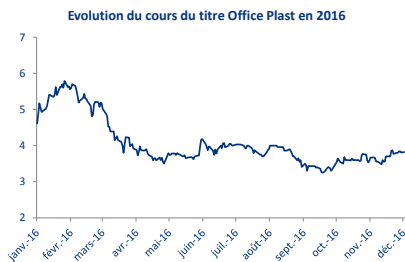


OFFICE PLAST Communication Financière

Nouveau plan de développement et perspectives de croissance

6 Décembre 2016



Cours: 3.810 DT
Capitalisation Boursière: 23.8 MDT

Principaux Actionnaires:

M. Yacine ABID 29.04%
ATD SICAR 21.35%
Actionnaires détenant
Moins de 5%: 49.61%

PER₂₀₁₅: 33.7x
PER_{2016e}: 24.6x
P/B₂₀₁₅: 2.3x
Yield_{2016e}: 1.3%
ROE₂₀₁₅: 7.0%
Performance YTD: -14.2%

(MDT)	2012	2013	2014	2015
Revenus	6,6	7,6	10,2	12,7
Progression		16,3%	34,1%	23,8%
Marge brute	2,2	2,7	3,0	4,2
Progression		21,1%	14,1%	36,7%
Tx de marge brute	33,5%	34,8%	29,7%	32,8%
Progression		1,4pt	-5,2pt	3,1pt
EBITDA	0,9	0,9	1,2	1,5
Progression		9,3%	27,8%	21,3%
Marge d'EBITDA	13,2%	12,4%	11,8%	11,5%
Progression		-0,8pt	-0,6pt	-0,2pt
EBIT	0,6	0,6	0,8	0,9
Progression (MDT)		1,0%	30,5%	10,9%
Résultat Net	0,4	0,5	0,7	0,7
Progression (MDT)		16,8%	41,6%	6,7%
Marge Nette	6,1%	6,1%	6,4%	5,6%

Le Président Directeur Général de Office Plast, Yassine Abid, a tenu jeudi 1^{er} décembre, une communication financière, durant laquelle la société est revenue sur ses réalisations depuis son introduction en bourse sur le marché alternatif le 07/10/2015, et a présenté ses axes de développement.

Réalisations et prévisions 2016

Pour rappel, sur les neuf premiers mois de l'année, la société affiche un CA en hausse de 3.5% à 11MDT et prévoit de clôturer l'année avec un CA en hausse de 12%, à savoir à un niveau de 14.2MDT (vs 14.7MDT annoncé dans le CA prévisionnel du prospectus d'introduction en bourse, soit une croissance annoncée de 19.7% sur 2016). Le CA local au 30/09/2016 a reculé de 6,8% à 4.2MDT suite à la nouvelle politique de recouvrement suivie par la direction commerciale, alors que le CA à l'export a augmenté de 11% à 6.8MDT suite au gain de nouveaux marchés notamment en Algérie. En Tunisie, la société détient 40% de parts de marché sur son secteur. La société a également enrichi son portefeuille de clients étrangers en Italie (Poolover, plus grand groupement d'achat qui fournit 6000 détaillants et réalise un CA de 120M€; et Office Distribution, groupe de 20 agences qui fournissent 2500 détaillants) et en France (Leclerc, Eurimex, fournisseur de grandes surfaces et Lira, fournisseurs scolaires).

Plan de développement

Le management de la société a présenté un plan de développement qui s'articule autour de 3 axes:

i/ *projet de développement industriel pour un montant global de 5.5MDT*: la société a annoncé deux axes de développement industriel. Le premier consistant en un investissement de 2.22MDT dans la diversification de la gamme et le deuxième, dans un investissement de 3.38MDT pour l'optimisation de l'activité (automatisation de certains processus, acquisition d'un ERP, recyclage des déchets, développement d'une marque commerciale, plan marketing, création d'un show room...).

ii/ *projet de franchise Bureau Vallée*: la société a annoncé avoir signé un protocole d'accord avec la chaîne de magasins française Bureau Vallée pour l'exploitation de la franchise, qui entrera en vigueur en 2017 par l'ouverture de 3 magasins. La société projette à moyen terme de créer un réseau d'au moins 25 magasins sous l'enseigne Bureau Vallée. La marque est spécialisée dans la papeterie et les fournitures de bureau et compte plus de 270 points de vente en France et à l'étranger dont 23 en propre et le reste en franchise. Avec un rythme d'ouverture de plus de 30 magasins en moyenne chaque année, Bureau Vallée offre plus de 130 000 m² de surface commerciale.

iii/ *développement en Afrique*: la société a annoncé l'ouverture d'une agence commerciale en Côte d'Ivoire et vise de se développer à moyen terme sur le marché africain.

Augmentation de capital réservée en numéraire

Office Plast a annoncé une augmentation de capital en numéraire d'un montant global de 9MDT dont 7.4MDT réservés aux institutionnels et 1.6MDT en autofinancement. Cette augmentation de capital, réservée aux institutionnels et qui sera votée lors de l'AGE du 10/12/2016, entrainera par conséquent une renonciation aux droits préférentiels de souscription des actionnaires actuels, dont le PDG, qui verront mécaniquement leur part dans le capital, se diluer.

Projection financière

	2016p	2017p	2018p	2019p	2020p	2021p
CA total	14 049	18 031	20 343	21 628	23 015	24 508
% CA Export	62,6%	63,4%	60,6%	60,1%	59,6%	59,2%
% CA local	37,4%	36,6%	39,4%	39,9%	40,4%	40,8%
Marge Brute	5 628	7 472	8 518	8 915	9 609	10 242
Taux de marge brute	40,06%	41,44%	41,87%	41,22%	41,75%	41,79%
EBITDA	2 134	3 282	3 994	4 295	4 714	4 909
Taux de marge d'EBITDA	15,2%	18,2%	19,6%	19,9%	20,5%	20,0%
Résultat Net	968	1 541	2 022	2 636	3 301	3 417
Taux de marge nette	6,9%	8,5%	9,9%	12,2%	14,3%	13,9%

Le groupe prévoit donc pour l'année 2016, un résultat net en hausse de 37% à 968 KDT contre 705KDT une année auparavant. Office Plast anticipe par ailleurs pour 2017, une croissance du CA de 28% pour s'établir à 18MDT contre 16.5MDT prévus initialement dans leur prospectus.