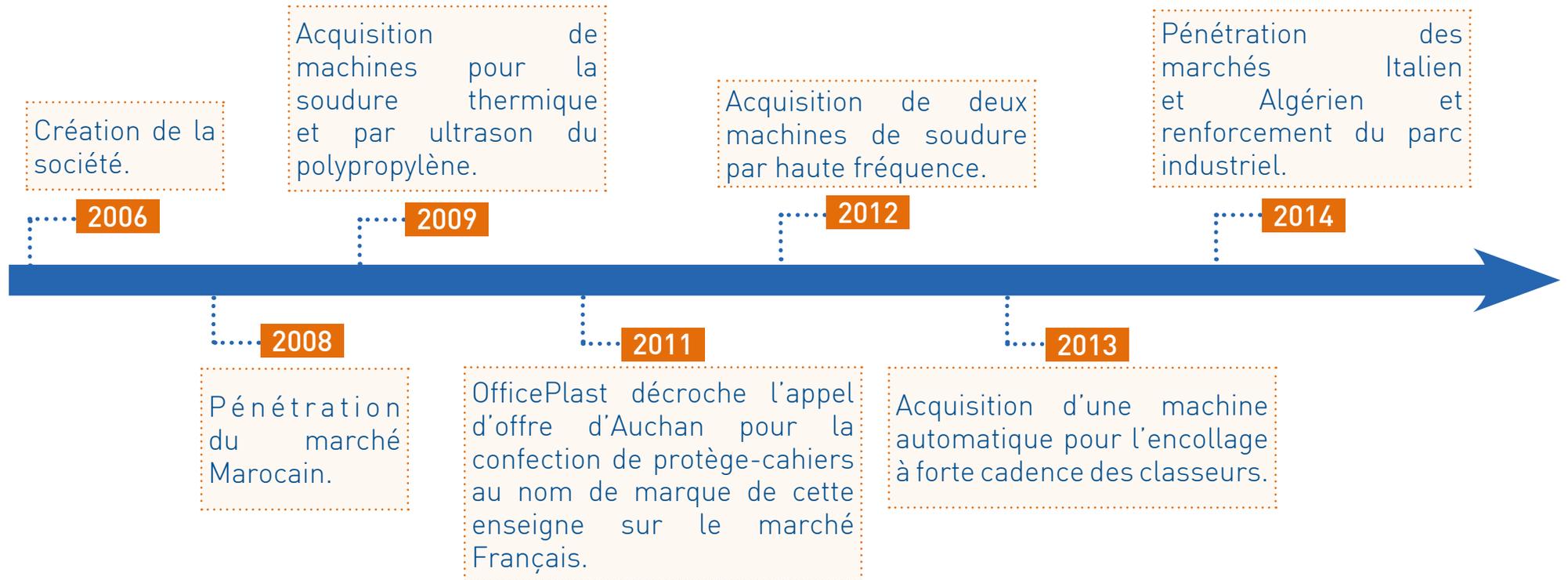
## Structure de Capital



### Structure actuelle de l'actionariat de la société OfficePlast

|                                      | NOMBRE D' ACTIONS ET DE DROITS DE VOTE | MONTANT EN DINARS | % DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE |
|--------------------------------------|--|-------------------|------------------------------------|
| M. Yassine ABID                      | 1 813 008                              | 1 813 008         | 45,33%                             |
| ATD SICAR                            | 1 333 008                              | 1 333 008         | 33,33%                             |
| GLSB                                 | 200 434                                | 200 434           | 5,01%                              |
| M. Mourad MATMATI                    | 192 087                                | 192 087           | 4,80%                              |
| M. Laurent BRIGNONE                  | 197 940                                | 197 940           | 4,95%                              |
| Mme Valérie Lucette Josette BRIGNONE | 197 940                                | 197 940           | 4,95%                              |
| Mme Annie Lucette Gabrielle SEIGLE   | 43 252                                 | 43 252            | 1,08%                              |
| M. Michel Edmond COURTY              | 22 331                                 | 22 331            | 0,56%                              |
| <b>Total</b>                         | <b>4 000 000</b>                       | <b>4 000 000</b>  | <b>100,00%</b>                     |

## Dates clés



## Produits OfficePlast

**4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS**

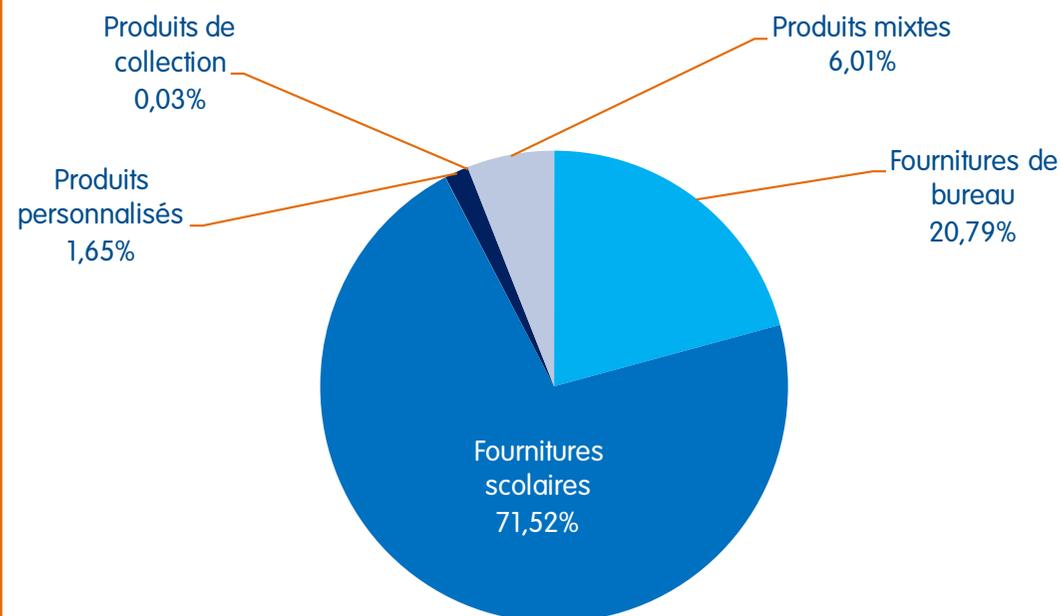
**Fournitures scolaires**

**Fournitures de bureau**

**Produits personnalisés**

**Produits de collection**

Répartition du chiffre d'affaires par familles de produits, 2014



## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

Produits personnalisés

Produits de collection

Protège cahiers



PC

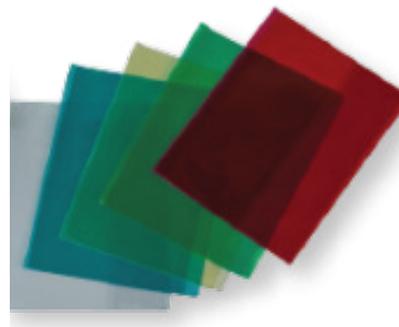


PC en PVC



PC imprimés

Protège livres



PL cristal



PL en PPR



PL en PVC

## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

Produits personnalisés

Produits de collection

### Chemises



À rabat



Imprimées



Personnalisables

### Classeurs



4 anneaux



En PPR translucide



Mini classeurs

## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

Produits personnalisés

Produits de collection

Porte documents



Personnalisables



En PPR translucides



Imprimés

Rouleaux couvre-livres



Adhésif



En PPR



En PVC

## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

Produits personnalisés

Produits de collection

### Boîtes de classement



Boîtes d'archive

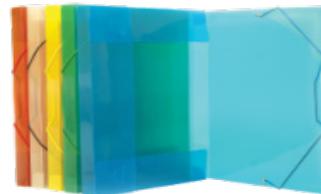


Élégance



PPR translucide

### Chemises



À rabat



À sangle extensibles



À rabat personnalisables

## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

Produits personnalisés

Produits de collection

### Classeurs



Translucides



En PPR



Personnalisables 4 anneaux

### Environnement de bureau



Porte cartes visite



Porte CD



Porte bloc double

## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

**Produits personnalisés**

Produits de collection

Gamme prestige



Porte chèquiers



Porte documents



Porte chèquiers (2)

Autres articles



Valisette



Etuis de stylos



Trieur extensible

## Produits OfficePlast

4 FAMILLES D'ARTICLES, 1 218 RÉFÉRENCES PRODUITES... POUR PLUS DE 200 CLIENTS

Fournitures scolaires

Fournitures de bureau

Produits personnalisés

Produits de collection

Gamme «Grandes Villes»



Gamme «Dual Peace»



Gamme «Dream World»



Gamme «Cartoon»



## Produits OfficePlast

### CHRONOLOGIE DE LANCEMENT DES PRODUITS OFFICEPLAST

2007

Protège cahiers écoliers, classeurs, couvres livre et des boites d'archive

2009

Protège documents et chemises à rabats en polypropylène

2010

Classeurs personnalisés et carton à dessin

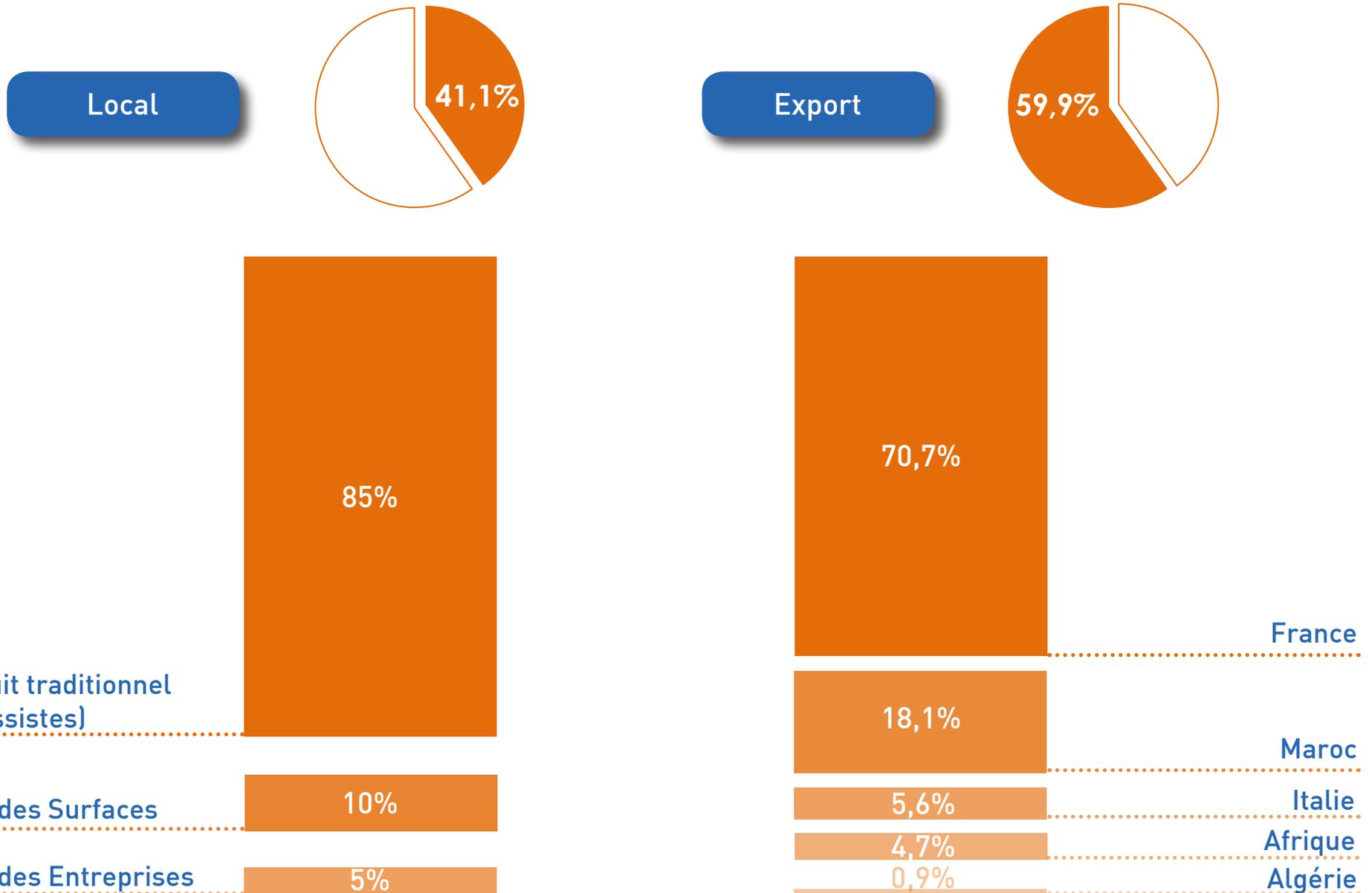
2013

Protège cahiers à rabats en PVC, protège cahiers en PP, classeurs à levier en carton et en PP et les protèges documents et classeurs en PP imprimés

2015

Pochettes perforées et pochettes coin en PP, des chemises à lamelle et des chemises à rabats cartonnées rembourrées

## Circuits de distribution



## Secteur d'activité

OFFICEPLAST opère principalement dans le domaine de la fabrication des articles scolaires et de bureau en PVC, en polypropylène. Le marché des articles scolaires et de bureau est en constante évolution, compte tenu du niveau d'alphabétisation sans cesse croissant des élèves et des étudiants et des besoins évolutifs des entreprises et des collectivités publiques pour les articles de classement.

### Tunisie

- Le marché des fournitures scolaires: Demande évaluée à 16 millions d'unités
- Le marché des fournitures de bureau: Demande évaluée à 2 millions d'unités
- Le taux d'analphabétisme est passé de 22,9% en 2004 à 18% en 2011

### Maroc

- Les importations en fournitures scolaires et bureautiques ont évolué de 24% entre 2010 et 2013
- La part des importations en provenance de la Tunisie a évolué de 10,3% à 11,7% sur la période 2010-2013
- L'effectif des écoliers (population cible d'OFFICEPLAST au Maroc) a crû de 5% entre 2010-2013

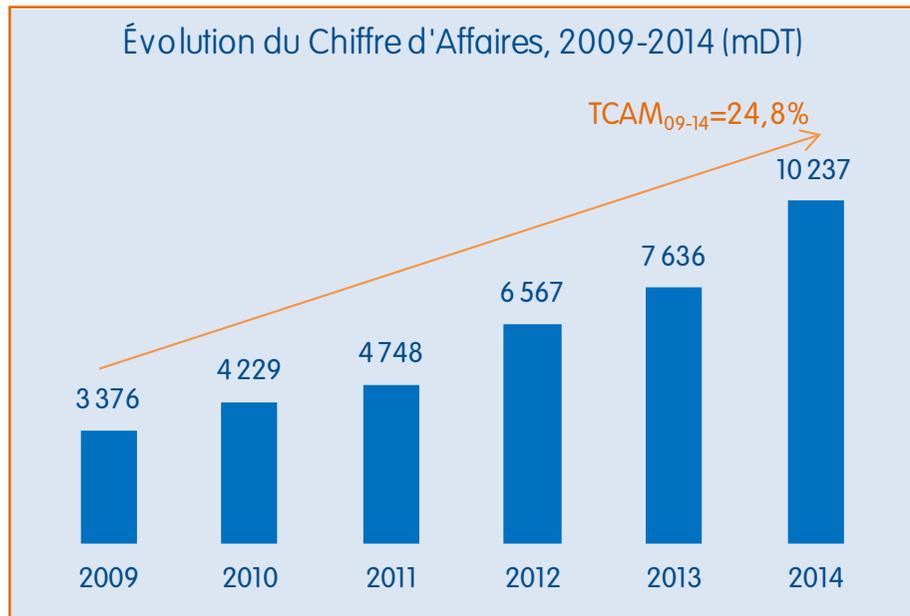
### France

- Les importations en protège cahier, porte document, chemise à rabat, classeurs PP et rouleaux PP ont augmenté de 2,3% entre 2010-2014, pour s'établir à 115 millions d'Euro. Sur ce marché, la part des importations Tunisiennes a crû de 1,7% à 3,0% sur la même période

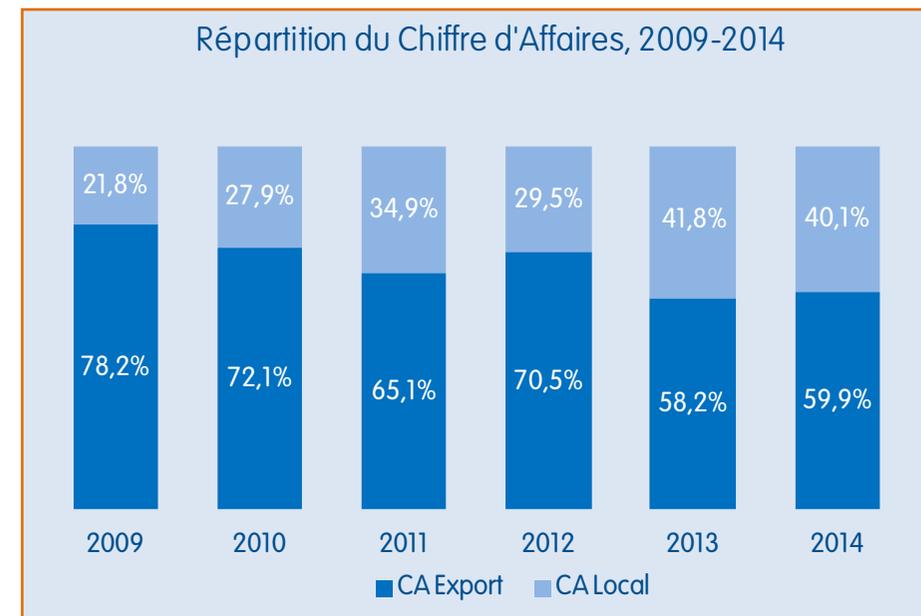
## PLAN

- Présentation de la société OfficePlast
- **Analyse financière rétrospective (2009-2014)**
- Analyse financière prévisionnelle (2015-2019)
- Évaluation de la société OfficePlast
- Structure de l'Offre

## Évolution de l'activité

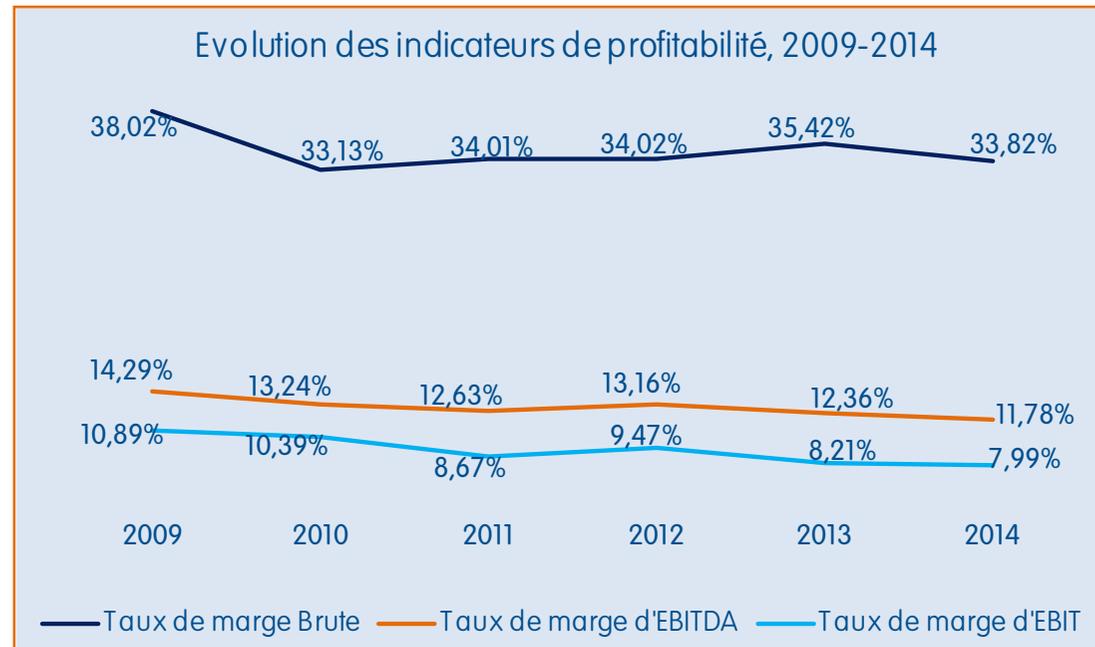


- Sur la période 2009-2014, les revenus d'**OFFICEPLAST** sont passés de 3,3 MDT à 10,2 MDT, soit un TCAM de 24,8%.
- Cette embellie est tributaire à la conquête de nouveaux marchés et la consolidation de son positionnement sur ses marchés historiques.



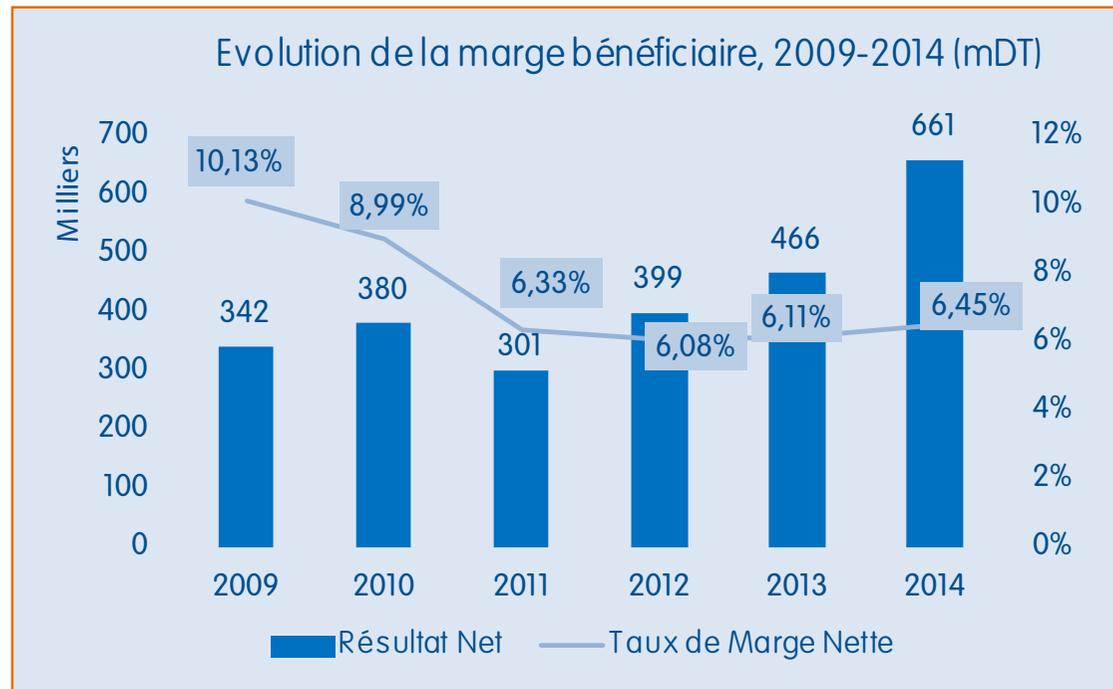
- Par marché cible, les revenus de la société **OFFICEPLAST** ont été générés dans leur grande partie (environ 67,3% en moyenne) sur le marché de l'export durant les six dernières années. Le chiffre d'affaires à l'export a triplé entre 2009-2014.
- À partir de 2009, la part du chiffre d'affaires local a pratiquement doublé. Cette nette amélioration traduit la concrétisation des efforts commerciaux engagés par la société pour la consolidation et le développement de son circuit de distribution sur le marché local.

## Évolution des indicateurs de profitabilité



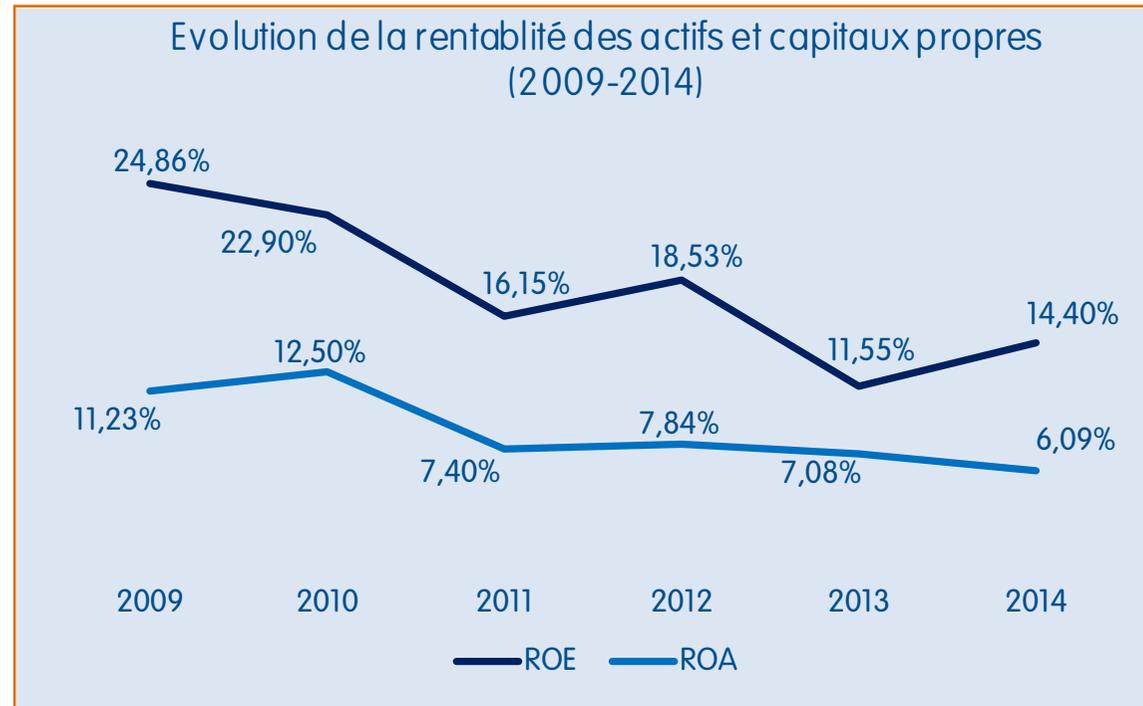
- Malgré la hausse des prix des matières premières, la société est parvenue à réaliser des marges brutes en croissance annuelle de 23,4%, entre 2009 et 2014. Les taux de marge brute s'établissent à une moyenne de 35,2% sur la même période.
- À partir de 2009, le taux de la marge d'EBITDA a connu une diminution passant de 14,3% à 11,7% à fin 2014. Cette baisse est essentiellement expliquée par la hausse importante des charges de personnel au cours de ces dernières années. Cet accroissement vient en réponse à l'ascension importante de l'activité, qui a fait appel au travail manuel et a engagé, par conséquent, un nombre important de salariés.
- Le résultat d'exploitation de la société **OFFICEPLAST** a connu une hausse continue de l'ordre de 17,3% entre 2009-2014. Le taux de la marge d'EBIT a quant à lui enregistré une baisse pour passer à 7,9% en 2014 contre 10,9%.

## Évolution de la marge bénéficiaire



- À partir de 2009, le résultat net de la société **OFFICEPLAST** a évolué à un taux annuel moyen de 14,1%, passant de 342 mDT à 661 mDT à fin 2014.
- Au titre de l'exercice 2014, les bénéficiaires enregistrés ont connu une nette progression, marquant une évolution de plus de 41% sur une année glissante. Cette croissance est tributaire à l'amélioration du chiffre d'affaires de la société grâce à la consolidation de ses ventes et l'élargissement de son portefeuille clients suite à la pénétration de nouveaux marchés.

## Évolution de la rentabilité



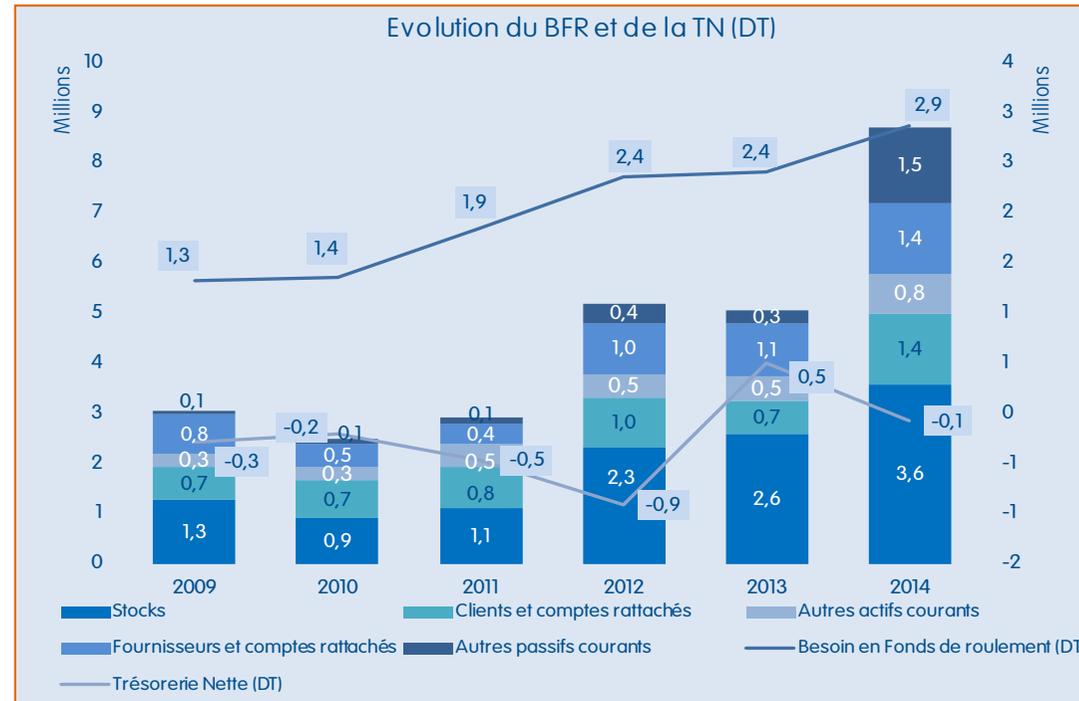
- Entre 2009-2014, bien que les niveaux de rendement des actifs et des capitaux propres de la société **OFFICEPLAST** aient connu une baisse, ils demeurent dans l'ensemble respectables. Ceci traduit la capacité de la société à dégager des niveaux de rentabilité économique et financière dans la moyenne, attestant de son efficacité à générer des revenus à partir de ses actifs employés.
- Toutefois, la diminution enregistrée de ces ratios, couplée à la croissance importante des réalisations commerciales de la société permettent de constater la baisse de la productivité de ses ressources actuelles et la nécessité d'engager de nouveaux investissements pour soutenir sa croissance. Notons que sur la période 2009-2014, la société n'a procédé qu'à une seule augmentations de capital en numéraire.

## Évolution de la structure d'endettement

|                                | 2009    | 2010    | 2011      | 2012      | 2013    | 2014      |
|--------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|
| Dettes nettes                  | 787 199 | 740 705 | 1 091 554 | 1 387 747 | -46 935 | 1 926 180 |
| Fonds Propres/Actif Total      | 45,17%  | 54,61%  | 45,81%    | 42,30%    | 61,33%  | 42,29%    |
| EBITDA/ Charges Financières    | 10,26   | 15,48   | 4,85      | 3,88      | 5,50    | 5,32      |
| Dettes CT/ Dettes Totales      | 39,32%  | 35,07%  | 62,73%    | 68,67%    | 58,10%  | 42,06%    |
| Charges Financières en % du CA | 1,4%    | 0,9%    | 2,60%     | 3,38%     | 2,24%   | 1,47%     |

- Entre 2009-2012, les dettes nettes ont crû en moyenne annuelle de 20,8%. En 2013, l'amélioration de la capacité bénéficiaire s'est traduite par plus de liquidité, ce qui a eu un impact positif sur la dette nette qui s'élève à -46,9 mDT. Par ailleurs, les investissements d'extension engagés à l'issue de l'exercice 2014 et financés par un recours à l'endettement, ont contribué à l'accroissement des dettes nettes de la société **OFFICEPLAST**, s'établissant à 1 926,1 mDT à fin 2014.
- Le ratio de couverture s'est inscrit en moyenne à 7,55. À fin 2014, ce ratio est de 5,32 soit un niveau assez confortable traduisant la capacité de la société **OFFICEPLAST** à honorer ses frais financiers.

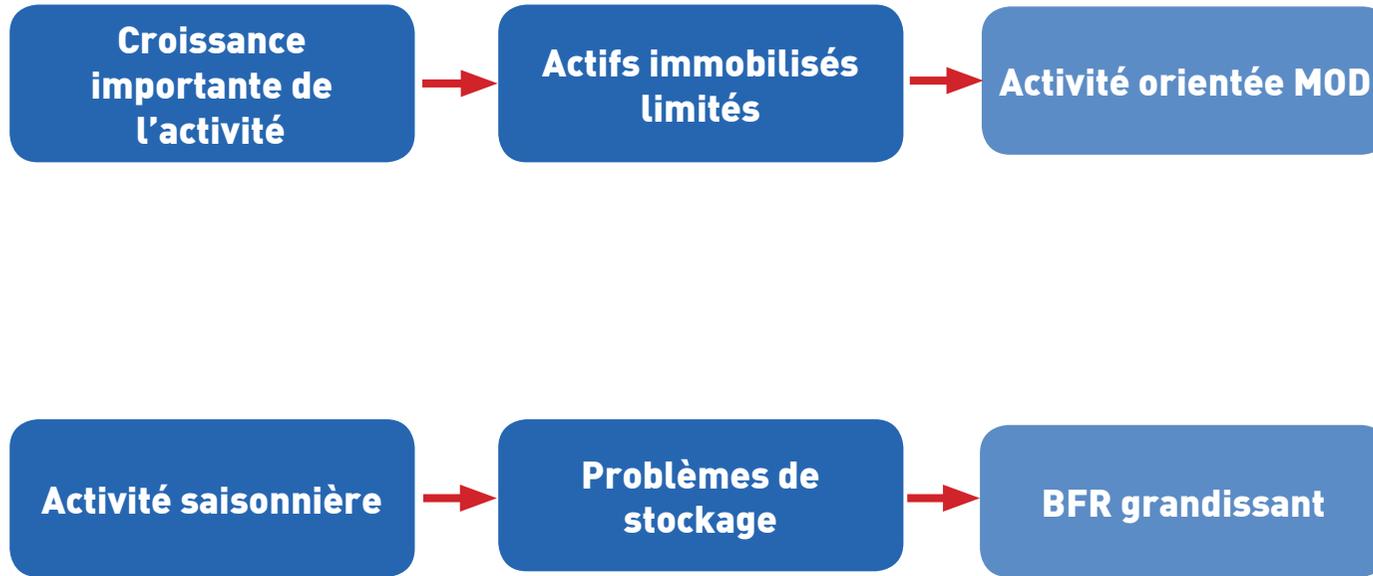
## Évolution de l'équilibre financier



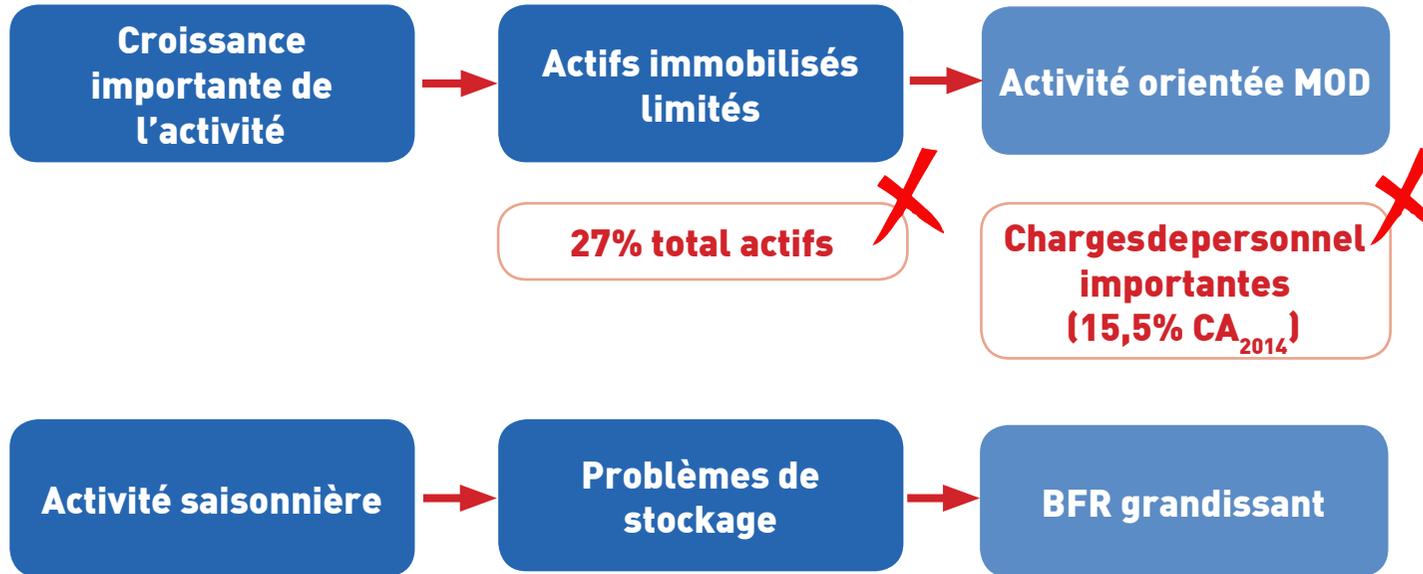
• Le développement conséquent de l'activité de la société **OFFICEPLAST** s'est associé à un accroissement de son BFR, qui est passé de 1,3 MDT à 2,9 MDT, entre 2009-2014. Ce niveau de BFR revient à l'importance des stocks au 31/12 de chaque exercice comptable, qui correspond à une période de stockage pour la société en raison de la saisonnalité de son activité.

• Néanmoins, pour maîtriser ce besoin grandissant, la société a déployé des efforts quant à l'amélioration des délais de recouvrement des créances et de paiement des dettes fournisseurs. Ceci s'est raduit par la diminution du BFR en jours de chiffre d'affaires de 141 jours en 2009 à 101 jours à fin 2014.

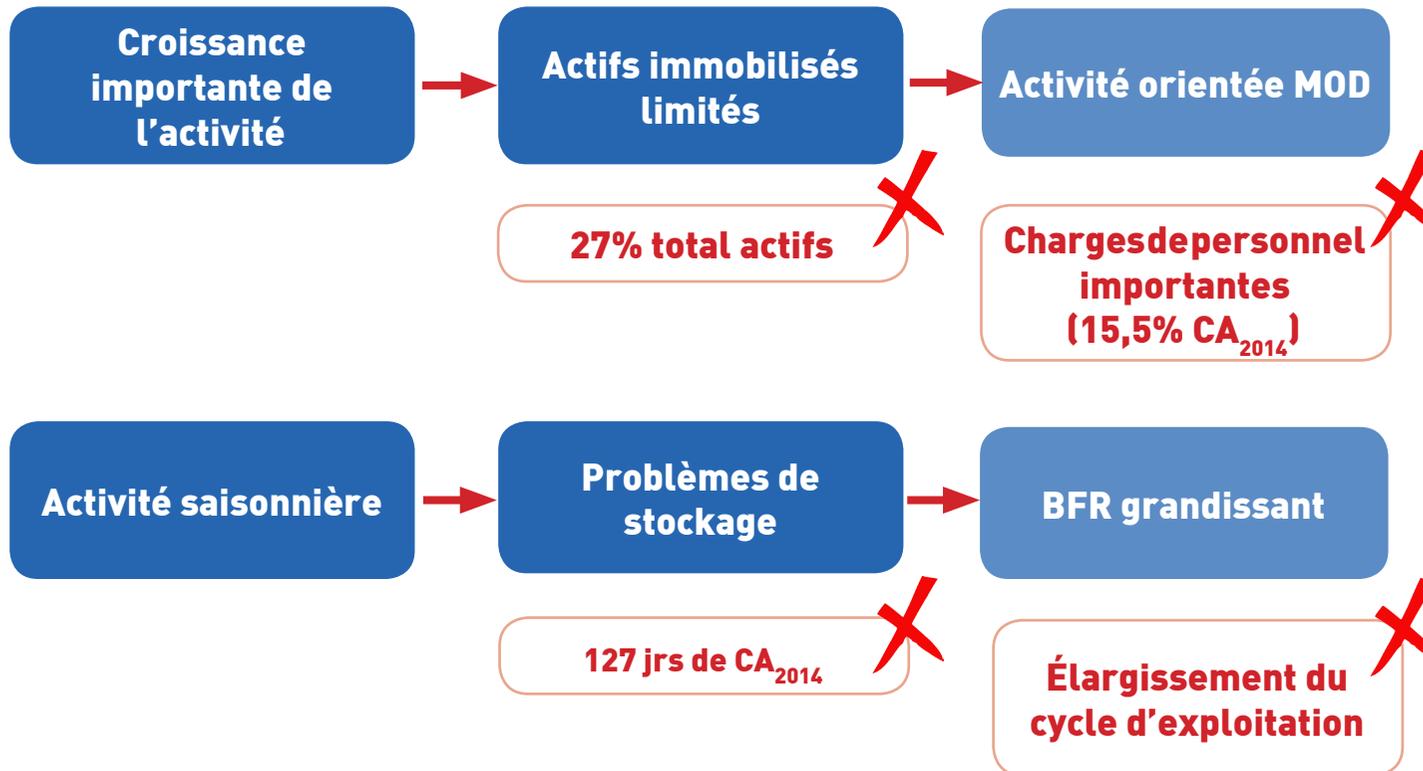
• La trésorerie nette ressort en majorité négative, du moment où le fonds de roulement de la société ne permet pas de couvrir ses besoins en exploitation.



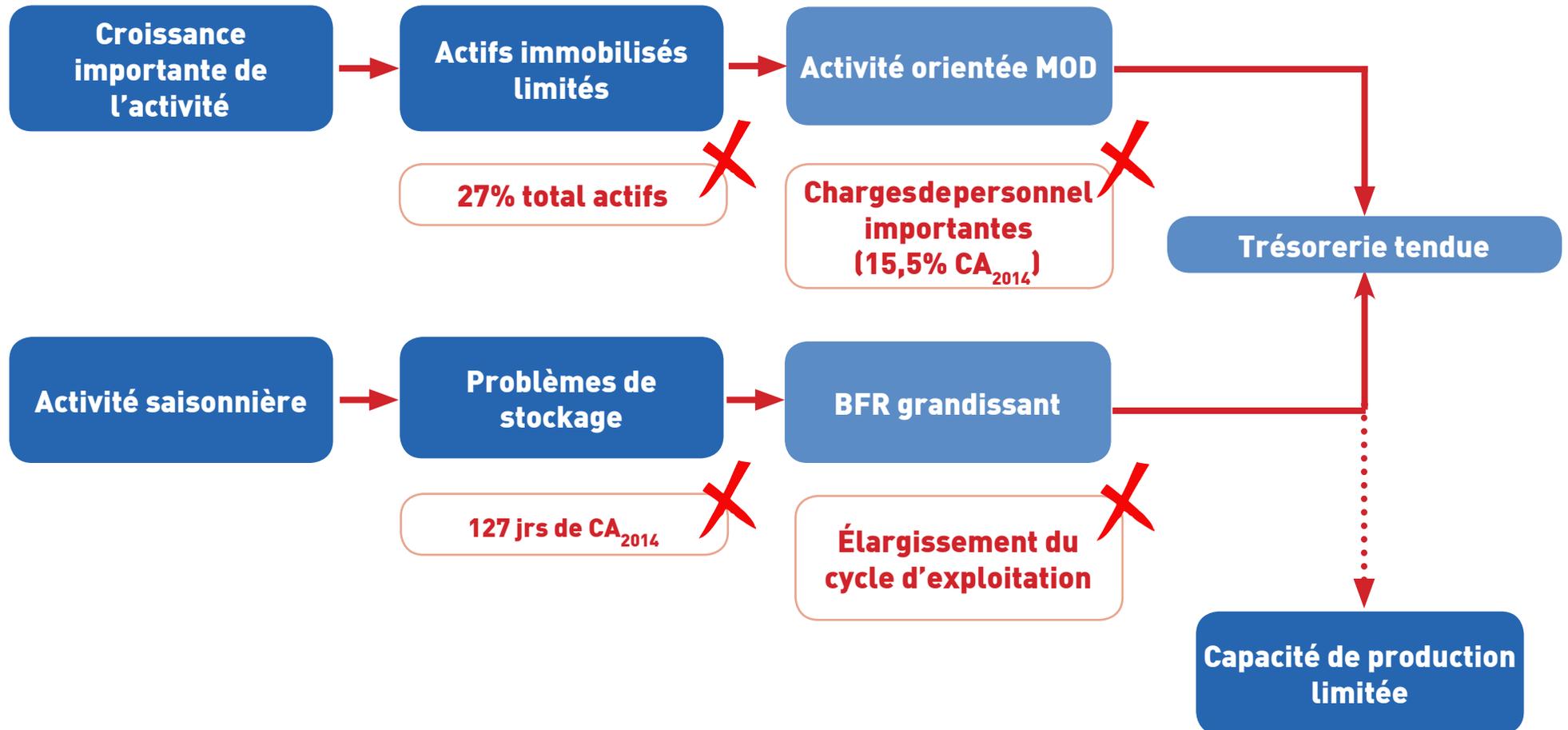
**X Points d'attention**



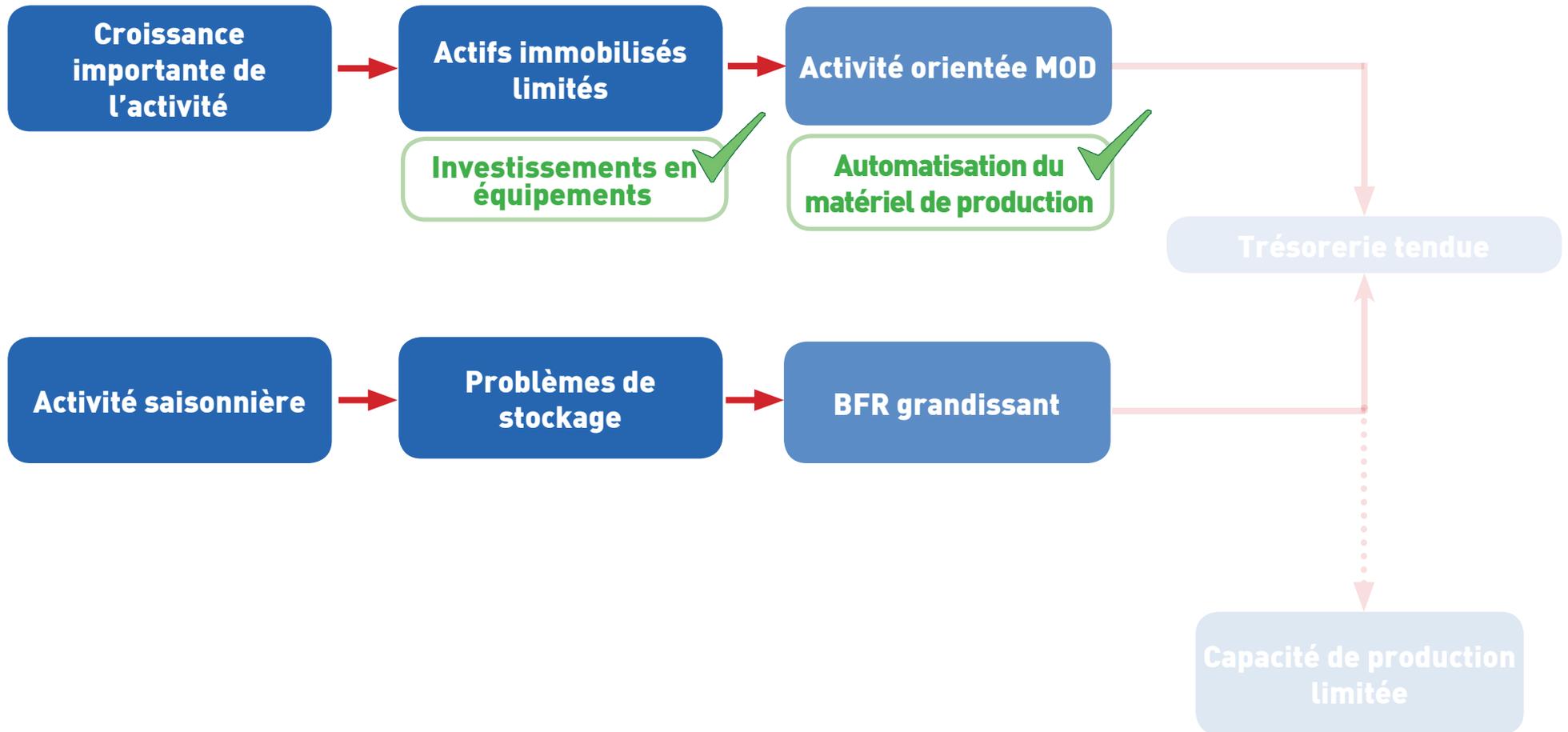
# X Points d'attention



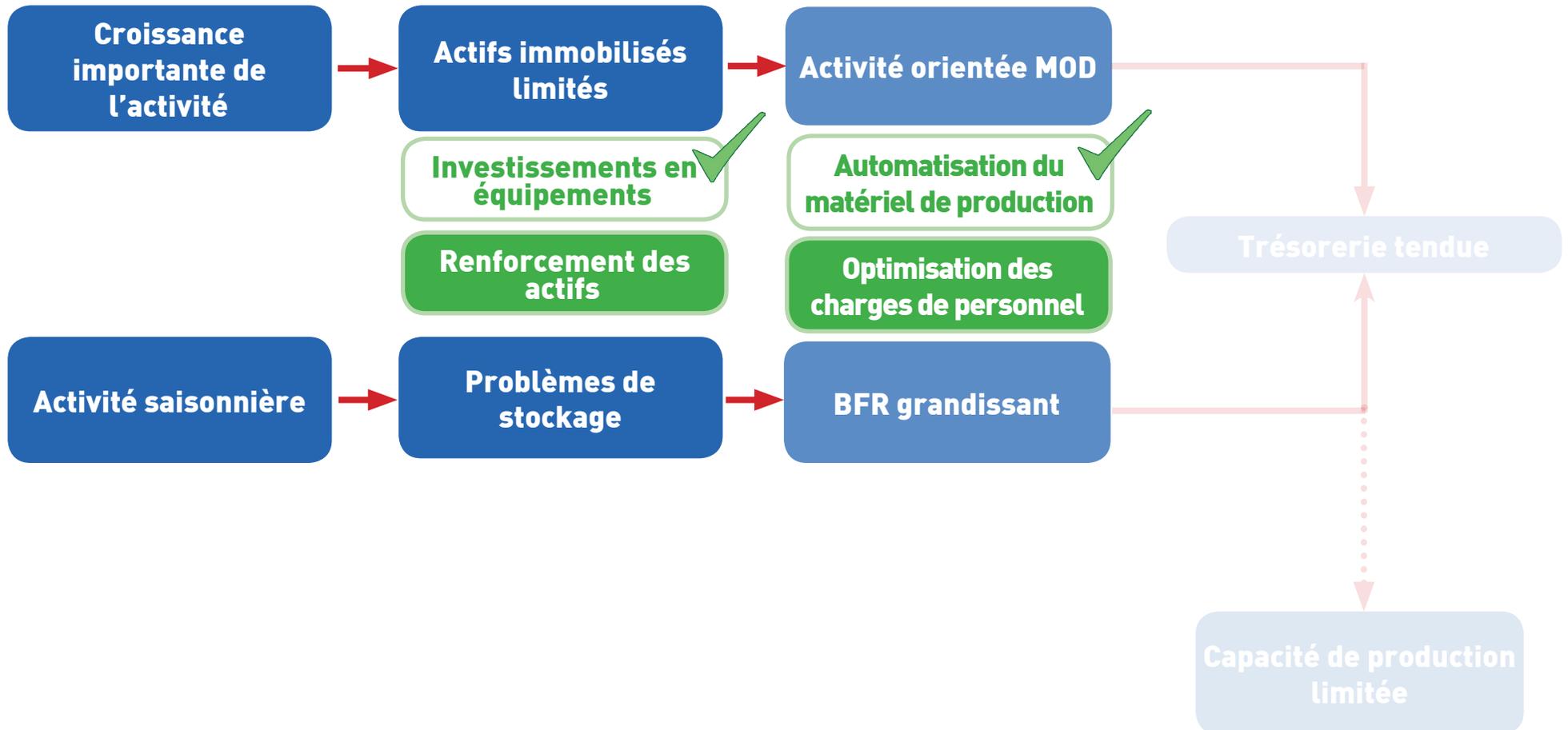
# X Points d'attention



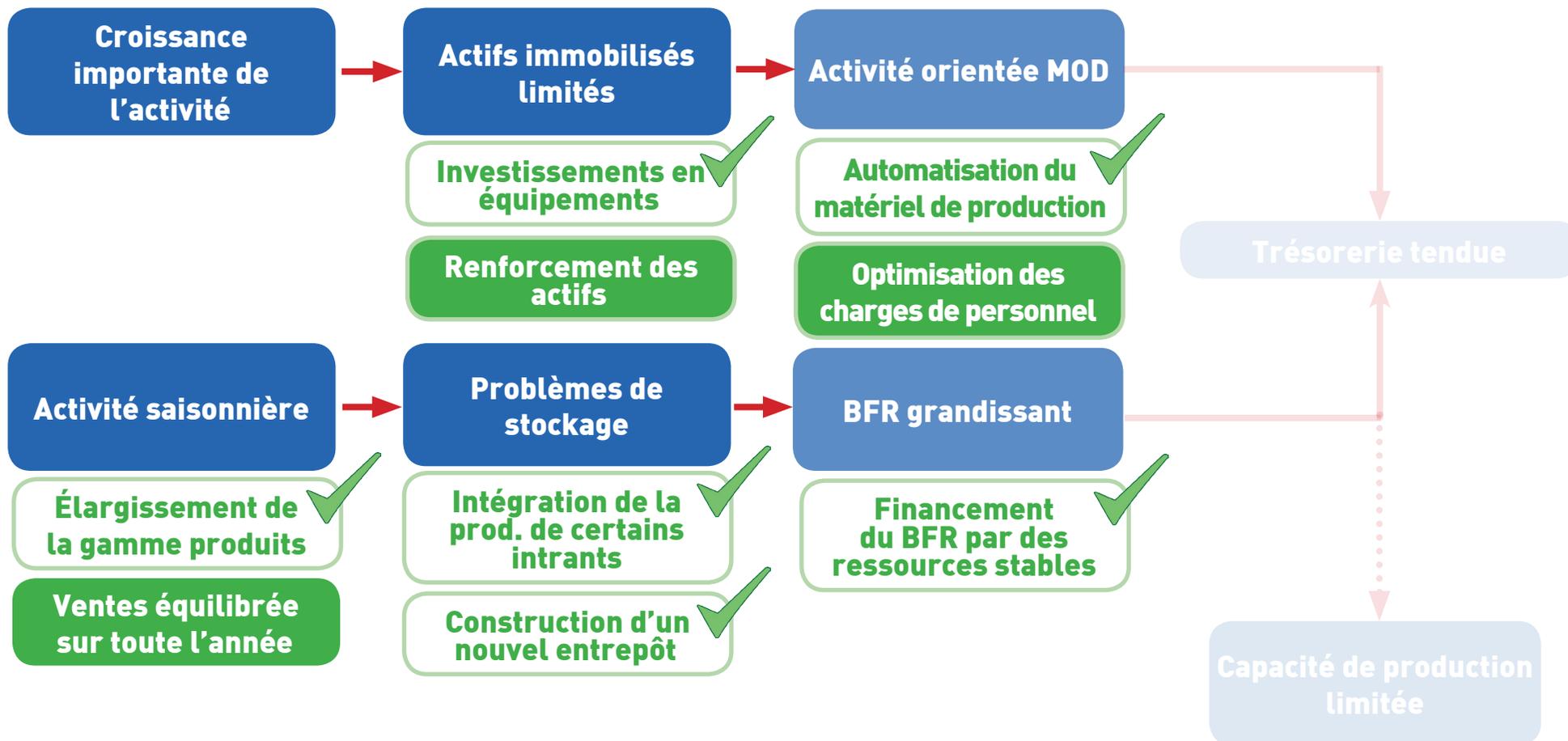
✗ Points d'attention  
 ✓ Points d'action



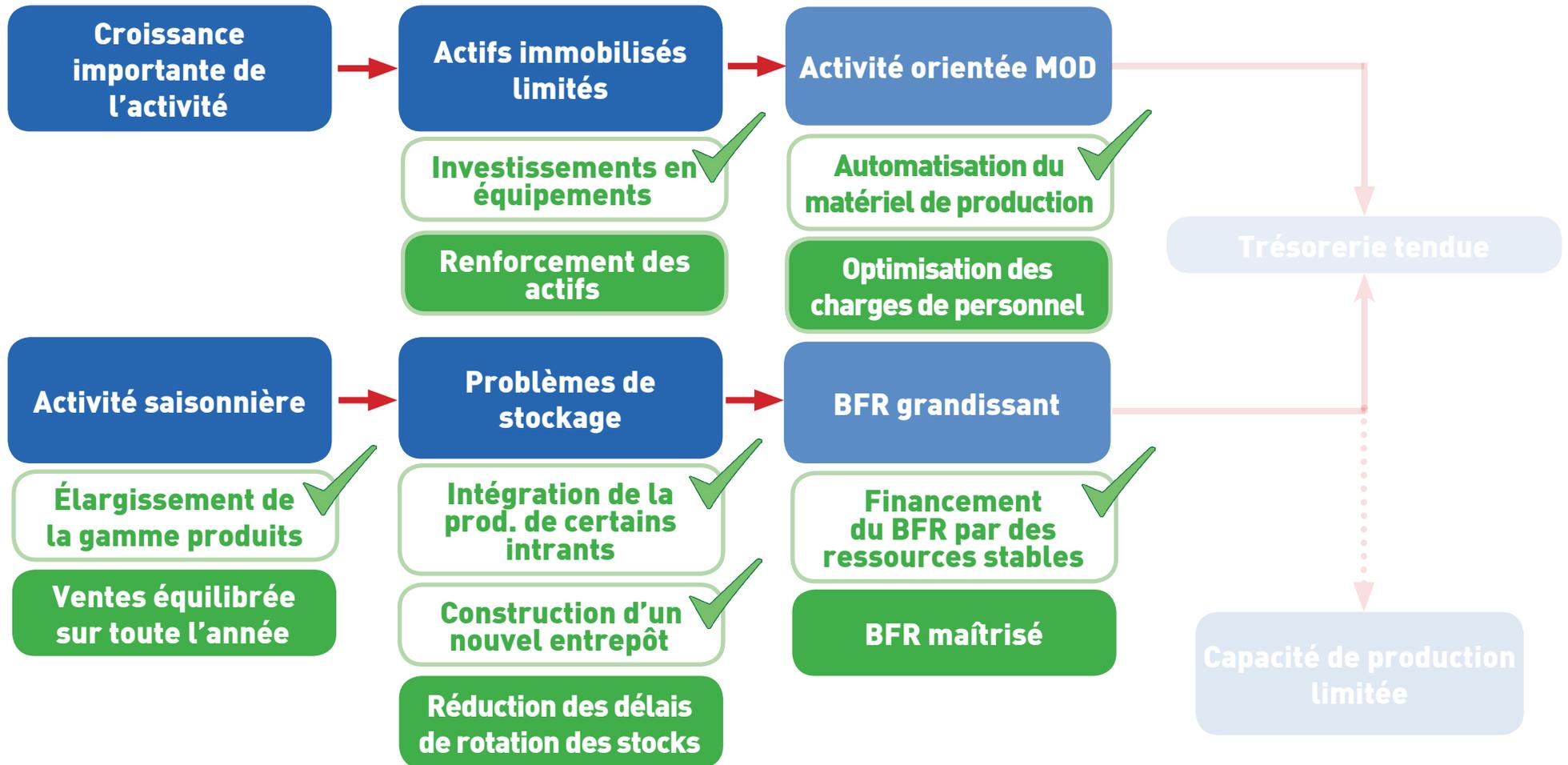
✗ Points d'attention  
 ✓ Points d'action



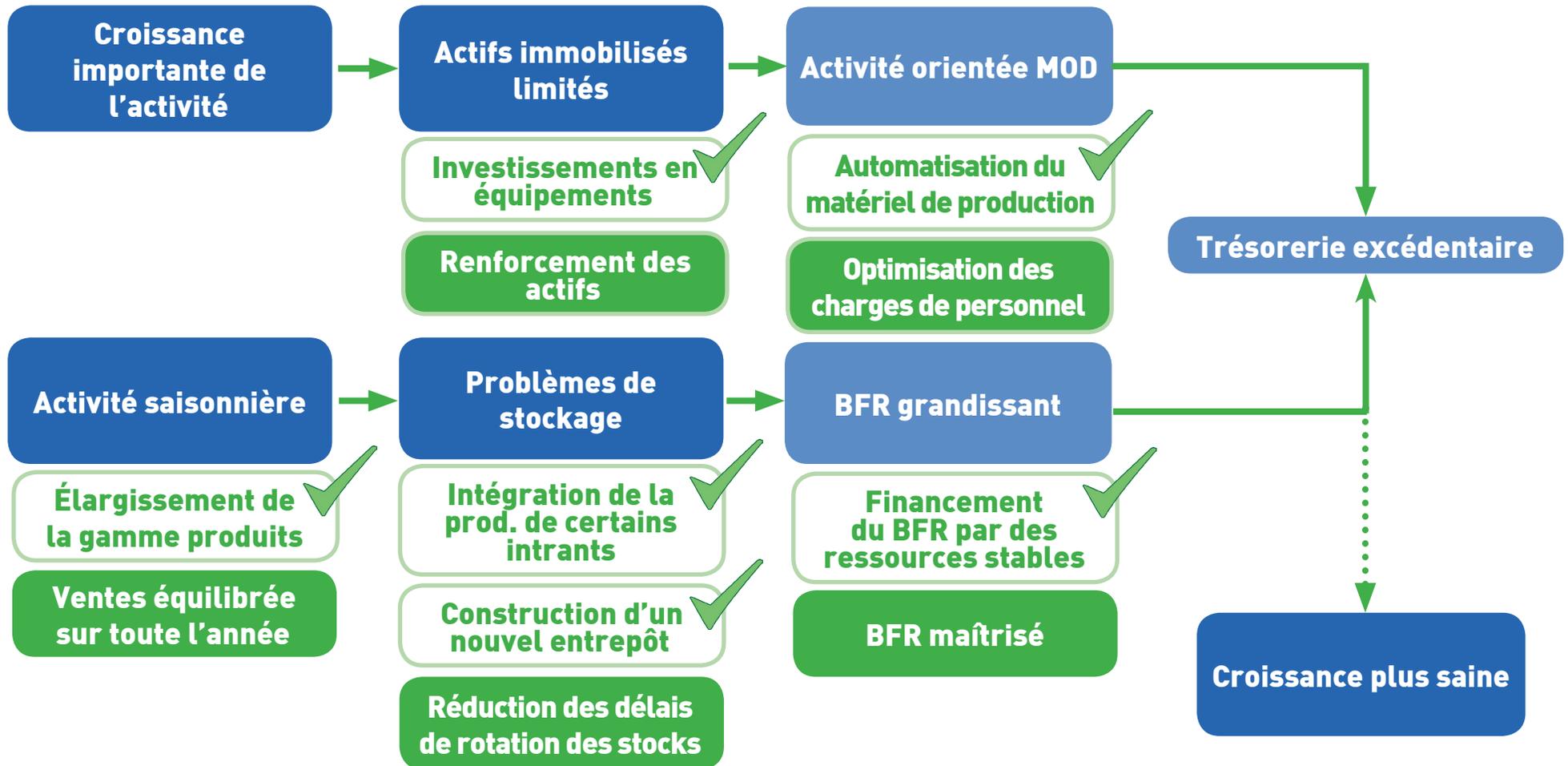
✗ Points d'attention  
 ✓ Points d'action



✗ Points d'attention  
 ✓ Points d'action



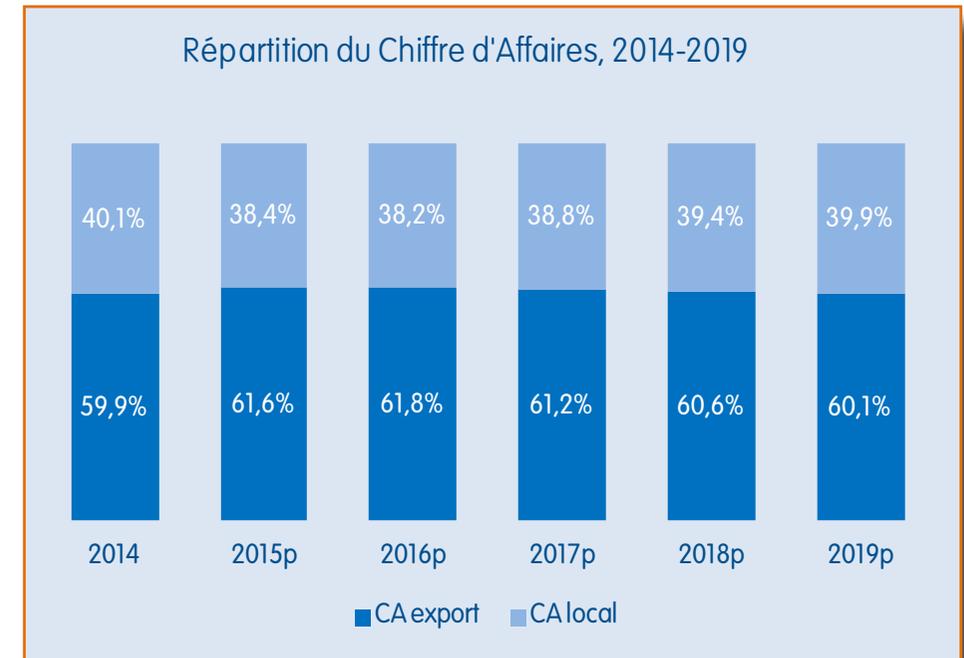
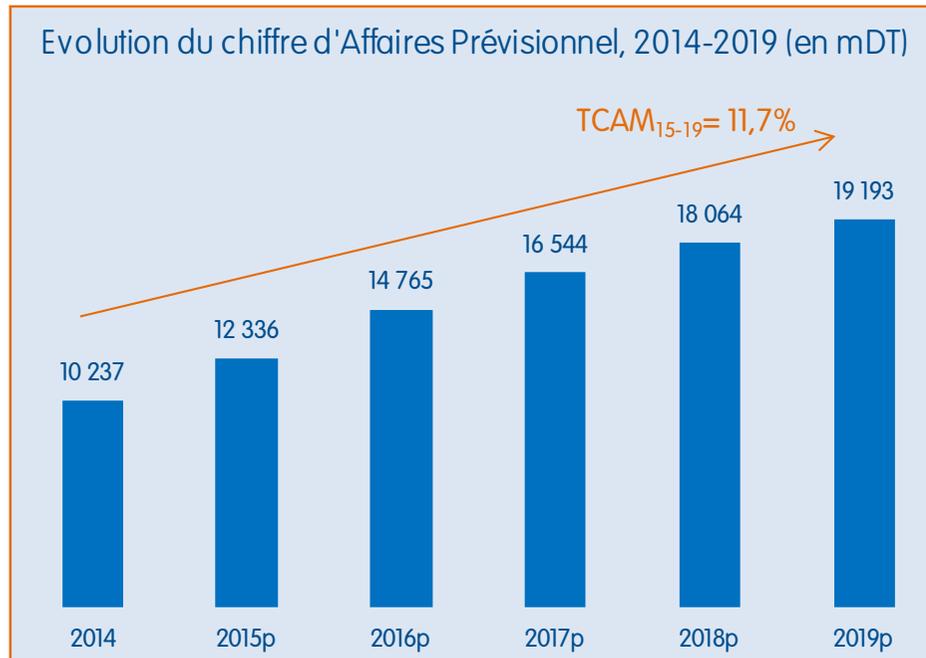
✗ Points d'attention  
 ✓ Points d'action



## PLAN

- Présentation de la société OfficePlast
- Analyse financière rétrospective (2009-2014)
- **Analyse financière prévisionnelle (2015-2019)**
- Évaluation de la société OfficePlast
- Structure de l'Offre

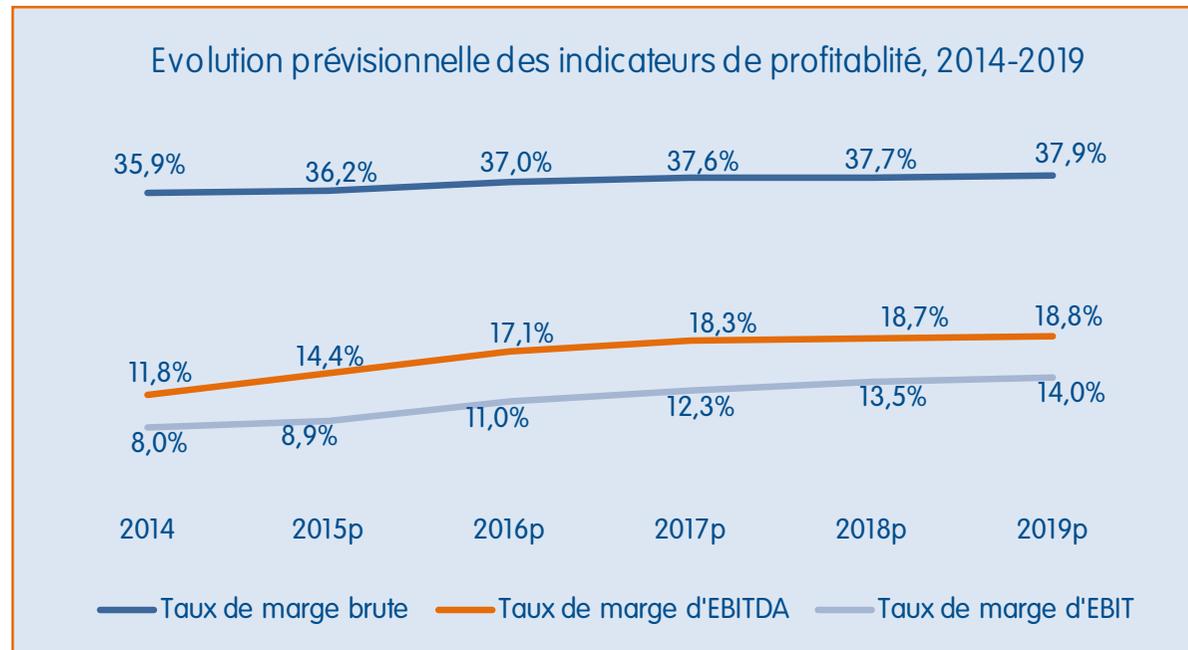
## Évolution prévisionnelle de l'activité



- Sur la période 2015-2019, le chiffre d'affaires de la société **OFFICEPLAST** enregistrera une croissance assez prudente avec un TCAM de 11,7%.
- L'augmentation importante des chiffres d'affaires des exercices 2015 et 2016, de 20,5% et 19,7%, respectivement, est tributaire à une meilleure exploitation par la société **OFFICEPLAST** de son potentiel commercial tant sur le marché local qu'à l'export, ainsi qu'à l'amélioration de sa capacité de production.

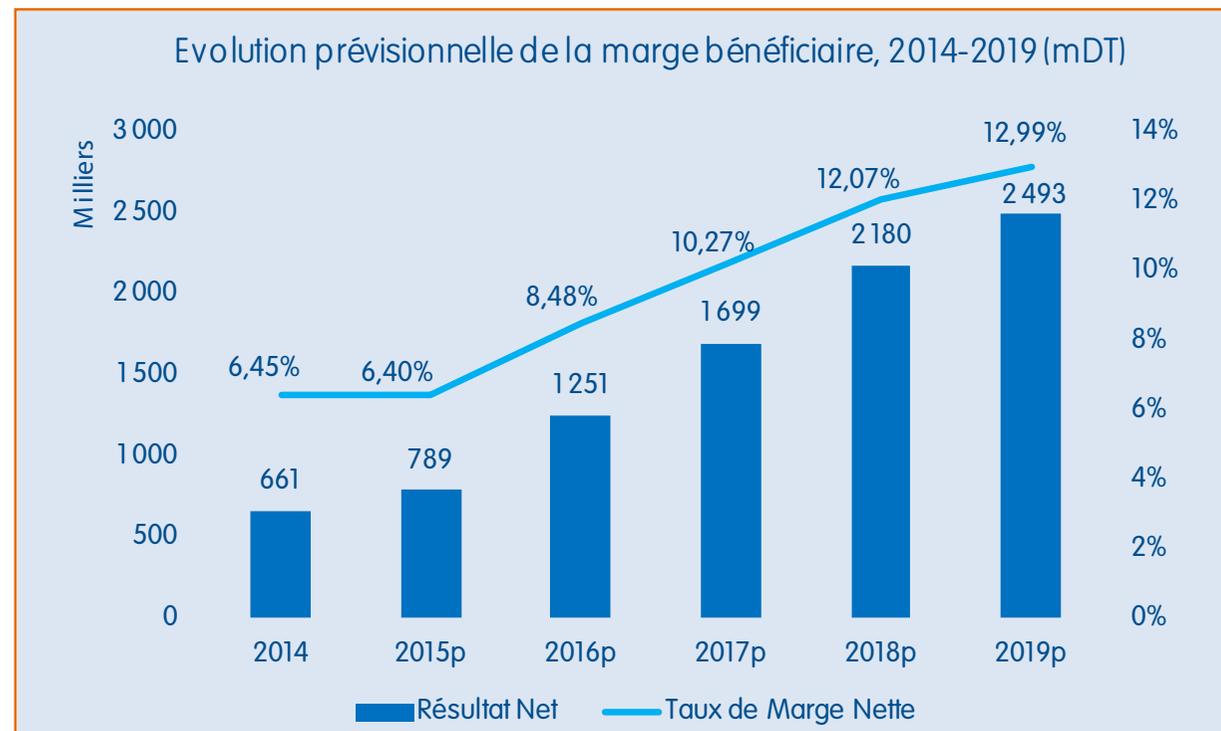
- Les revenus prévisionnels d'**OFFICEPLAST** entre 2015-2019 seront générés à concurrence de 61% sur le marché de l'export. Le reliquat, soit une moyenne de 39% sera réalisé sur le marché local.
- En termes de croissance, le chiffre d'affaires local connaîtra une croissance annuelle moyenne de 12,7%, contre 41,0% enregistrée entre 2009-2014. Pour le CA à l'export, un TCAM de 11,0% est prévu, contre 18,4% réalisé entre 2009-2014.

## Évolution prévisionnelle des indicateurs de profitabilité



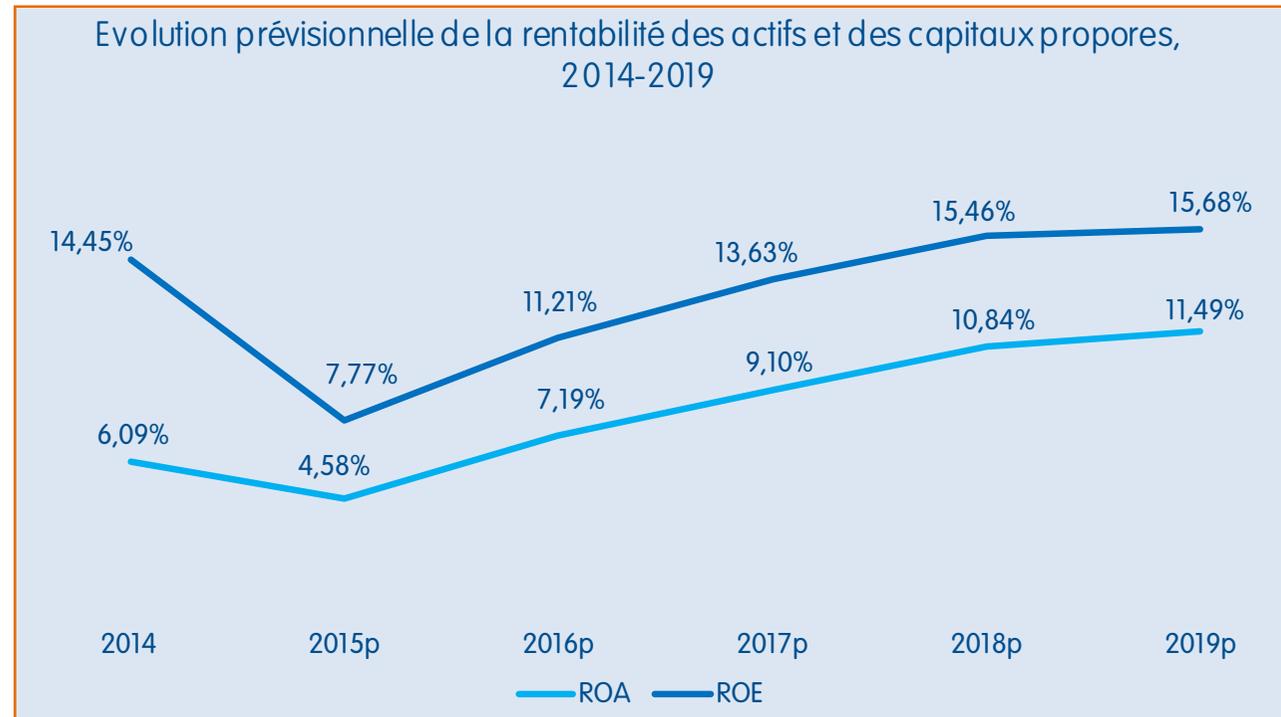
- Sur la période prévisionnelle, le taux de la marge brute s'établira à une moyenne de 37,1%.
- La hausse des revenus d'une part, et la modernisation du parc machines d'autre part, permettront à la société **OFFICEPLAST** de réduire ses charges de personnel par rapport à son chiffre d'affaires à 12,5% en 2019, contre 14,6% en 2014. Ceci profitera à la rentabilité d'exploitation de la société **OFFICEPLAST** dont les taux de marge d'EBITDA et d'EBIT évolueront à 18,8% et 14,0%, respectivement, à l'horizon de 2019.

## Évolution prévisionnelle de la marge bénéficiaire



- Le résultat net poursuivra sa lancée positive sur la période prévisionnelle, passant de 789 mDT en 2015 à 2 493 mDT en 2019. Le taux de la marge nette évoluera à 12,9% à l'horizon de 2019.

## Évolution prévisionnelle de la rentabilité



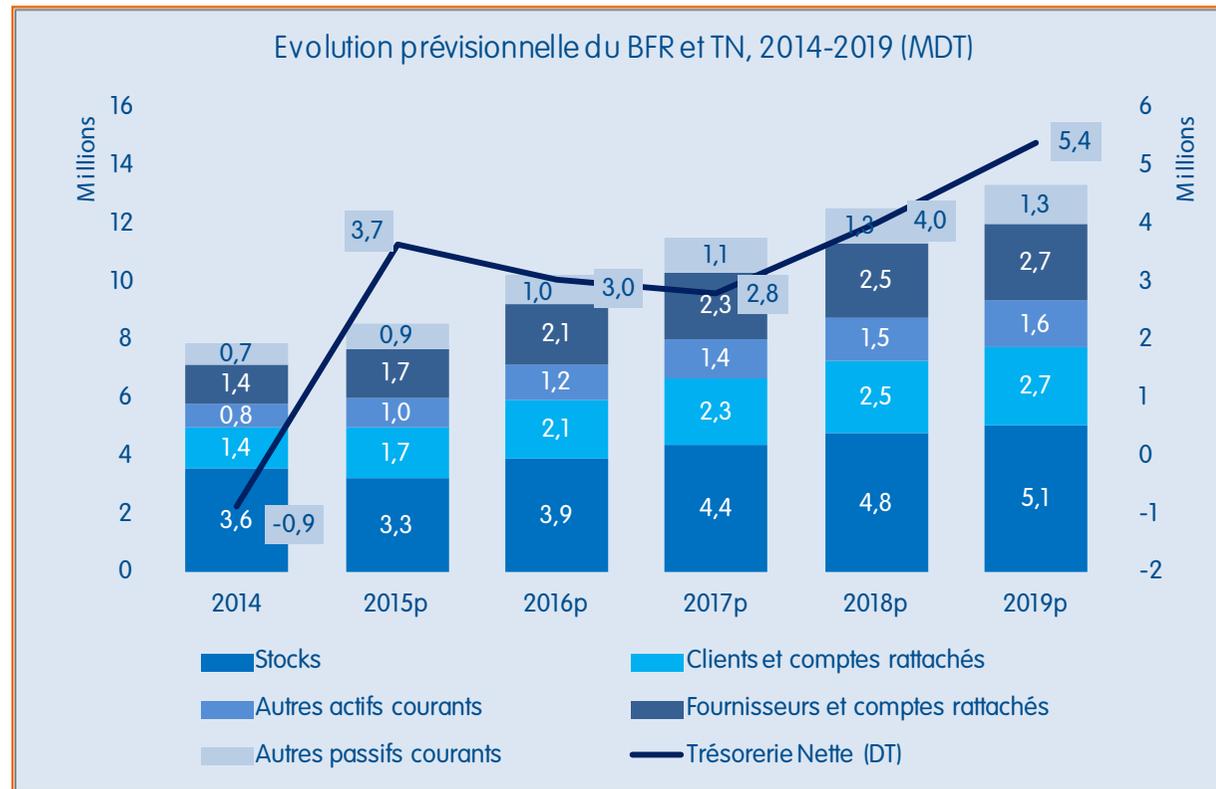
- Suite aux investissements prévus pour l'exercice 2015, les indicateurs de rentabilité de la société **OFFICEPLAST** connaîtront une baisse par rapport à leurs niveaux enregistrés en 2014. À partir de 2016, le ROE et le ROA évolueront dans un trend haussier, pour atteindre 15,7% et 11,5%, respectivement, à fin 2019.
- L'évolution de ces indicateurs vient en réponse aux investissements à opérer sur la période prévisionnelle, permettant à la société de renforcer son actifs et en conséquent, soutenir sa croissance et améliorer la productivité de ses ressources.

## Évolution prévisionnelle de la structure d'endettement

|                                | 2014      | 2015p    | 2016p    | 2017p    | 2018p      | 2019p      |
|--------------------------------|-----------|----------|----------|----------|------------|------------|
| Dettes nettes                  | 1 988 638 | -427 161 | -210 839 | -646 410 | -2 392 277 | -4 298 436 |
| Fonds Propres/Actif Total      | 42,29%    | 59,02%   | 64,17%   | 66,73%   | 70,08%     | 73,27%     |
| EBITDA/ Charges Financières    | 5,32      | 5,85     | 8,86     | 11,87    | 17,94      | 24,82      |
| Dettes CT/ Dettes Totales      | 42,06%    | 30,72%   | 13,63%   | 20,64%   | 23,54%     | 30,04%     |
| Charges Financières en % du CA | 2,2%      | 2,5%     | 1,9%     | 1,5%     | 1,0%       | 0,8%       |

- À partir de 2015, les dettes nettes de la société **OFFICEPLAST** deviendront négatives, pour s'établir à - 4 298 mDT à fin 2019. En effet, l'accroissement des ressources de la société lui permettra de dégager des flux d'exploitation importants et en conséquent, des niveaux de trésorerie nette excédentaires, limitant son recours aux emprunts et crédits bancaires.
- Entre 2015-2019, les charges financières connaîtront une évolution baissière et représenteront en moyenne 1,5% du chiffre d'affaires de la société **OFFICEPLAST**.

## Évolution prévisionnelle de l'équilibre financier



- Parallèlement à l'évolution prévisionnelle de l'activité de la société **OFFICEPLAST**, le BFR connaîtra en conséquent, un élargissement, passant de 3 657 mDT à 5 352 mDT, entre 2015 et 2019.
- Le renforcement des fonds propres de la société via l'augmentation de son capital lui permettra d'éponger une grande partie de son besoin en fonds de roulement, surtout durant les pics de sa production au cours de l'année et de générer ainsi une trésorerie excédentaire à la clôture de chaque exercice.

## Indicateurs d'activité au 30/06/2015

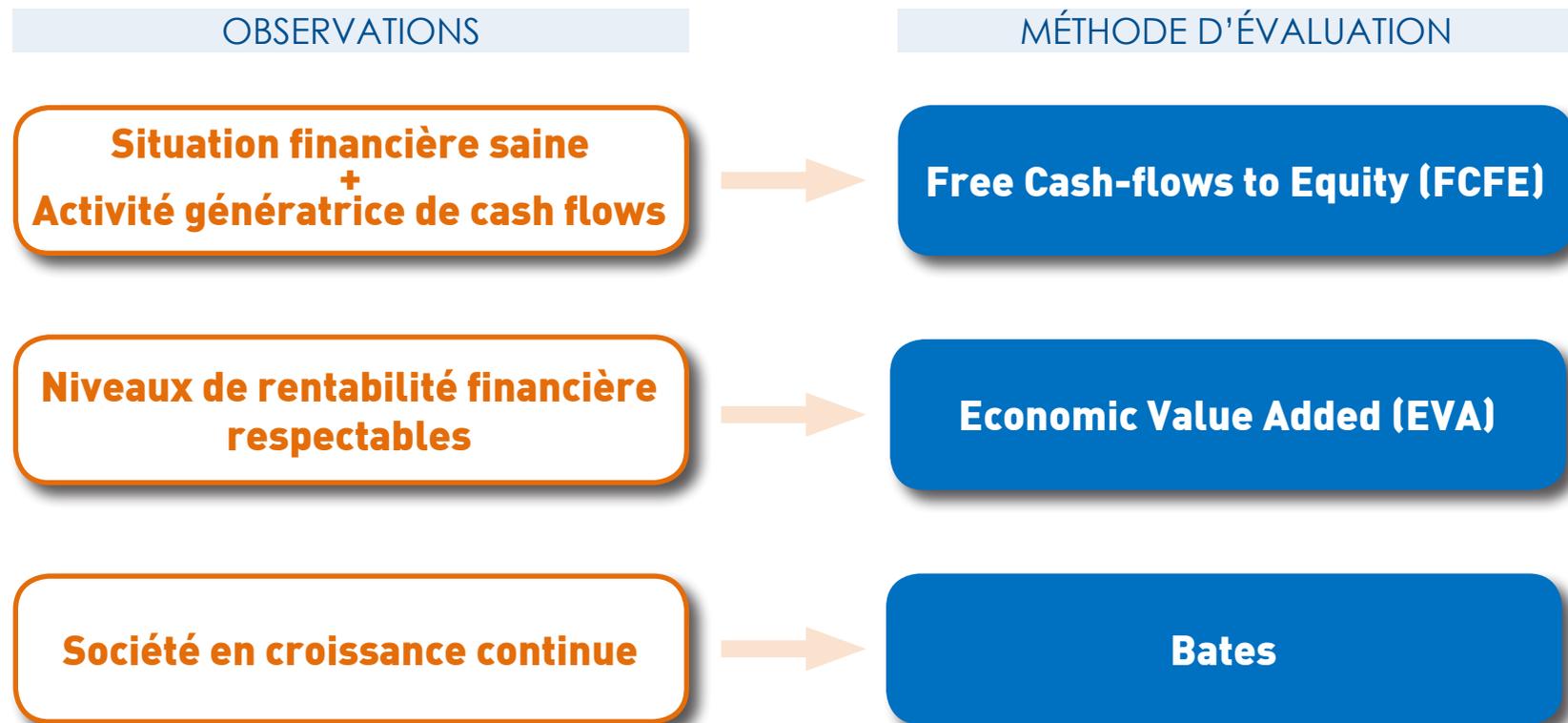
| Indicateurs                    | 30/06/2015 | 30/06/2014 | Variation | 31/12/2014 |
|--------------------------------|------------|------------|-----------|------------|
| I. Production                  |            |            |           |            |
| a- Production en valeur        | 6 316 415  | 4 848 812  | 30,3%     | 10 074 560 |
| b- Production en quantité      | 24 133 496 | 18 935 824 | 27,4%     | 36 242 056 |
| II. Chiffre d'affaires         |            |            |           |            |
| CA Local                       | 1 956 592  | 1 622 912  | 20,6%     | 4 105 262  |
| CA Export                      | 5 420 680  | 4 949 054  | 9,5%      | 6 131 950  |
| Total Chiffre d'affaires en DT | 7 377 272  | 6 571 967  | 12,3%     | 10 237 212 |
| III. Investissement en DT      | 701 477    | 1 150 261  | -39,0%    | 2 361 615  |
| IV. Endettement en DT          | 5 938 784  | 4 192 370  | 41,7%     | 3 035 663  |
| V. Trésorerie                  | 332 111    | 268 774    | 23,6%     | 1 138 207  |

## PLAN

- Présentation de la société OfficePlast
- Analyse financière rétrospective (2009-2014)
- Analyse financière prévisionnelle (2015-2019)
- **Évaluation de la société OfficePlast**
- Structure de l'Offre

## Méthodes d'évaluation

Le choix des méthodes d'évaluation de la société OFFICEPLAST repose sur ses spécificités en termes d'activité et de réalisations financières.



## Résultat de l'évaluation

|  | Valeur des Fonds Propres | Pondération | Valeur des Fonds Propres pondérée | Valeur/action |
|--|--------------------------|-------------|-----------------------------------|---------------|
| Cash Flow Discrétionnaires (FCFE)      | 10 748 809               | 50%         | 5 374 404                         | 2,69          |
| EVA                                    | 7 993 255                | 25%         | 1 998 314                         | 2,00          |
| Bates                                  | 11 243 944               | 25%         | 2 810 986                         | 2,81          |
| <b>Valeur FP de la société</b>         |                          |             | <b>10 183 704</b>                 | <b>2,546</b>  |
| Nombre d'actions                       |                          |             | 4 000 000                         |               |
| <b>Valeur par action</b>               |                          |             | <b>2,546</b>                      |               |
| Décote                                 |                          |             | 12,40%                            |               |
| <b>Valeur de l'action après décote</b> |                          |             | <b>2,230</b>                      |               |

La valorisation moyenne des fonds propres de la société **OFFICEPLAST** selon les différentes méthodes d'évaluation retenues, s'élève à **10 183 704 DT**, soit **2,54 DT** par action. Le prix par action proposé après une décote de **12,40%**, s'élève à **2,23 DT**.

## Multiples induits

- PER de 13,5x les bénéfices nets 2014
- EBITDA de 9,6x

## PLAN

- Présentation de la société OfficePlast
- Analyse financière rétrospective (2009-2014)
- Analyse financière prévisionnelle (2015-2019)
- Évaluation de la société OfficePlast
- **Structure de l'Offre**

## Structure de l'offre

Introduction en Bourse OFFICEPLAST  
**Augmentation de capital de 2 242 160 actions à 2,230 DT l'action**  
**35,92% du capital après aug.**

Montant à lever  
**5 000 017 DT**

Offre à Prix Ferme (OPF)

**681 620 actions**

30,40% de l'offre au public  
 10,92% du CS après aug.

Mode de répartition

Placement Global

**1 560 540 actions**

69,60% de l'offre au public  
 25,00% du CS après aug.

### Offre à Prix Ferme

Institutionnels tunisiens et/ou étrangers et personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au moins 100 actions et au maximum 312 108 actions, pour les institutionnels et 31 210 actions pour les non institutionnels.

### Placement Global

Investisseurs institutionnels tunisiens et/ou étrangers désirant souscrire au minimum pour un montant de 250 000,840 DT et au maximum pour un montant de 696 000,840 DT.

**PÉRIODE DE SOUSCRIPTION : DU 27/08/2015 AU 28/08/2015 INCLUS**

**Merci pour votre attention.**