



# MIP S'AFFICHE EN BOURSE

**Introduction sur le marché alternatif de la société MIP**

*Souscriptions du 20 Mai au 05 juin 2014 inclus*



# *Sommaire*

*I. Présentation du groupe MIP*

*II. Réalisations historiques*

*III. Stratégie de développement & Business Plan*

*IV. Evaluation*

*V. Répartition de l'offre*



# ***Présentation du groupe MIP***



## Le leader de l'affichage urbain en Tunisie

- Fondée en 2004, MIP est le leader de l'affichage urbain en Tunisie. Le groupe MIP opère à travers ses filiales sur toutes les facettes du métier depuis la fabrication des panneaux d'affichage jusqu'à la gestion de campagnes de communication en passant par l'impression numérique, la pose des affiches et la gestion des panneaux.

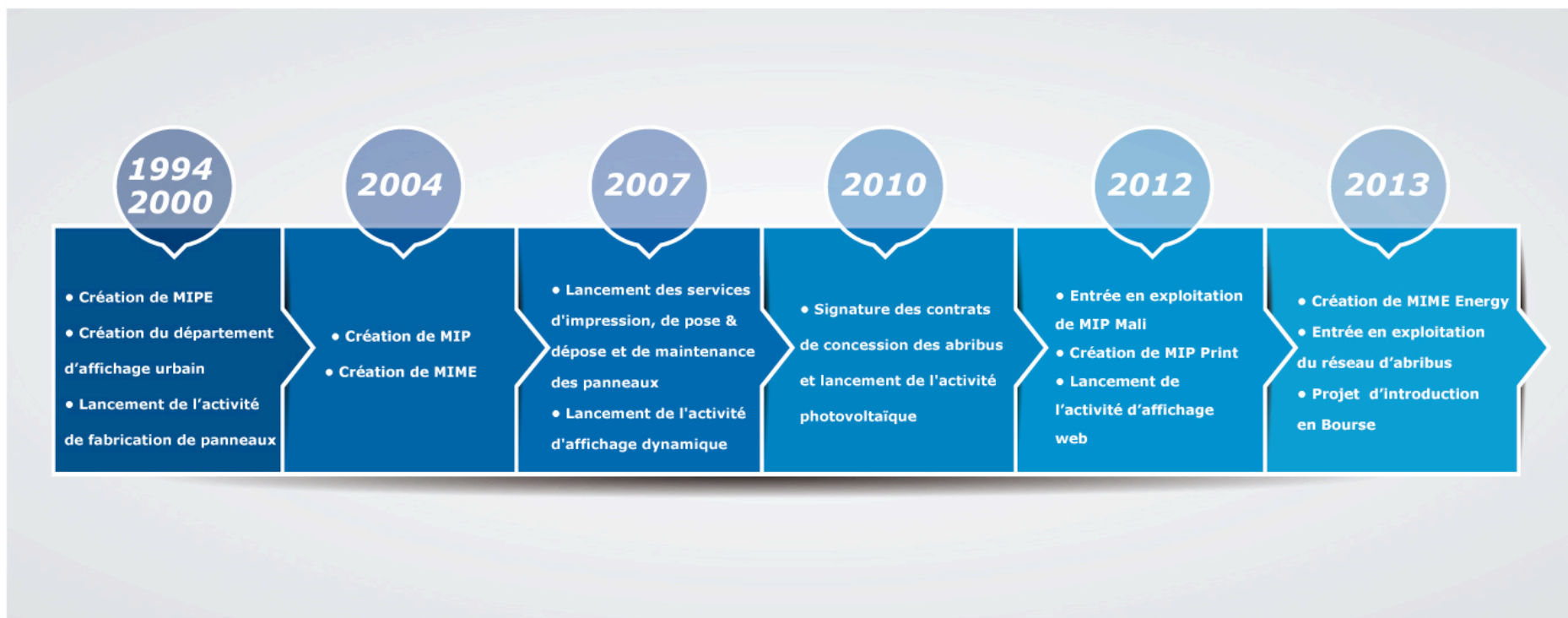
- MIP dispose d'un réseau implanté sur tout le territoire tunisien regroupant près de 3 000 faces, soit plus de 25 000 m<sup>2</sup>, sur une multitude de formats (grand format, 10m<sup>2</sup>, 2m<sup>2</sup>, abribus, etc.)

- Le groupe intervient également dans les domaines de l'affichage web et de l'affichage numérique et a développé une activité de commercialisation et d'installation de panneaux photovoltaïques et de solutions d'éclairage LED.



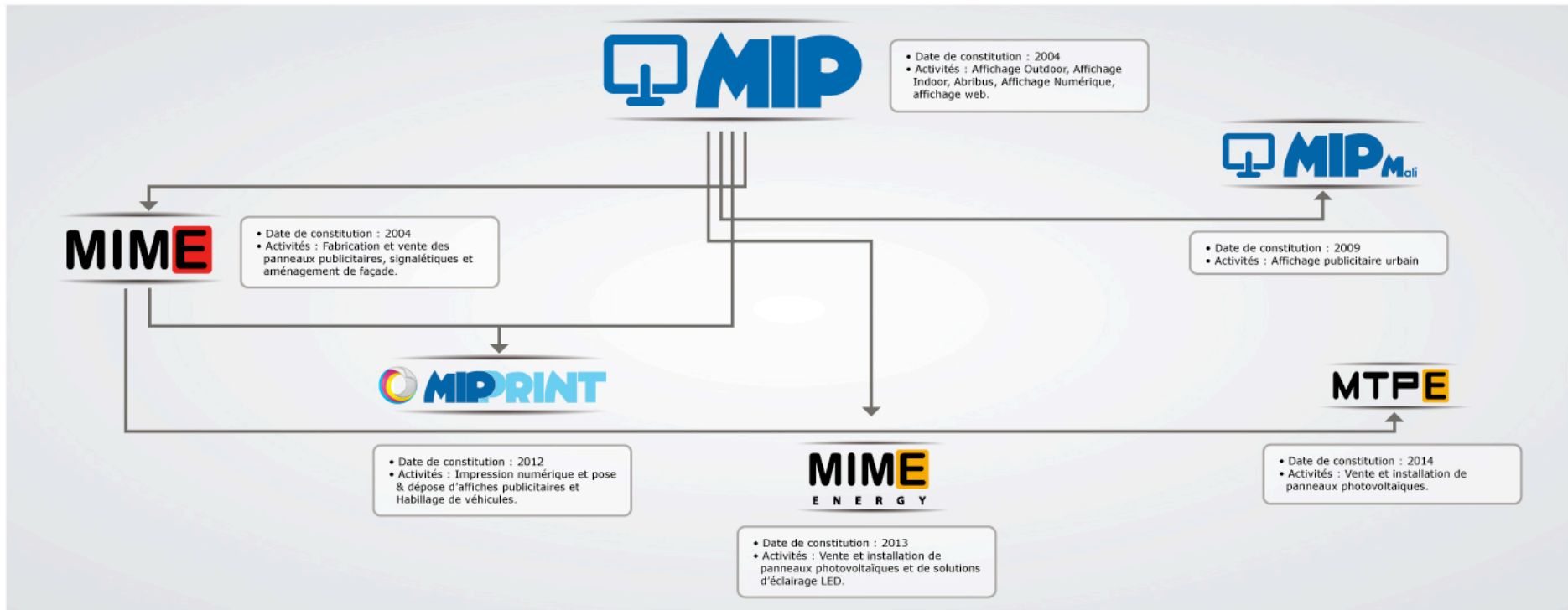


## Un groupe en perpétuelle évolution



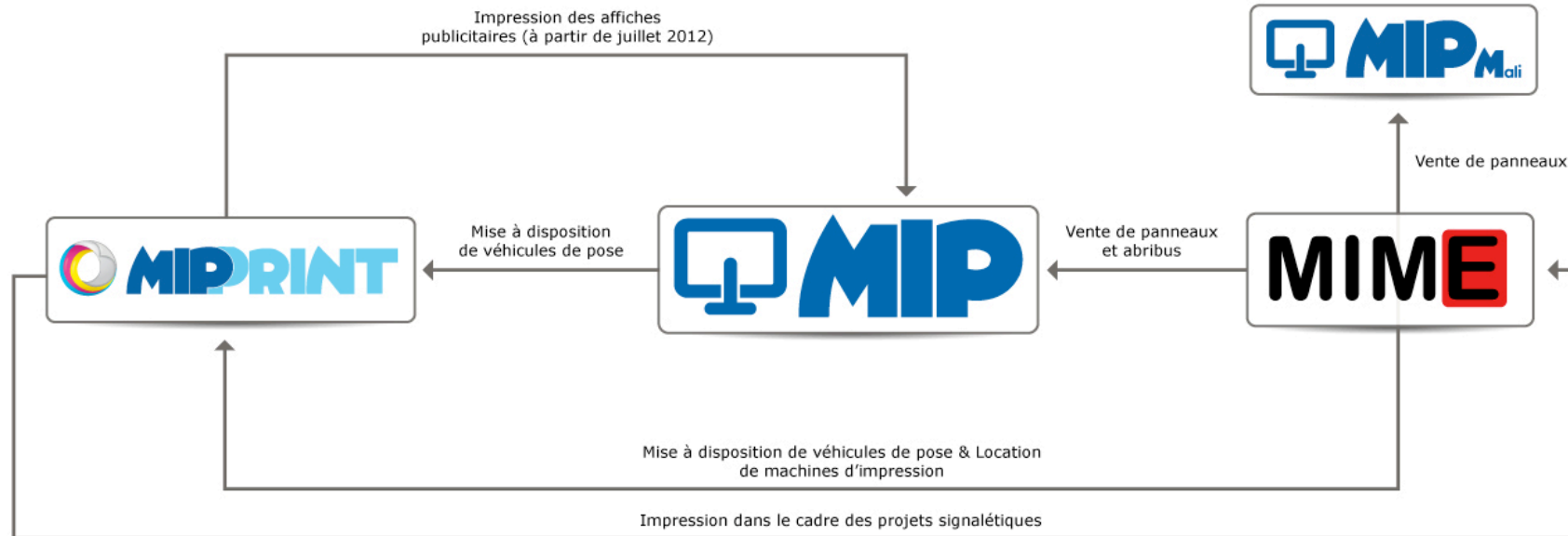


## Un groupe composé de 6 sociétés





## Des synergies opérationnelles entre les filiales





# *Réalisations historiques*

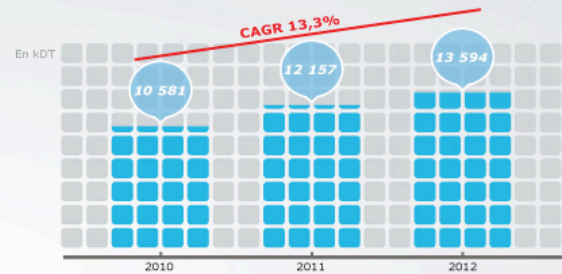




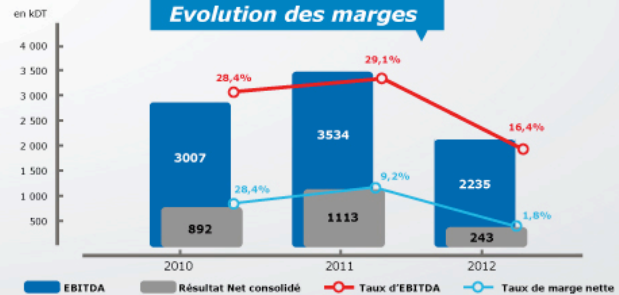
## Un CA en croissance annuelle moyenne de 13,3%

- Sur les 3 dernières années, le chiffre d'affaires consolidé du groupe a affiché une croissance annuelle moyenne de 13,3%.
- Les revenus du groupe sont principalement générés par l'activité d'affichage urbain et la vente de produits métalliques.
- L'EBITDA et le Résultat Net ont subi une baisse entre 2011 et 2012.
- Cette dégradation résulte essentiellement de l'augmentation des prix des matières premières et la hausse des prix de redevances liées à la location des espaces publicitaires.

Evolution du chiffre d'affaires consolidé



Evolution des marges

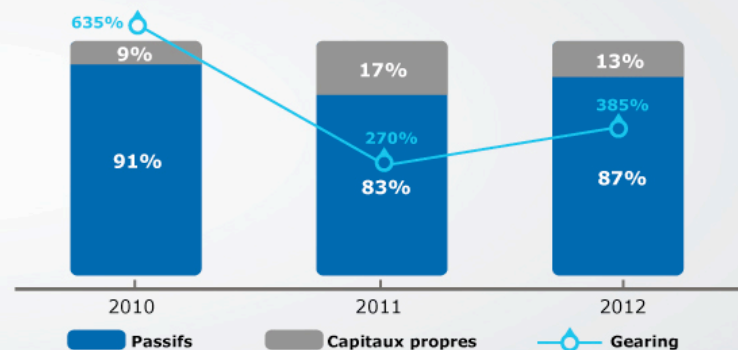




## Un recours important au leasing

- Les capitaux propres représentent 13% du total bilan à fin 2012 avec un gearing de 385%. Ce niveau élevé du gearing se justifie par le recours important au leasing et à l'emprunt pour financer les investissements en panneaux.
- L'augmentation du capital de 5,4 MDT dans le cadre de cette introduction vient réajuster ce déséquilibre en limitant le recours à l'endettement.

Structure de l'endettement





# ***Stratégie de développement***

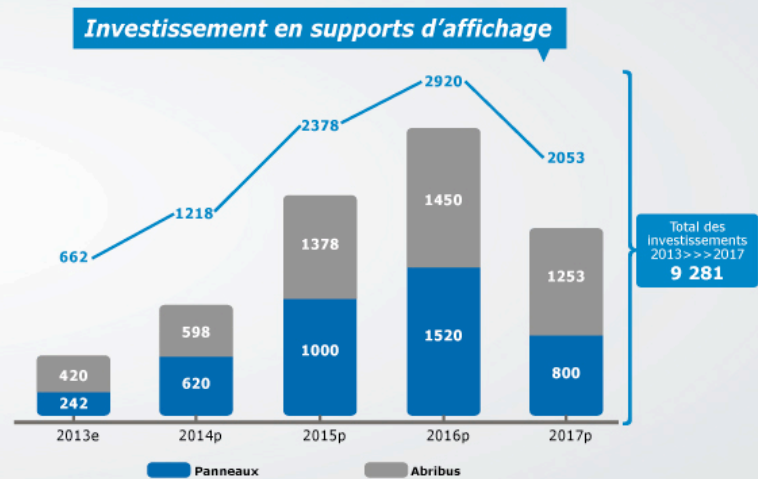


## Un plan d'investissement de 9,3 MDT

- MIP s'introduit en Bourse pour :
  - Financer le plan d'investissement sur la période 2013-2017 ;
  - Limiter le recours à l'endettement ;
  - Elargir la base de l'actionariat et assurer par la même une plus grande pérennité à la société ;
  - Renforcer l'image de la société auprès du grand public ;
  - Eriger un système de contrôle et mettre en place des procédures qui permettent une gestion transparente des comptes de la société ;
  - Bénéficier de l'avantage fiscal en ouvrant 30% du capital.

- MIP entreprendra un large programme d'investissement qui vise à étendre son réseau d'affichage urbain dans le but de consolider sa position de leader sur le marché et ce à travers :

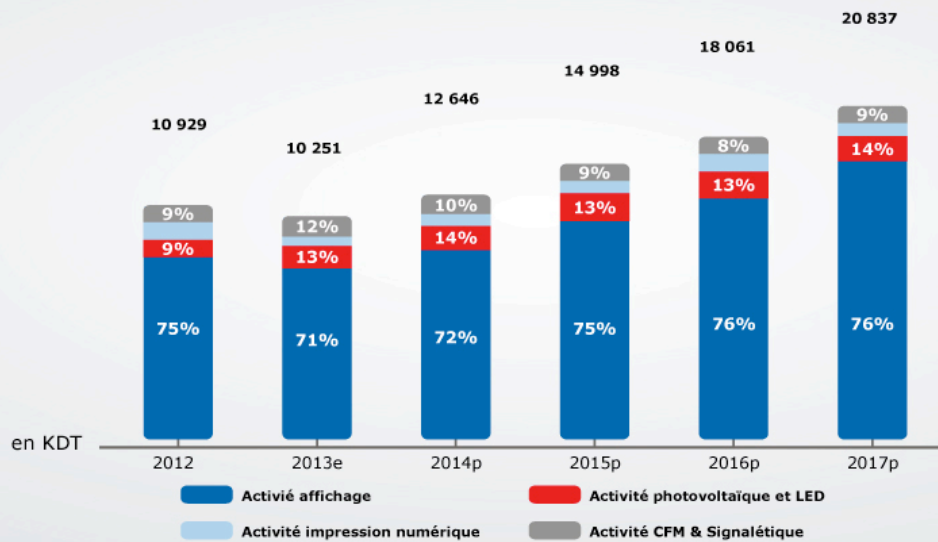
- l'installation de panneaux publicitaires principalement sur les régions du Grand Tunis et du Sahel,
- l'expansion du parc d'abribus selon les contrats signés.





## Un CA en croissance annuelle moyenne de 13,8%

Croissance du chiffre d'affaires entraînée par les activités d'affichage urbain et de vente d'équipements "énergétiques" (panneaux photovoltaïques et solutions d'éclairage LED) qui constitueront les deux activités phares du groupe (TCAM12-17= 13,8%)



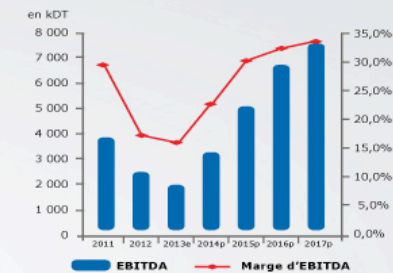


## Une amélioration progressive de la rentabilité

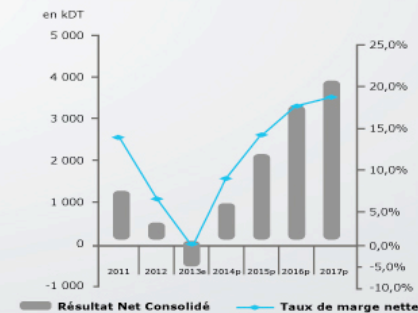
- MIP regagnera graduellement sa capacité bénéficiaire historique.
- Les marges seront en nette progression grâce à :
  - L'amélioration des taux d'occupation,
  - Le déploiement du parc d'abribus,
  - L'augmentation de la proportion de l'activité photovoltaïque dans le CA,
  - L'assainissement de la structure financière.

en kDT	2011	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Produits d'exploitation	12 157	13 594	11 092	13 391	17 475	21 008	23 000
Achats consommés	4 300	5 702	4 691	5 197	6 401	7 463	7 992
Marge brute	7 857	7 892	6 401	8 194	11 074	13 545	15 009
<i>Taux de marge brute</i>	65%	58%	58%	61%	63%	64%	65%
EBITDA	3 534	2 235	1 740	2 981	4 807	6 399	7 187
<i>Marge d'EBITDA</i>	29%	16%	16%	22%	28%	30%	31%
EBIT	1 967	1 067	230	1 521	3 527	5 326	6 098
<i>Marge d'EBIT</i>	16%	8%	2%	11%	20%	25%	27%
Charges financières nettes	521	693	680	596	324	182	74
Résultat net part du grc	1 113	243	-512	773	2 537	3 754	4 421
<i>Taux de marge nette</i>	9%	2%	-5%	6%	15%	18%	19%

Evolution de l'EBITDA consolidé



Evolution du Résultat Net consolidé



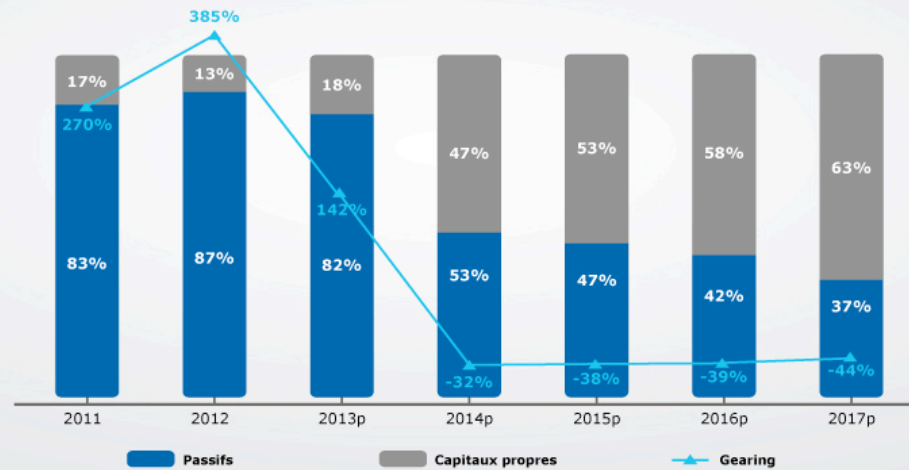




## Une structure financière assainie

- Suite à la levée de fonds via cette introduction, la structure financière du groupe « MIP » va nettement s'améliorer pour présenter un niveau d'endettement net négatif, soit une trésorerie nette excédentaire (un gearing de -44% à fin 2017).

### Structure de l'endettement





## Une reprise des campagnes de communication

### Augmentation des commandes des principaux clients



+220%



+39%



+47%



+25%



+30%



**LLOYD**

+100%



**Batteries  
NOUR**

+69%



**UBCI-BNP PARIBAS**  
BANQUE PRIVÉE

+17%



+11%



+100%





# ***Evaluation***



## Une valorisation à 4,7 DT par action

- L'évaluation a été réalisée sur la base du Business Plan consolidé 2013-2017.
- Trois méthodes ont été retenues :

Méthode	Valorisation MDT	Pondération
DCF	15,1	60%
Bates	23,8	20%
EVA	17,6	20%
Moyenne pondérée	17,3	100%
Décote commerciale	<b>11,9%</b>	
<b>Valeur retenue</b>	<b>15,3</b>	

- Une décote d'introduction **11,9%** a été appliquée pour aboutir à une valorisation pre money de **15,3 MDT** correspondant à un prix unitaire de **4,700 DT/action**.

### Paramètres du CMPC

Taux sans risque	6,3%
<b>Prime de risque</b>	<b>7,00%</b>
Beta non endetté	0,95
D / (CP + D)	62%
<b>Beta endetté</b>	<b>2,0</b>
Coût du Capital	20,6%
Coût de la dette	7,0%

**CMPC 10,85%**



# *Répartition de l'offre*



## Une Offre à Prix Ferme de 1 531 916 actions

- L'Offre à Prix Ferme auprès du public porte sur **1 531 916** actions :
  - **382 979** actions anciennes,
  - **1 148 937** actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne.
- Le placement s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune d'une action ancienne et trois actions nouvelles, portant sur un total de **382 979** quotités.
- Les quotités offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en deux catégories :

Catégories	Nombre de quotités	Correspondant à		Répartition en % du capital social après l'opération	Répartition en % de l'OPF	Montant total en dinars
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles			
<b>Catégorie A:</b> Institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum <b>265</b> quotités et au maximum <b>54 986</b> quotités.	268 085	268 085	804 255	24,38%	70%	5 039 998
<b>Catégorie B:</b> Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères autres que les Institutionnels sollicitant au minimum <b>53</b> quotités et au maximum <b>5 498</b> quotités.	114 894	114 894	344 682	10,45%	30%	2 160 007
<b>Total</b>	<b>382 979</b>	<b>382 979</b>	<b>1 148 937</b>	<b>34,82%</b>	<b>100%</b>	<b>7 200 005</b>



***Merci pour votre attention***

**MCPI** MENA CAPITAL  
PARTNERS

**MCPI** MENA CAPITAL  
PARTNERS  
Asset Management and Investment House

Adresse : 5 bis, rue du Lac de Tibériade 1035 TUNIS  
Tél. : +216 862 328 - Mail : [contact@menacp.net](mailto:contact@menacp.net)