

# Sotipapier: Vers de nouveaux horizons

TUNIS, 17 OCTOBRE 2017



**SOTIPAPIER**

## Notre vision pour Sotipapier à horizon 2022

2

- ▶ Leader incontesté du papier pour emballage en Tunisie
- ▶ Acteur rayonnant sur l'Afrique du Nord et des percées sur le reste du continent Africain
- ▶ Des produits compétitifs à l'échelle internationale en termes de qualité et de prix
- ▶ Une entreprise responsable, leader dans la collecte et le recyclage du vieux papier et autres déchets
- ▶ Une entreprise pérenne et qui crée de la valeur pour ses actionnaires et ses employés

# Beaucoup de chemin parcouru depuis 2012, axé sur l'institutionnalisation de l'entreprise

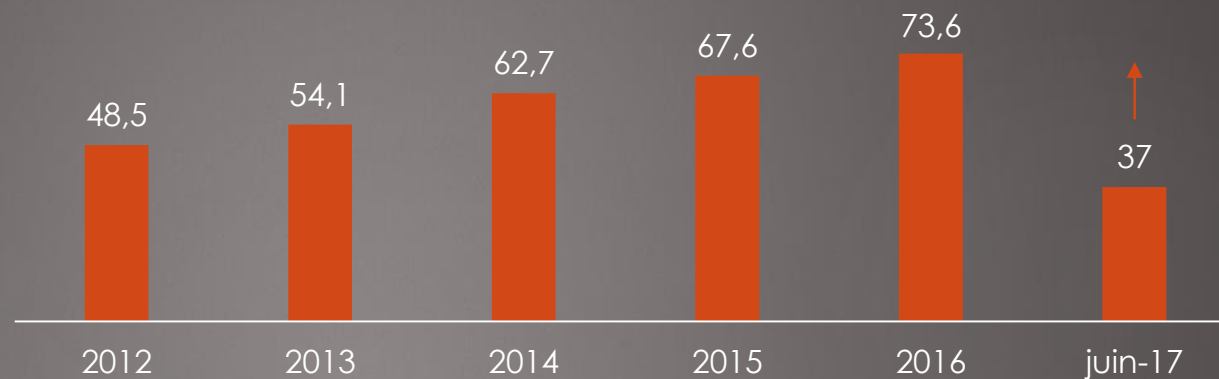
3

1	<b>Renforcement de l'équipe managériale</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Recrutement d'un CEO, Philippe Lacoste, fort de plus de 25 ans d'expérience dans des postes à haute responsabilité dans le secteur du packaging en Europe et en Chine</li><li>▶ D'autres directeurs recrutés dont un CFO</li></ul>
2	<b>Amélioration de la gouvernance</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Mise en place de réunions régulières du conseil d'administration</li><li>▶ Nomination de PwC en tant qu'auditeur</li></ul>
3	<b>Amélioration du climat social</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Des accords avec le syndicat des travailleurs pour favoriser la stabilité du climat social dans l'entreprise</li><li>▶ Relations apaisées avec les employés</li></ul>
4	<b>Augmentation de la capacité de production et amélioration de la qualité</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ Augmentation de la capacité des lignes PM2 et PM3 :</li><li>▶ Amélioration de la qualité:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La part des déclassements du papier a baissé de près de 50%</li><li>▪ Amélioration des profils d'humidité</li></ul></li><li>▶ Gains d'énergie:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Des gains d'énergie de 7% par tonne produite</li><li>▪ Réduction de la consommation de vapeur par tonne produite sur la ligne de production PM2 : 30% gain</li></ul></li></ul>
5	<b>Entrée en bourse</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ L'entreprise est entrée en bourse en 2014</li></ul>

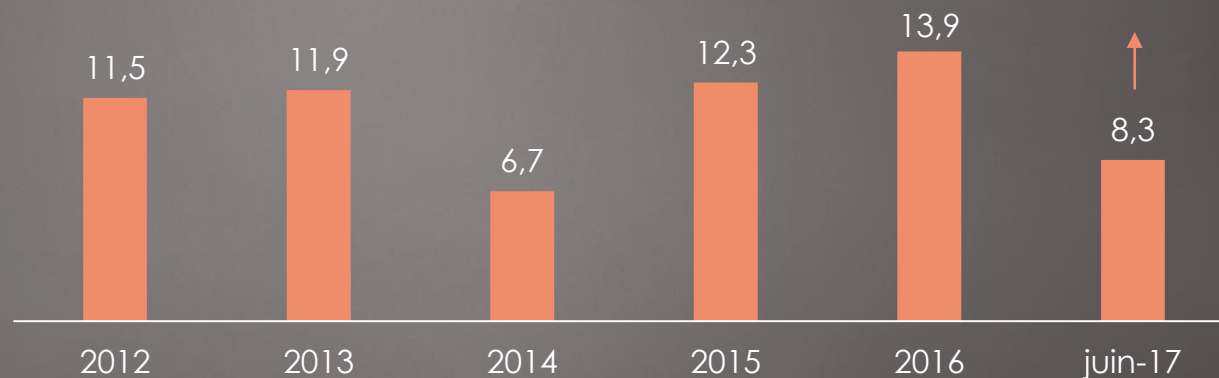
# Sur le plan financier, une croissance régulière malgré une conjoncture difficile

4

**Chiffre d'affaires:**  
de 48,5 MDT en 2012  
à 73,6 MDT en 2016



**EBITDA:**  
de 11,5 MDT en 2012 à  
13,9 MDT en 2016,  
malgré la dévaluation  
du DT



# Sotipapier est aujourd'hui plus fort que jamais

5

<b>Forces</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Position de leader incontesté sur le marché du papier kraft pour sacs</li><li>- Maitrise du processus de fabrication et leader qualitatif dans le PPO</li><li>- Top management de qualité et gouvernance « world class »</li><li>- Service client de qualité</li><li>- Industrie capitalistique constituant une barrière à l'entrée</li></ul>	<b>Opportunités</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Potentiel de croissance important sur le marché du PPO</li><li>- Potentiel de croissance à l'export très peu exploité</li><li>- Dévaluation du dinar qui permet un renforcement de la compétitivité de nos produits, notamment du PPO</li></ul>
<b>Faiblesses</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Une gestion de BFR à améliorer</li><li>- Expérience limitée sur le marché export</li><li>- Capacité de production encore faible</li></ul>	<b>Menaces</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Hausse brutale et significative du prix de la pâte à papier</li><li>- Rupture dans la chaîne d'approvisionnement de vieux cartons (Lybie)</li></ul>

## Consolidation

- ▶ Consolidation de la position sur le marché du papier kraft, du testliner et du papier fluting :
  - **Papier Kraft pour sacs** : maintien de la croissance historique sur le marché local, avec un maintien de la part de marché
  - **Papiers PPO** : Substituer une part significative du volume actuellement importé
  - **Vieux papiers**: Investissement dans la collecte de vieux papiers (non tenu en compte dans le business plan – cas de base)

## Internationalisation

- ▶ Une taille critique est atteinte en Tunisie en termes de capacité de production, permettant de cibler certains marchés africains à fort potentiel de croissance
- ▶ Explorer les possibilités de développer/acquérir des cartonneries dans certains pays d'Afrique Sub-Saharienne, avec comme objectif développer les marchés de l'exportation pour les produits de Sotipapier et d'effectuer une intégration en aval de la chaîne de valeur

=> **Le business plan actuel ne prend pas en compte le développement des exportations**

# Objectif de positionner Sotipapier comme un leader suprarégional dans cette industrie

7

Profiter des opportunités de marché pour renforcer le positionnement de la société et développer l'offre produits et les marchés couverts à l'international

## Kraft pour sacs

Croître en ligne avec le marché local, maintenir la part de marché et améliorer continuellement la qualité

## PPO

Substituer une part significative des volumes actuellement importés

## International

Développer les exportations et pénétrer de nouveaux marchés en Afrique subsaharienne

## Vieux papiers

Accroître les volumes collectés localement + développer une activité indépendante de recyclage de vieux papiers

# 1- Kraft pour sacs : maintien de la part de marché, amélioration de la qualité et croissance des ventes

## Kraft

### Maintien de la part de marché

- ▶ A ce jour, Sotipapier demeure le seul producteur local de papier kraft
- ▶ L'autre source de papier kraft est les importations de papiers pour sacs relatifs aux exportations de ciment
- ▶ Le marché est estimé en 2019 à 33 000 tonnes
- ⇒ **Objectif de maintien de la part de marché**

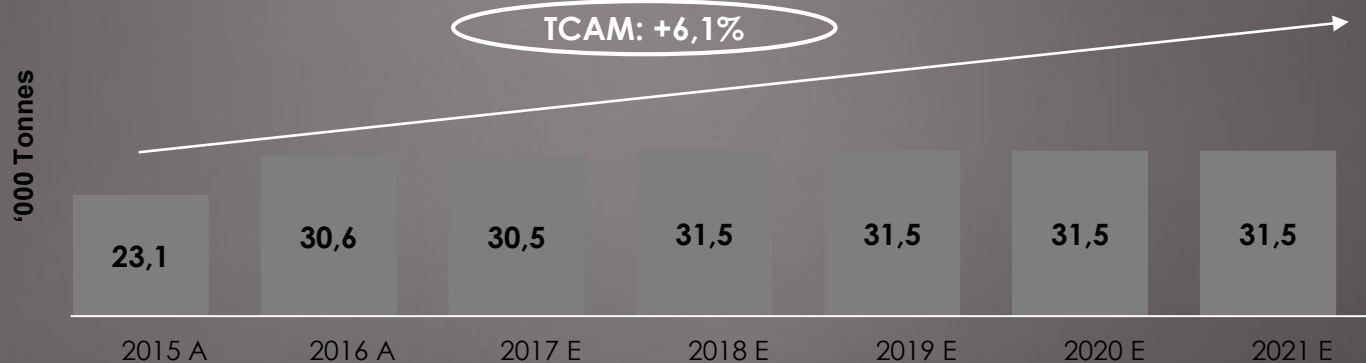
### Amélioration de la qualité

- ▶ Sotipapier œuvre à continuellement améliorer la qualité de ses produits

### Croissance des ventes

- ▶ Sotipapier continuera à augmenter son volume de production et développer les ventes de papier kraft, principalement sur le marché local

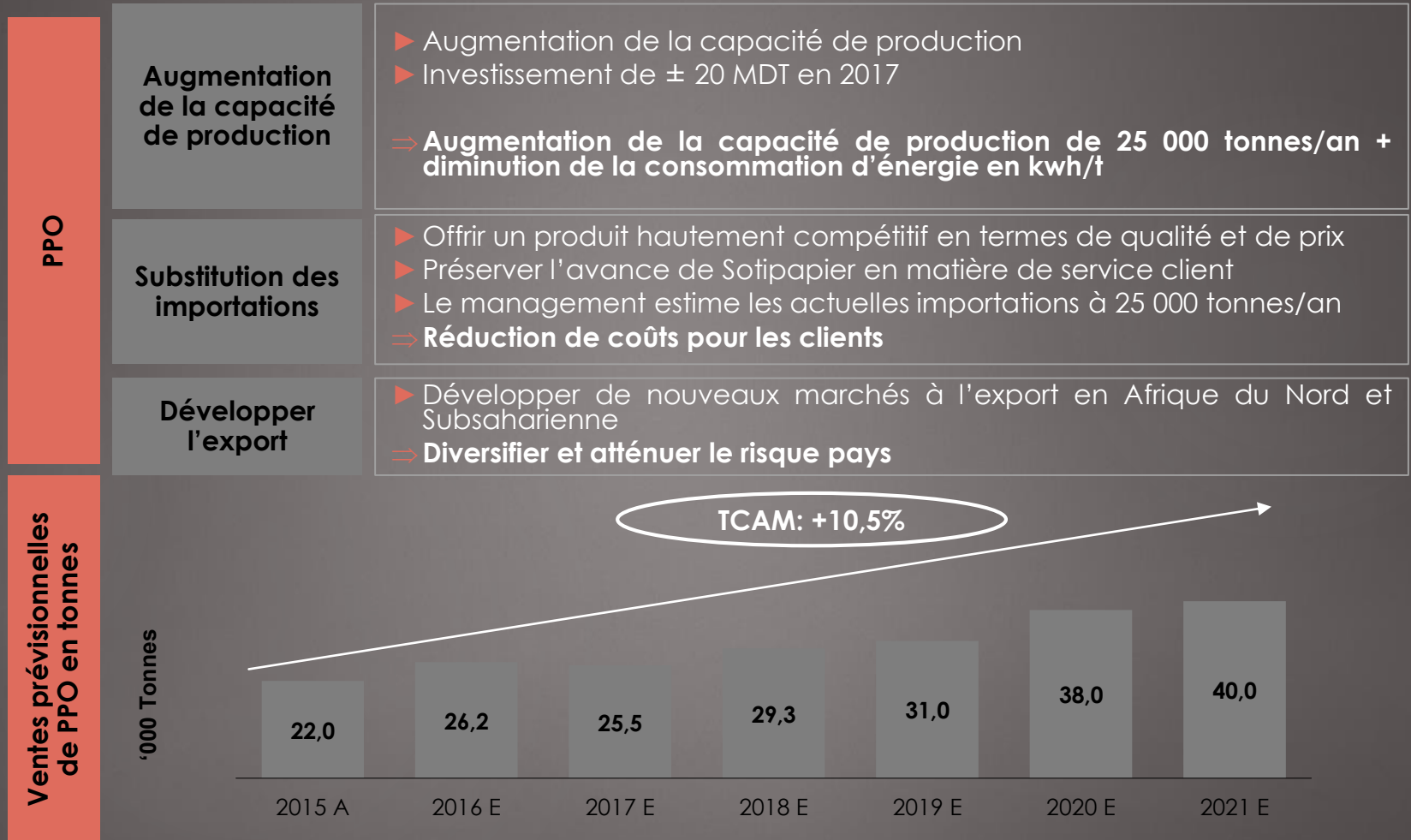
## Ventes prévisionnelles de kraft en tonnes



\* : 2015 excluant les ventes de kraft importé  
Source: Sotipapier



## 2- PPO : augmentation de la production, substitution des importations, développement de l'export



### 3- Internationalisation de l'entreprise

10

#### Internationalisation

- ▶ La consommation de papier d'emballage est étroitement corrélée au PIB par habitant. Avec la hausse du niveau de vie dans de nombreux pays africains, de nouvelles opportunités de développement s'offrent à Sotipapier
- ▶ Sotipapier a pour objectif d'atteindre une taille critique et devenir un leader africain sur le moyen terme à travers:
  - Une hausse des exportations
  - Une intégration plus poussée dans la production de carton dans certains pays d'Afrique subsaharienne
- ▶ Pour cela, Sotipapier devra développer et mettre en place:
  - Une équipe de vente dédiée au développement et au monitoring de la stratégie à l'export
  - Un réseau de transformateurs de PPO

## 4- Intégration vers l'amont : collecte et recyclage du vieux papier

11

### Vieux papier

- ▶ L'augmentation de la production de PPO engendre une hausse significative de la consommation de vieux papiers
- ▶ Le vieux papier doit être collecté localement. Dans tous les cas, le vieux papier collecté localement est moins coûteux que celui importé
- ▶ Sotipapier a pour but d'augmenter sa capacité de collecte de vieux papier :
  - Au travers de nouveaux investissements en matériels et dans de nouveaux points de collecte
  - En renforçant les accords d'approvisionnement avec les fournisseurs locaux en finançant partie de leurs investissements
  - En signant des contrats avec des industriels et grandes surfaces locaux pour la collecte de leurs déchets valorisables
- ▶ L'opportunité existe pour structurer le secteur de la collecte et du recyclage du vieux papier en Tunisie
- ▶ Le plan d'affaires présenté suppose que les hausses successives de volumes produits de PPO sont basées sur une utilisation de vieux papier importé, exclusivement

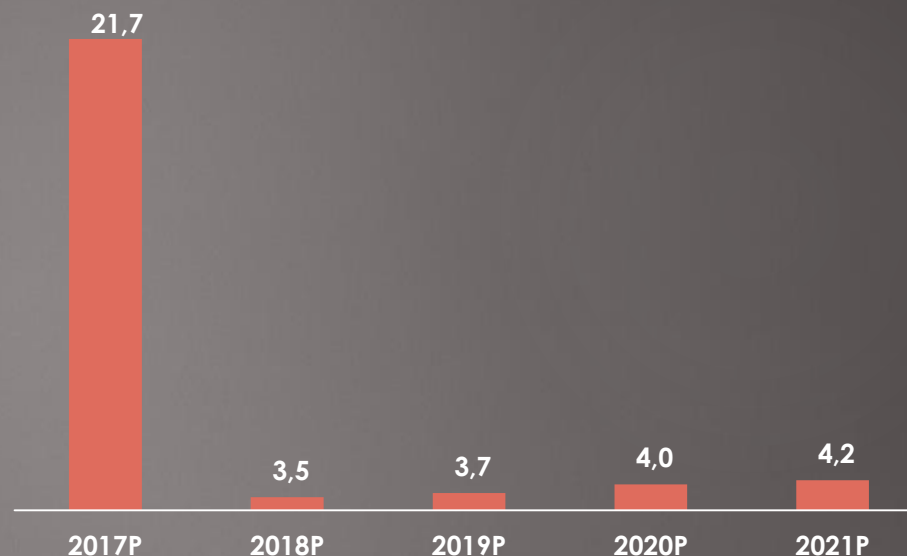
# Une enveloppe totale d'investissement de près de 40 MDT sur la période

12

Le plan d'investissement porte essentiellement sur l'augmentation de la capacité du volume de production de la ligne « PM2 » pour un montant de 18,4 MDT.

L'investissement sur la ligne « PM2 » permettra :

- ▶ de produire alternativement du papier pour sac et du PPO
- ▶ d'améliorer le contrôle des coûts de production et la qualité des papiers



Investissements 2017-2021

# Un Chiffre d'affaires de 116 MDT et un EBITDA de 30 MDT à horizon 2021 (1/2)

13

## Compte de résultats prévisionnel

MDT	2015 A	2016 A	2017 F	2018 F	2019 F	2020 F	2021 F
Ventes	57.8	73.6	81.7	94.2	99.7	110.8	115.8
Ventes de kraft importé	9.8	-	-	-	-	-	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>67.6</b>	<b>73.6</b>	<b>81.7</b>	<b>94.2</b>	<b>99.7</b>	<b>110.8</b>	<b>115.8</b>
Δ stocks de produits finis	6.6	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Achats de matières premières	-38.6	-33.8	-39.0	-43.7	-44.8	-48.3	-49.0
Dépenses d'énergie	-	-9.6	-10.7	-10.6	-11.2	-12.3	-12.6
Achats de marchandises	-15.8	-7.3	-8.2	-9.2	-10.0	-11.4	-12.2
Charges de personnel	-4.5	-4.9	-5.4	-5.7	-6.0	-6.4	-6.8
Autres charges opérationnelles	-3	-2.9	-3.4	-3.7	-3.8	-4.1	-4.3
<b>EBITDA</b>	<b>12.3</b>	<b>13.6</b>	<b>15.1</b>	<b>21.2</b>	<b>23.8</b>	<b>28.4</b>	<b>30.9</b>
Dépréciations & Amortissements	-2.6	-3	-3	-5	-5	-5	-5
<b>EBIT</b>	<b>9.7</b>	<b>10.6</b>	<b>11.6</b>	<b>16.1</b>	<b>18.5</b>	<b>22.9</b>	<b>25.8</b>
Gains (pertes) financiers nets	-1.4	-2.1	-1.3	-2.1	-2.0	-1.8	-1.6
Autres gains (pertes) ordinaires	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>Résultats avant impôts</b>	<b>8.6</b>	<b>8.6</b>	<b>10.5</b>	<b>14.3</b>	<b>16.8</b>	<b>21.2</b>	<b>24.4</b>
Impôts sur les résultats	-1.5	-2.1	-1.8	-2.4	-3.3	-4.1	-4.7
<b>Résultat net</b>	<b>7.1</b>	<b>6.4</b>	<b>8.7</b>	<b>11.9</b>	<b>13.4</b>	<b>17.1</b>	<b>19.7</b>

### Marges opérationnelles

Marge d'EBITDA	18.2%	18.4%	18.5%	22.5%	23.9%	25.6%	26.7%
Marge d'EBIT	14.3%	14.4%	14.2%	17.1%	18.6%	20.7%	22.3%
Marge nette	10.5%	8.8%	10.7%	12.6%	13.5%	15.5%	17.1%

## Commentaires

- 1 La hausse du chiffre d'affaires est basée sur une hausse modérée des volumes de vente de papier kraft, une hausse des volumes de vente de PPO grâce à la substitution des importations ainsi qu'une hausse des prix de vente pour contrebalancer la hausse des coûts
- 2 La hausse de l'EBITDA est due à une hausse de la valeur ajoutée suite à un changement du mix produit, des économies d'énergie de l'ordre de 10% à la tonne fabriquée ainsi que des charges fixes de personnel et d'exploitation maîtrisées
- 3 La hausse du résultat net est principalement due à la hausse de l'EBITDA et la baisse des charges financières à partir de 2018
- 4 Un redressement continu des marges opérationnelles est attendu à partir de 2018 grâce à la croissance des ventes et la maîtrise des coûts

# Un Chiffre d'affaires de 116 MDT et un EBITDA de 30 MDT à horizon 2021 (2/2)

14

## Analyse du bilan économique prévisionnel

mTND	2015 A	2016 A	2017 F	2018 F	2019 F	2020 F	2021 F
① Immobilisations (corp&incorp)	13.0	15.4	33.6	32.0	30.3	28.9	28.0
Immobilisations financières	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
② BFR	30.2	32.7	42.3	48.9	51.8	59.1	63.4
<b>Capitaux employés</b>	<b>44.9</b>	<b>49.5</b>	<b>77.4</b>	<b>82.3</b>	<b>83.6</b>	<b>89.4</b>	<b>92.9</b>
Capitaux propres	36.4	38.1	57.0	62.4	67.0	74.1	81.1
③ Dette	4.0	5.2	15.0	10.9	7.3	4.4	2.0
Liquidités	4.5	6.2	5.4	9.1	9.3	10.9	9.8
<b>Capitaux investis</b>	<b>44.9</b>	<b>49.5</b>	<b>77.4</b>	<b>82.3</b>	<b>83.6</b>	<b>89.4</b>	<b>92.9</b>

## Ratios opérationnels

Jours de créances clients	140	132	132	132	132	132	132
Jours de fournisseurs	52	33	33	33	33	33	33
Jours de stocks	147	150	150	150	150	150	150

## Ratios de profitabilité

④ ROCE	18%	19%	15%	17%	18%	21%	23%
ROA	14%	11%	12%	13%	14%	17%	18%
ROE	20%	17%	18%	20%	21%	24%	25%

## Ratios de solvabilité

⑤ Dette/ EBITDA	0.7	0.9	1.4	1.0	0.8	0.5	0.4
Dette nette/ EBITDA	0.7	0.8	1.4	0.9	0.7	0.5	0.4
EBIT/charges d'intérêts	6.9	5.1	8.7	7.8	9.3	12.6	16.4

## Commentaires

- 1 Les immobilisations corporelles augmentent en 2017 suite à un investissement de près de 20MDT pour augmenter la capacité de la ligne PM2 de 30 000 tonnes à 55 000 tonnes par an
- 2 Les prévisions de BFR sont basées sur des délais de 249 jours de chiffre d'affaires
- 3 La dette devrait croître en 2017-2018 pour financer les nouveaux investissements en machines. La liquidité est aussi attendue à la hausse grâce à une augmentation de capital
- 4 Les ratios de profitabilité devraient montrer une amélioration significative à partir de 2018
- 5 Effet de levier faible sur la période 2016-2021 avec un ratio dette/EBITDA entre 0,4x et 1,4x

# Notre vision pour Sotipapier à horizon 2022

15

## Vision des actionnaires de référence de Sotipapier

- ▶ Leader incontesté du papier pour emballage en Tunisie
- ▶ Des produits compétitifs à l'échelle internationale en termes de qualité et de prix
- ▶ Acteur rayonnant sur l'Afrique du Nord et des percées sur le reste du continent Africain
- ▶ Une entreprise responsable, leader dans la collecte et le recyclage du vieux papier et autres déchets
- ▶ Une entreprise pérenne et qui crée de la valeur pour ses actionnaires et ses employés

## Objectifs de l'équipe de management de l'entreprise

- ▶ Maintien de part de marché en Kraft et substitution des importations en PPO
- ▶ Augmentation de la capacité et de production et amélioration de la qualité des produits
- ▶ Développement des exportations de PPO
- ▶ Développement sensible de la collecte et du recyclage de vieux papier
- ▶ **116 MDT de CA, 30 MDT de EBITDA, 20 MDT de résultat net, et une entreprise qui vaut plus de 200 MDT à horizon 2022**

# Consolider l'actionnariat de Sotipapier et lui octroyer les moyens de ses ambitions

16

Objectif des transactions en cours

## 1- Consolider l'actionnariat de Sotipapier

- ▶ SPE Capital contrôle désormais 67,8% de l'actionnariat de Sotipapier
- ▶ Recall Holding, société nouvellement créée, regroupe des participations de Abdelkader Hamrouni, UBCI Capital Développement, Union Tunisienne des Participations, BIAT Capital Risque et AMI Assurances

## 2- Donner à l'entreprise les moyens de ses ambitions

- ▶ Le plan de développement de Sotipapier prévoit des investissements de près de 40 MDT sur les 5 prochaines années
- ▶ L'augmentation de capital en cours de 15 MDT, couplée à la dette et aux ressources propres de l'entreprise, permettront à Sotipapier de financer son développement



# Modalités de l'augmentation de capital

17

- ◁ Montant de l'augmentation : 14 968 747,500 TND
- ◁ Nombre d'actions nouvelles à souscrire : 3 991 666 actions, soit 14% du capital après augmentation
- ◁ Prix d'émission de l'action : 3,750 TND
- ◁ Valeur nominale des actions : 1,090 TND
- ◁ Date de jouissance des actions nouvelles : 01/01/2017
- ◁ Période de souscription :
  - ◁ 09/10/2017 au 27/10/2017 inclus pour l'exercice du droit préférentiel de souscription
  - ◁ 31/10/2017 au 17/11/2017 inclus pour les souscriptions au public
- ◁ Intermédiaires en Bourse chargés de l'opération :



**MERCI !**



**SOTIPAPIER**