SANIMED en Bourse

Admission au Marché Alternatif de la cote de la Bourse

Intermédiaire en Bourse Introducteur
chef de file du syndicat de placement
Listing Sponsor

Intermédiaire en Bourse Co-introducteur
et membre du syndicat de placement

Evaluateur

SOMMAIRE

PRÉSENTATION DE SANIMED

SECTEUR DES ARTICLES SANITAIRES

PERFORMANCES DE SANIMED

INVESTISSEMENT

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

EVALUATION FINANCIERE DE SANIMED

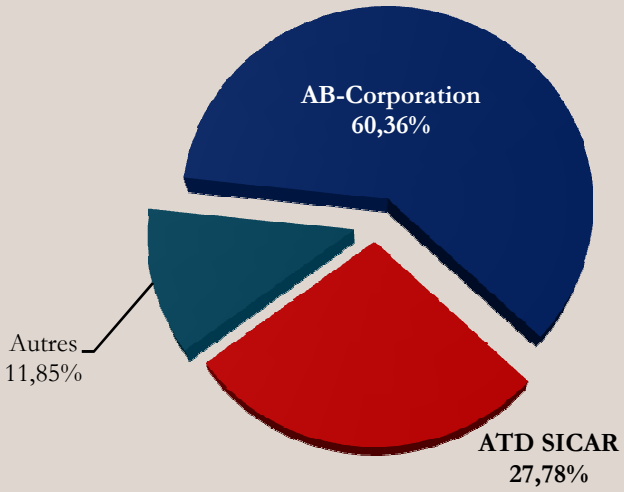
MODALITÉS D'INTRODUCTION DU TITRE SANIMED

PRÉSENTATION DE SANIMED

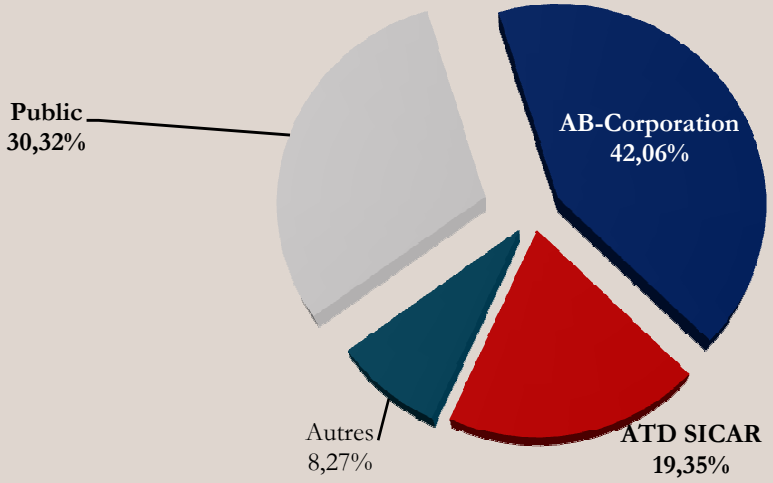
Dénomination sociale	**SANIMED**
Forme Juridique	Société Anonyme
Groupe de référence	Groupe Abdennadher
Date de création	27/04/1998 au capital initial de 1 200 000 DT
Secteur d'activité	Industries des Matériaux de Construction, de la Céramique et du Verre (IMCCV)
Objet social	Conception, production et commercialisation d'articles sanitaires en porcelaine vitrifié et grès fin pour les salles de bain et cuisines.
Siège social et usine	Route de Gremda Km10.5 - BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax Tunisie
Superficie du site	64 000 m² dont 31 762 m² couverts
Capital Social avant augmentation	8 640 000 DT réparti en 8 640 000 actions d'une valeur nominale de 1 DT chacune
Capacité de production actuelle	1 000 000 pièces par an

STRUCTURE DU CAPITAL SOCIAL

Avant Introduction en Bourse



Après Introduction en Bourse



PRÉSENTATION DE SANIMED

GAMME DE PRODUITS FABRIQUÉE PAR SANIMED

L'activité principale de SANIMED est la conception, la production et la commercialisation d'articles sanitaires en porcelaine vitrifié et grès fin pour les salles de bain et cuisines.

Les produits fabriqués par SANIMED sont classés principalement en trois familles :

- **Les séries sanitaires** : elles regroupent quatre éléments: le lavabo, la cuvette (WC), le réservoir à eau et le bidet.

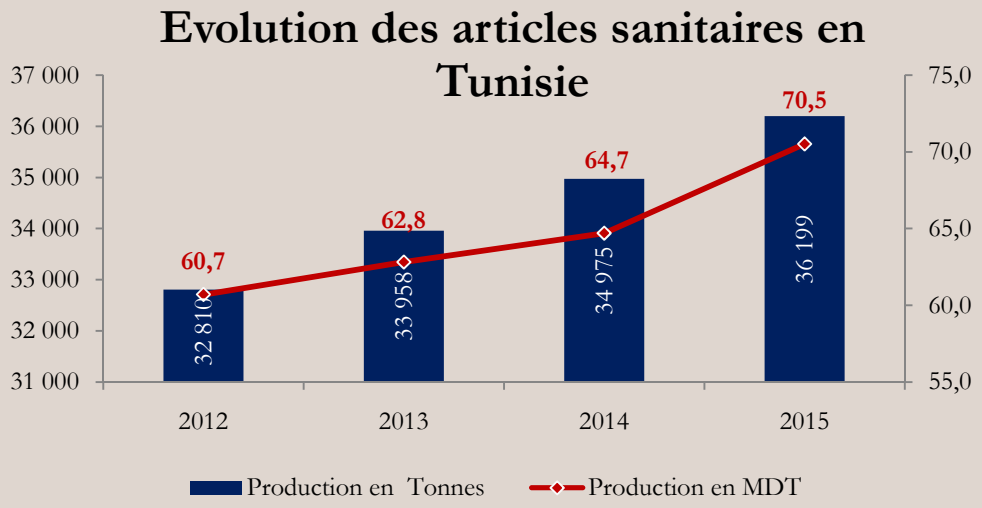
- **Les receveurs de douche :** ils sont fabriqués sous plusieurs dimensions et modèles.

- **Les éviers de cuisines :** ils sont fabriqués sous plusieurs dimensions, formes et finitions.

SECTEUR DES ARTICLES SANITAIRES

A L'ÉCHELLE NATIONALE

En terme de production



En 2015, le volume de production des articles sanitaires est de 36 199 tonnes,
Var 15/14: +de 3,5%.
TCAM 12/15 : +3,3%.

Le taux moyen d'utilisation de la capacité installée nationale en 2015 est de 63,8%.

En termes d'Importation / Exportation

En 2015, le montant des importations a atteint 14,4 MDT; celui des exportations est de 18,2 MDT dépassant ainsi les importations de 26%.

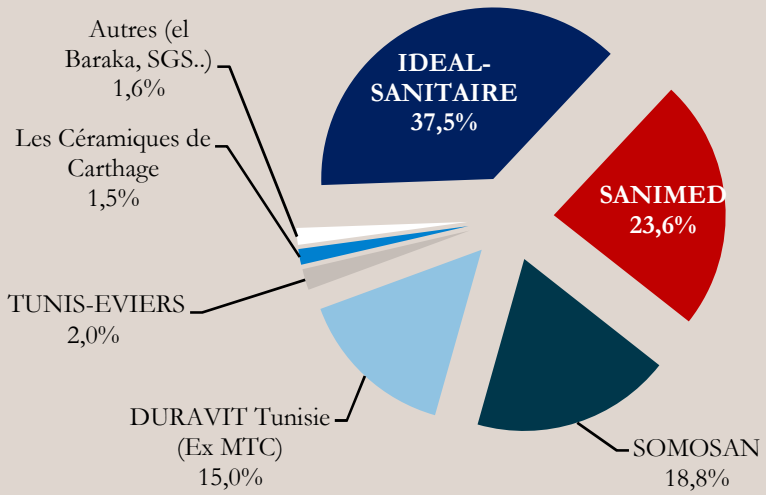
SECTEUR DES ARTICLES SANITAIRES

LE POSITIONNEMENT DE SANIMED EN TUNISIE

En terme de capacité de production

	2015		2016
	Capacité installée en tonnes	Capacité installée en pièces	Capacité installée en pièces
Capacité installée du secteur	56 730	2 664 762	3 129 762
Part de SANIMED	14 000	630 000	1 000 000
En %	*24,7%*	***23,6%***	***32,0%***

Parts des sociétés en terme de capacité installée en pièces en 2015



Extension usine

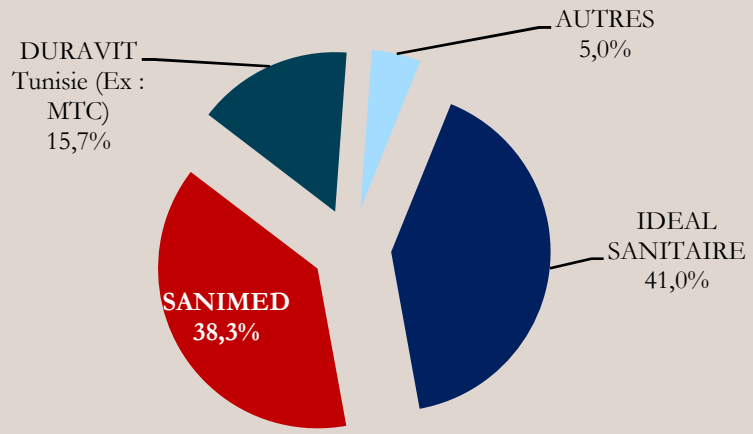
Part de SANIMED 2016
32%

SECTEUR DES ARTICLES SANITAIRES

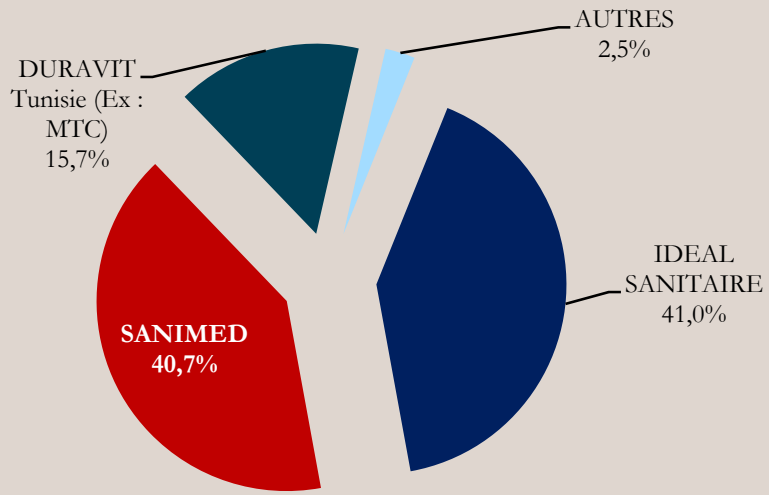
LE POSITIONNEMENT DE SANIMED EN TUNISIE

En terme de production

En 2015, la production du secteur totalise 36 199 Tonnes.
La part de SANIMED est de **38,3%** (13 853 tonnes).



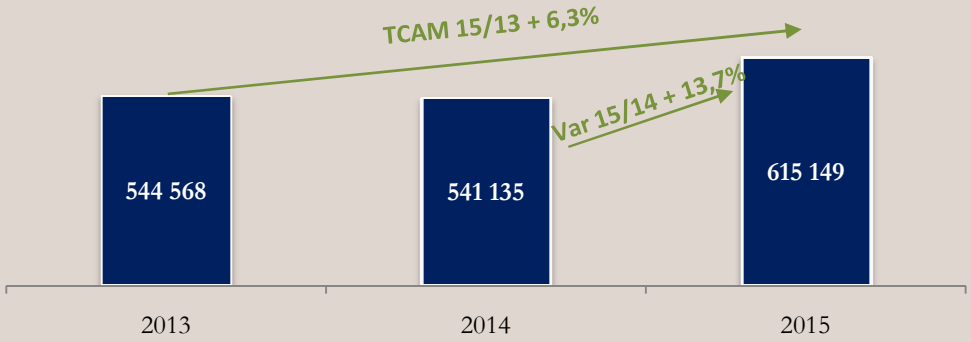
En terme de Chiffre d'affaires



En 2015, le CA du secteur est de 70,5 MDT.
La part de marché de SANIMED est de **40,7% (28,7 MDT).**

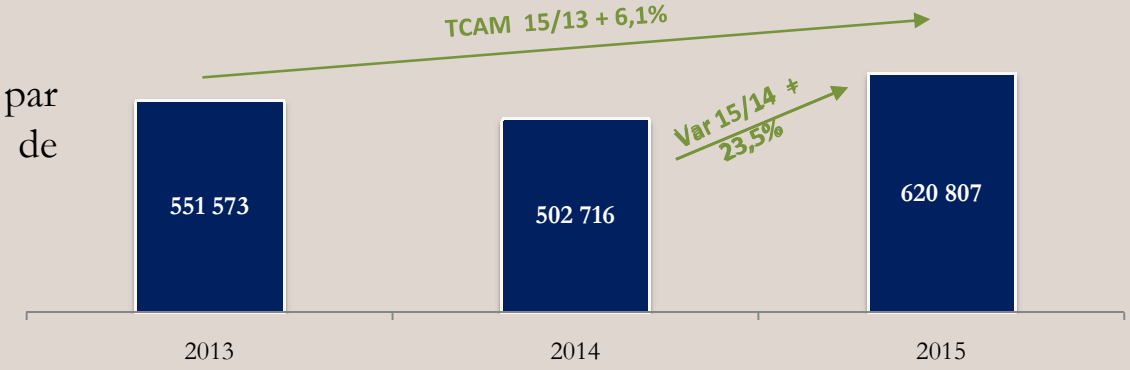
PERFORMANCES DE SANIMED

Evolution de la production (en pièces)



L'évolution résulte des optimisations et améliorations opérées au niveau de l'outil industriel et le process de production suite aux investissements entrepris par la société depuis 2013.

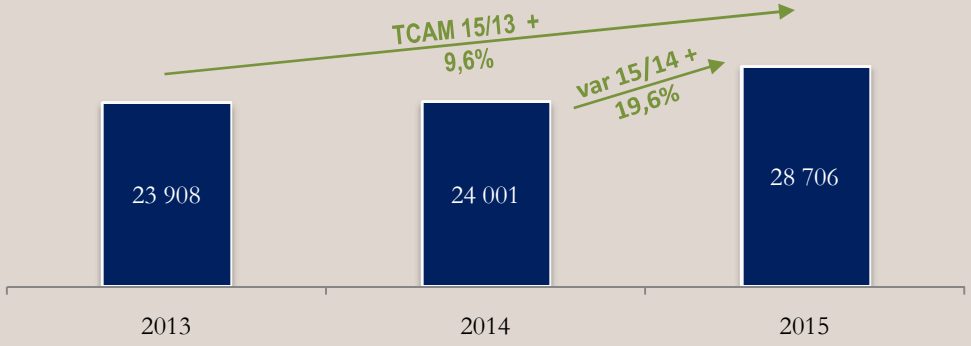
Evolution des ventes (en pièces)



En 2015, la progression des ventes en volume par rapport à 2014 provient essentiellement de la famille séries sanitaires.

PERFORMANCES DE SANIMED

Evolution du chiffre d'affaires en mDT



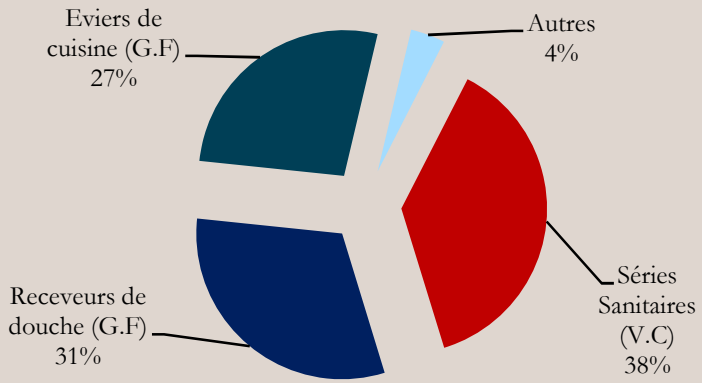
Cette progression traduit l'existence d'un marché potentiel ainsi que la capacité de l'entreprise à l'exploiter.

Les ventes de SANIMED sont réparties essentiellement entre trois familles de produits :

- ✓Séries Sanitaires,
- ✓Eviers de cuisine et
- ✓Receveurs de douche.

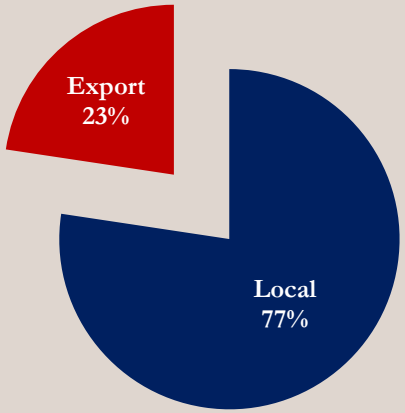
En 2015, les séries sanitaires contribuent à raison de 38% du chiffre d'affaires total, suivies des receveurs de douche (31%).

Chiffre d'affaires en 2015 par famille de produits



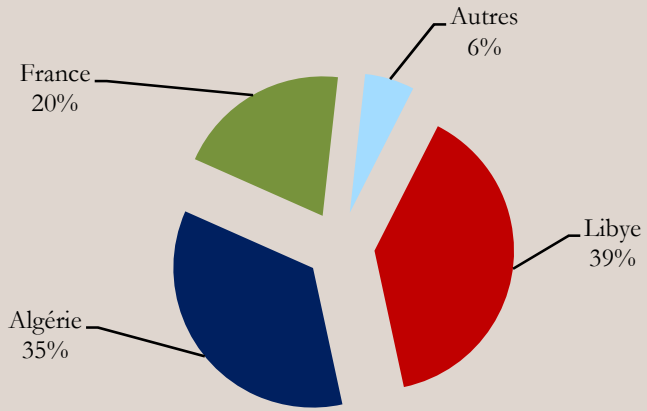
PERFORMANCES DE SANIMED

Chiffre d'affaires 2015 par marché



En 2015, les ventes à l'exportation représentent 23% du chiffre d'affaires contre 20% en 2014.

Chiffre d'affaires export par pays en 2015

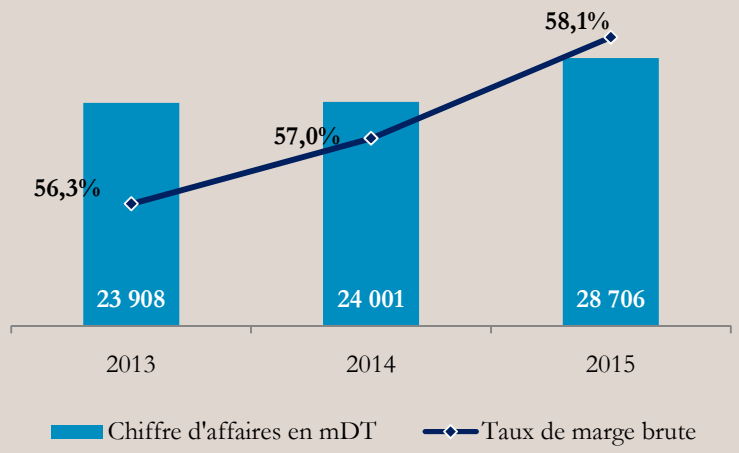


En 2015, les ventes vers la Libye représentent 39% du chiffre d'affaires à l'export. Les trois principales destinations contribuent à hauteur de 94,3% du chiffre d'affaires à l'export.

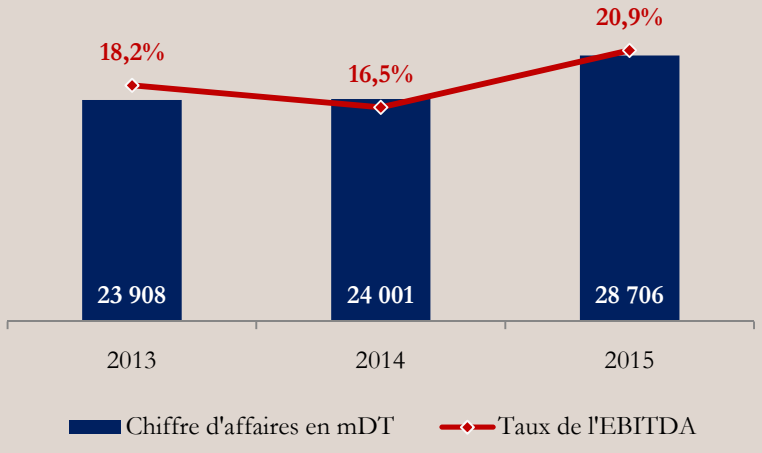
PERFORMANCES DE SANIMED

RENTABILITÉ ET ÉVOLUTION DES RATIOS

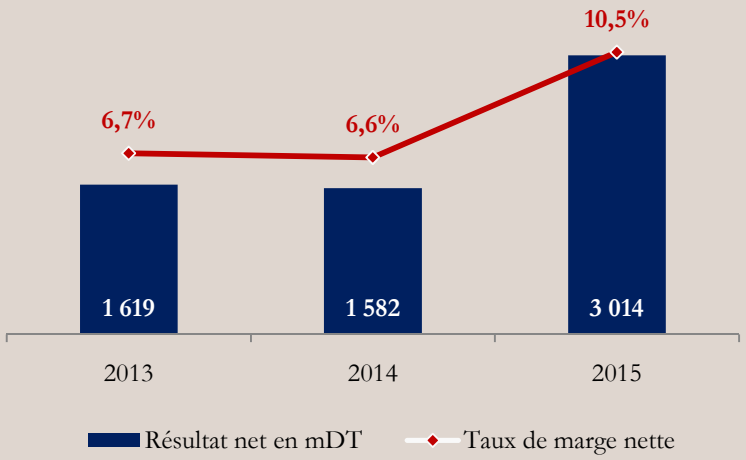
Evolution du taux de marge brute



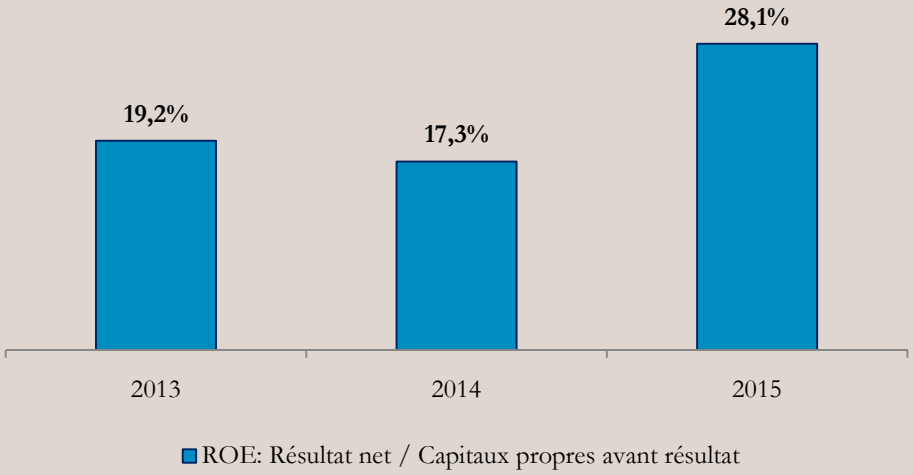
Evolution de l'EBITDA



Evolution du taux de marge nette

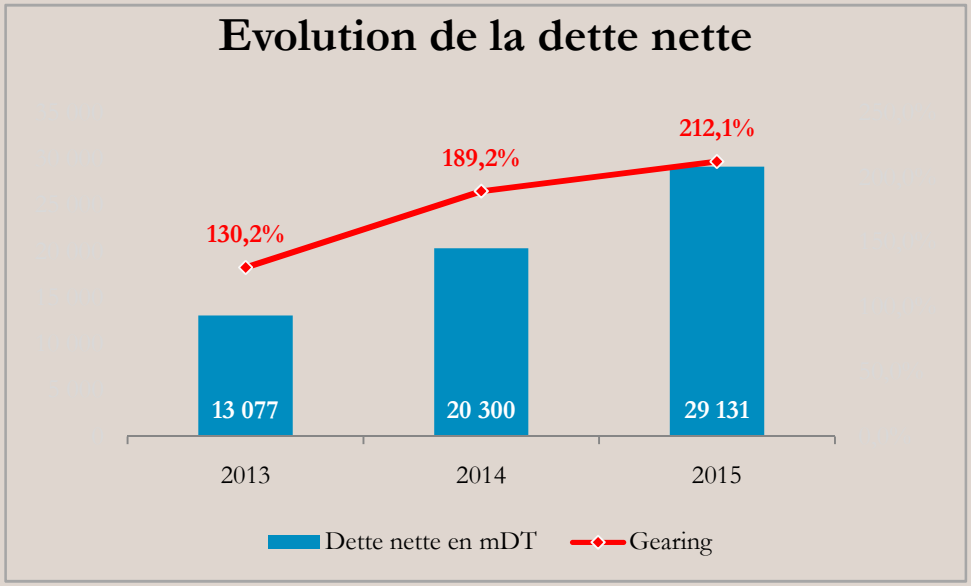


Evolution du ROE



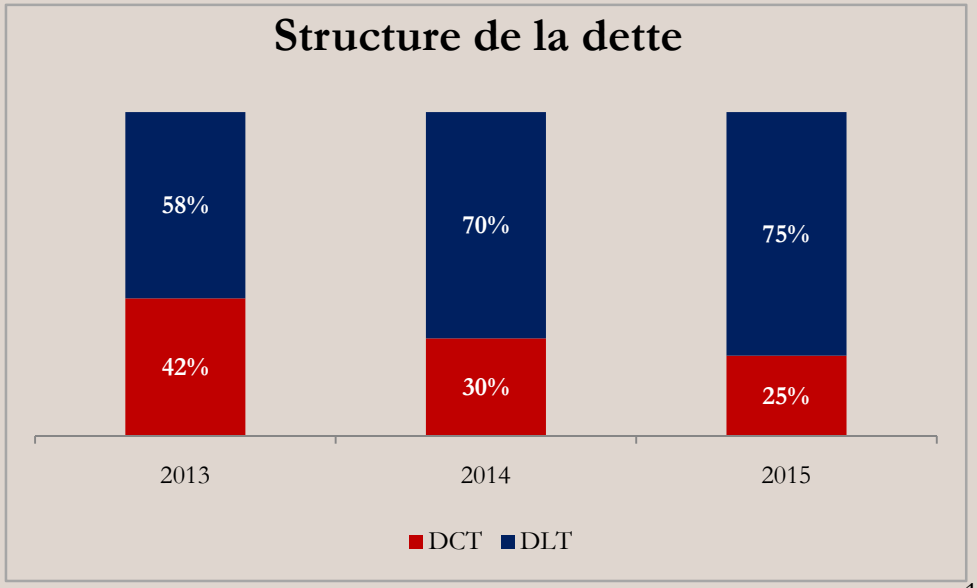
PERFORMANCES DE SANIMED

ENDETTEMENT FINANCIER



L'augmentation de l'endettement est expliquée par un Gearing en constante évolution.

La structure de l'endettement de la société fait ressortir une prépondérance de ses dettes de LT par rapport à celles de CT.



INVESTISSEMENT

Contexte

Marché :
Croissance du marché tunisien sur les 6 dernières années estimée à 4,5%.
Croissance prévisionnelle sur les 5 prochaines années estimée à 10%.

Utilisation quasi-totale de la capacité de production installée : la production réalisée en 2015 représente 97% de la capacité installée de SANIMED.

Outil industriel qui n'est plus en phase avec la technologie utilisée.

De nouveaux marchés à l'export en perspective.

Investissement SANIMED

Montant de l'investissement : 30 MDT environ.

Objet : Installation de nouvelles chaines de production pour la préparation de la pâte, le coulage, le séchage, l'émaillage robotisé, la cuisson...

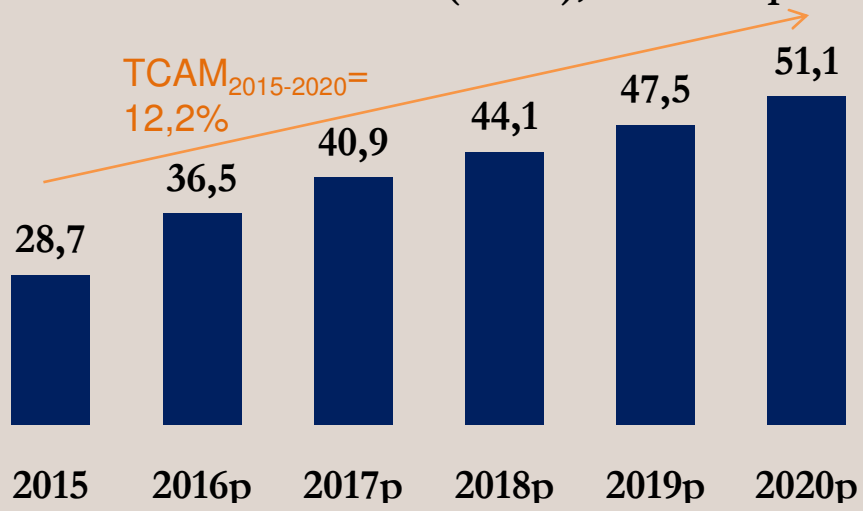
Capacité : de 630 000 à 1000 000 pièces.

Gamme de produits : Elargissement de la gamme de produits suite à l'introduction de nouvelles technologies.

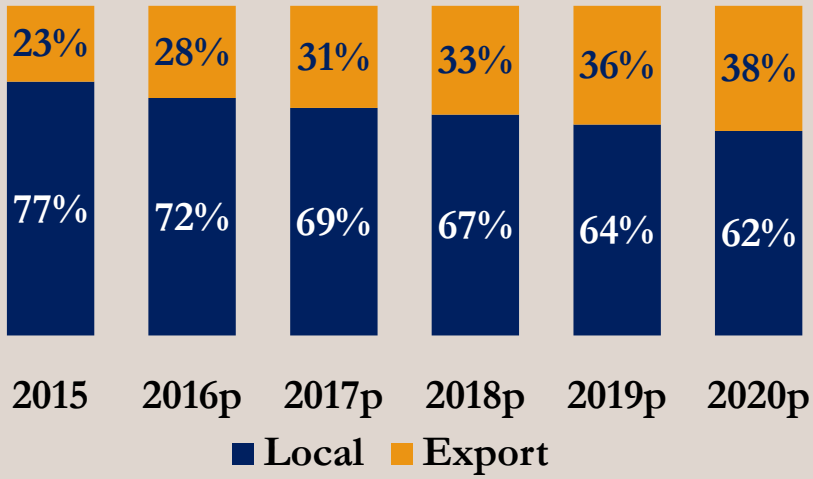
Qualité du produit : supérieure.

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

Evolution des ventes (MDT), 2015-2020p



Evolution des ventes prévisionnelles par destination



- Entre 2015-2020, les revenus de la Sanimed évolueront à une moyenne annuelle de 12,2%, pour s'établir à 51,1 MDT, in fine.

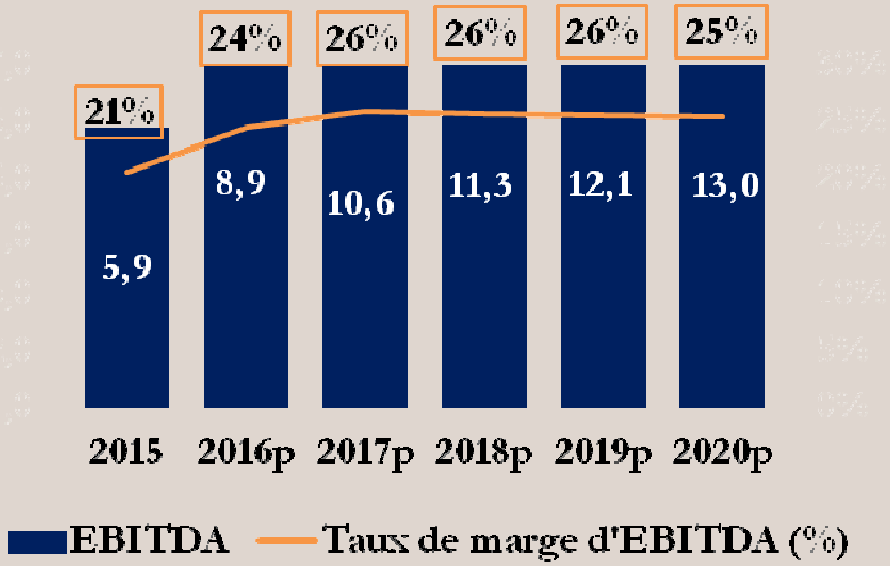
- Entre 2015 et 2016, les ventes enregistreront une hausse importante de 27%, redevable d'une part, à la nouvelle usine installée qui augmentera la capacité de production de 59% sur toute la période prévisionnelle, et d'autre part à la remise en état de son outil industriel existant et sa modernisation.

- Par marché cible, la part des ventes à l'export connaîtra un accroissement, passant de 23% à 38% du chiffre d'affaires, entre 2015 et 2020.

- Sur la même période, les ventes locales évolueront à un TCAM de 7,4%. En revanche, les ventes à l'export enregistreront un TCAM de 24,5%, traduisant la politique de développement engagée par la société, orientée vers le déploiement de ses parts de marché à l'export.

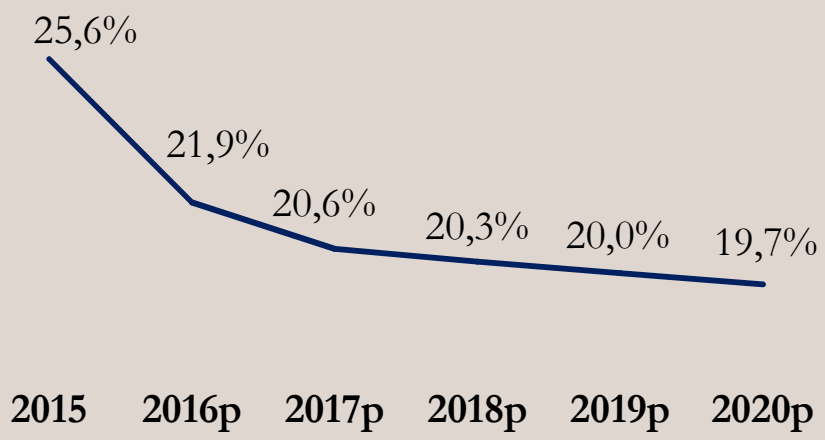
PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

Evolution de l'EBITDA (MDT), 2015-2020



• Suivant la même tendance, l'EBITDA connaîtra une ascension entre 2015 et 2020, pour s'établir à environ 13,0 MDT, en 2020. Cette dernière profitera de l'accroissement de la productivité de la société, suite à l'augmentation des revenus couplée à une meilleure maîtrise des charges fixes, en l'occurrence, les charges de personnel.

Charges de personnel/CA, 2015-2020p

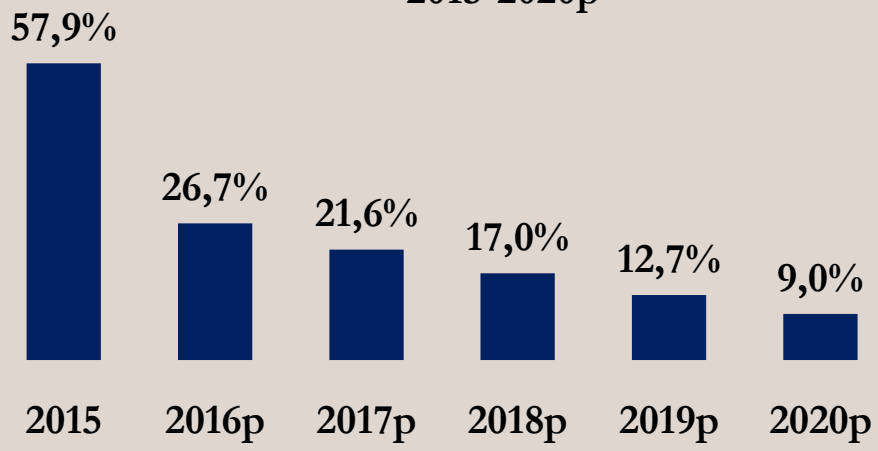


• Rapportées au chiffre d'affaires, les charges de personnel représenteront 19,7% en 2020, contre 25,6% en 2015.

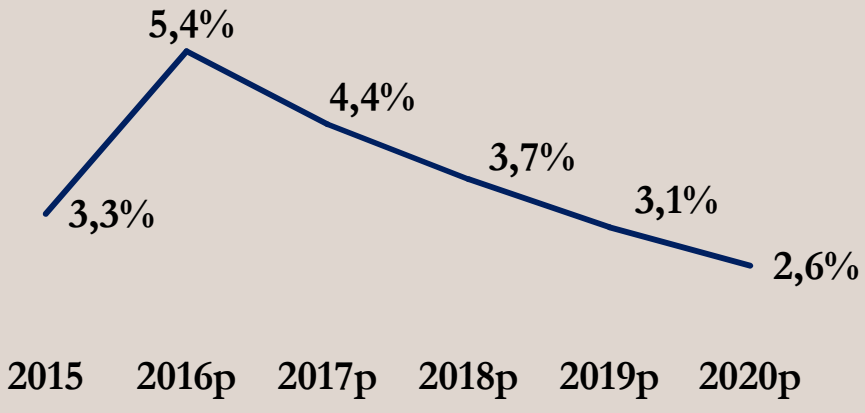
• Sur la période prévisionnelle, la Sanimed prévoit le recrutement de 10 personnes uniquement, et compte tirer profit de l'importance de son personnel actuel afin d'améliorer sa productivité.

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

Evolution des dettes totales/Actifs, 2015-2020p



Evolution des charges d'intérêt/CA, 2015-2020p

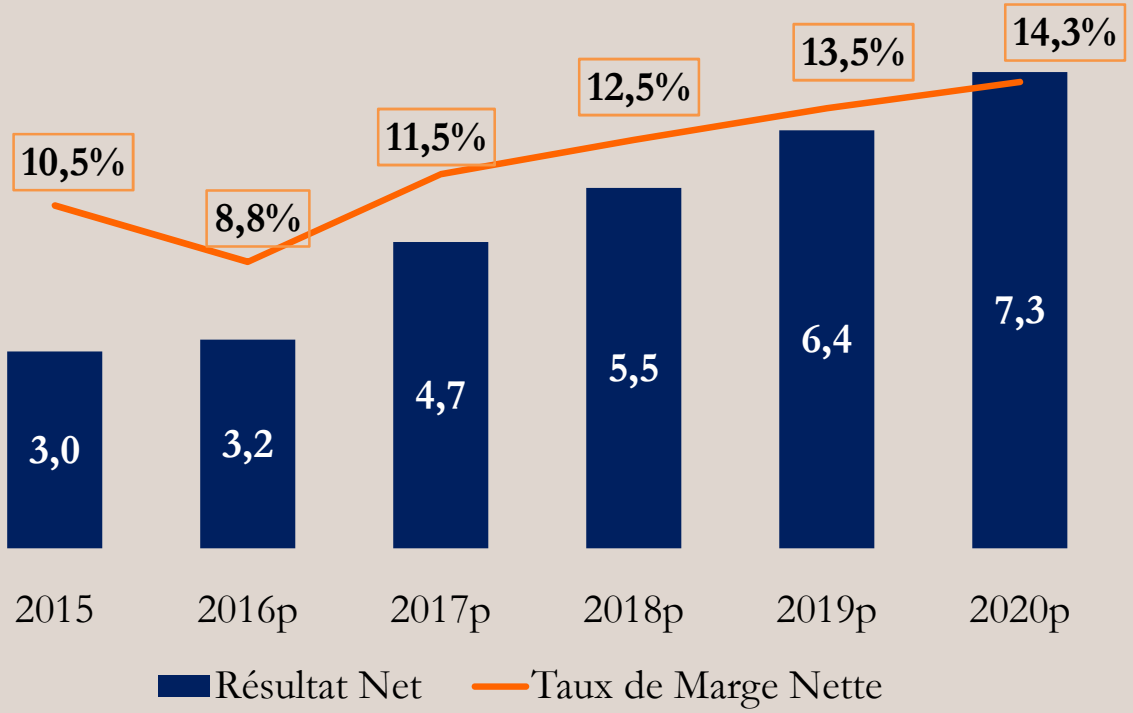


•A partir de 2016, les dettes totales enregistreront une nette diminution par rapport à 2015. Le ratio dettes totales sur actifs passera à 9,0% en 2020, contre 57,9% en 2015.

•Suite au remboursement d'une grande partie de la dette d'une part, et à l'augmentation des revenus d'autre part, les charges d'intérêt par rapport au chiffre d'affaires diminueront sur la période prévisionnelle, pour s'établir à 2,6% à l'horizon de 2020.

PERSPECTIVES D'AVENIR ET BUSINESS PLAN

Evolution du résultat net & de la marge bénéficiaire, 2015-2020p



•A l'horizon de 2020, le résultat net de la Sanimed s'établira à 7,29 MDT, enregistrant ainsi un $TCAM_{2015-2020p}$ de 19,33%, contre un TCAM historique de 22,4%. La marge nette passera de 8,8% en 2016 à 14,3% en 2020.

EVALUATION FINANCIÈRE DE LA SANIMED

MÉTHODES D'ÉVALUATION

Discounted Cash Flow (DCF)

Economic Value Added (EVA)

Multiples

PARAMÈTRES DE L'ÉVALUATION

Paramètres	2015
Fonds Propres	13 733 360
Dettes Nettes ajustée (D)	35 755 228
Valeur d'Entreprise (VE)	**49 488 588**
Taux d'impôt	20,0%
Taux sans risque (r_f)	6,79%
Prime de risque	7,8%
B (sans dette)	1
B (endetté)	3,1
Coût des fonds propres	**30,8%**
Coût de la dette	7,5%
WACC	**12,9%**
Taux de croissance (g)	1,5 %

EVALUATION FINANCIÈRE DE LA SANIMED

SYNTHÈSE DE L'ÉVALUATION

Méthodes	Valeur des fonds propres (DT)	Prix/action (DT)
Méthode DCF	47 383 441	5,48
Méthode EVA	41 378 041	4,79
Méthode Multiples	41 124 598	4,76
Valeur moyenne des fonds propres	**43 295 360**	
Nombre d'actions	8 640 000	

Prix moyen	**5,011**	
Décote	*9,00%*	
Prix après décote		**4,560**

Montant total à lever (Montants arrondis)

Nombre d'actions initial	8 640 000
Nouvelles actions émises	3 760 000
Nouveau capital social	**12 400 000**
Pourcentage d'ouverture	30,32%
Valeur par action après décote (DT)	**4,560**
Montant total à lever (DT)	**17 145 600**

EVALUATION FINANCIÈRE DE LA SANIMED

SYNTHÈSE DE L'ÉVALUATION

Le prix par action proposé de 4,560 DT, correspond aux multiples suivants, pour les exercices 2015 et 2016:

	2015	2016
VE/EBITDA	11,42	7,68
VE/EBIT	15,48	11,91
PER	13,07	12,32
PBK	2,87	1,14

MODALITÉS D'INTRODUCTION DU TITRE SANIMED

OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

L'introduction de SANIMED sur le Marché Alternatif de la BVMT permettra d'atteindre les objectifs suivants :

✓Accroitre les ressources propres de la société et lever les fonds nécessaires pour financer l'investissement réalisé,

✓Renforcer la notoriété de l'entreprise auprès de ses clients locaux et étrangers et de l'ensemble de ses partenaires.

CADRE DE L'OFFRE

L'introduction de la société SANIMED au **Marché alternatif** de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une **augmentation de capital** par voie de souscription publique de 3 760 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune, représentant **30,32%** du capital après augmentation. Le capital social sera ainsi porté de **8 640 000 DT** à **12 400 000 DT**.

L'émission se fera par le moyen d' :

	Répartition de l'offre	Nombres d'actions offertes	Montant (DT)	% du capital après augmentation
Offre à Prix Ferme	10,00%	376 000	1 714 560	3,03%
Placement Global	50,00%	1 880 000	8 572 800	15,16%
Placement Privé	40,00%	1 504 000	6 858 240	12,13%
Total	**100,00%**	**3 760 000**	**17 145 600**	**30,32%**

MODALITÉS D'INTRODUCTION DU TITRE SANIMED

PÉRIODE DE SOUSCRIPTION : du 05/12/2016 au 16/12/2016 inclus

JOUISSANCE DES ACTIONS NOUVELLES : 01/01/2016

CONTRAT DE LIQUIDITÉ : 176 000 titres et 800 000 DT pour une année

Nous vous remercions pour votre attention

Intermédiaire en bourse introducteur et chef de file du syndicat de placement

AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Evaluateur

MAXULA CAPITAL

Listing Sponsor

AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Co-introducteur et membre du syndicat de placement

MAXULA BOURSE