

Marché financier et Processus d'introduction en Bourse

**Centre des Jeunes Dirigeants d'entreprises de Sfax
04 juin 2013**

Plan

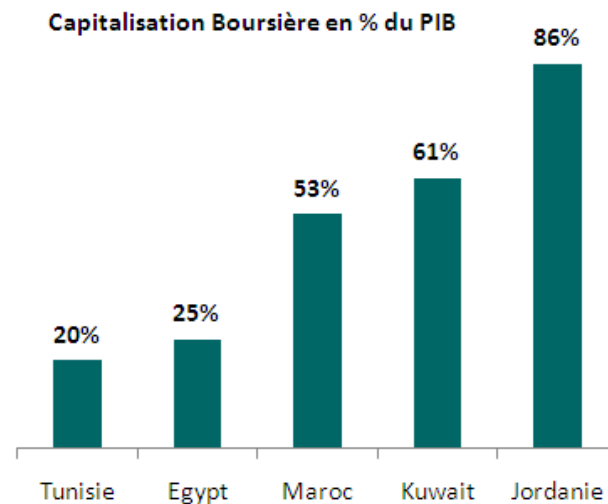
- ❑ Présentation du marché financier tunisien
- ❑ Bourse de Tunis: Etat des lieux & Perspectives
- ❑ Processus d'introduction en Bourse

Le marché financier tunisien



Chiffres clés de la Bourse de Tunis

- 63 sociétés cotées
- Une capitalisation boursière de 14 milliards de dinars (20% du PIB)
- Un volume d'échange moyen de 7 millions de dinars /jour
- Marché majoritairement représenté par le secteur financier; absence des secteurs clés de l'économie
- Manque d'investisseurs institutionnels : la demande est essentiellement animée par les petits porteurs



	Capitalisation Boursière (en milliards de dinars)	Nombre de sociétés cotées
Tunisie	14	63
Maroc	74	77
Egypte	120	213

Marché Principal

- Marché central avec 56 sociétés cotées
- Une capitalisation boursière de 13.5 milliards de dinars
- Marché de référence, représenté par les plus grandes entreprises tunisiennes :
 - Les 11 banques tunisiennes privées et publiques
 - les groupes industriels privés de renom (groupe Poulina, SFBT, groupe BAYAHI, groupe SELLAMI récemment ...
 - Une douzaine de secteurs représentés : agro-alimentaire, pharmaceutique, leasing, assurances, distribution...
- Conditions d'introduction plus strictes :
 - Capital minimum exigé de 3MDT
 - les deux derniers exercices bénéficiaires sauf dans le cas d'une augmentation de capital
- Liquidité plus grande : volume d'échange moyen de 7MDT/jour.

Marché Alternatif

- Marché récent créé en 2007 destiné à promouvoir le développement des PME/PMI .
- Profil de sociétés plus risqué destiné à des investisseurs sophistiqués
 - Sociétés récentes ou en cours de constitution : modèle de « Start Up »
 - Sociétés sous capitalisées
 - Financement bancaire non adéquat
- Des conditions d'introduction plus souples : pas de capital minimum exigé, pas d'exercice bénéficiaire exigé.
- Sept sociétés cotées et une capitalisation boursière de 815MDT.
- Désignation d'un listing sponsor qui doit accompagner la société pendant au moins deux.

Infrastructure du marché financier tunisien

- La Bourse des Valeurs Mobilières : BVMT
- Le Conseil du Marché Financier : CMF
- Le dépositaire Central : STICODEVAM
- Les intermédiaires en Bourse
- Le fonds de Garantie de Marché
- Système de négociation performant
- Transparence des transactions
- Cadre fiscal attrayant

Malgré une infrastructure technique et réglementaire performante, la Bourse de Tunis joue un rôle marginal dans le financement de l'économie

Raisons de ce paradoxe

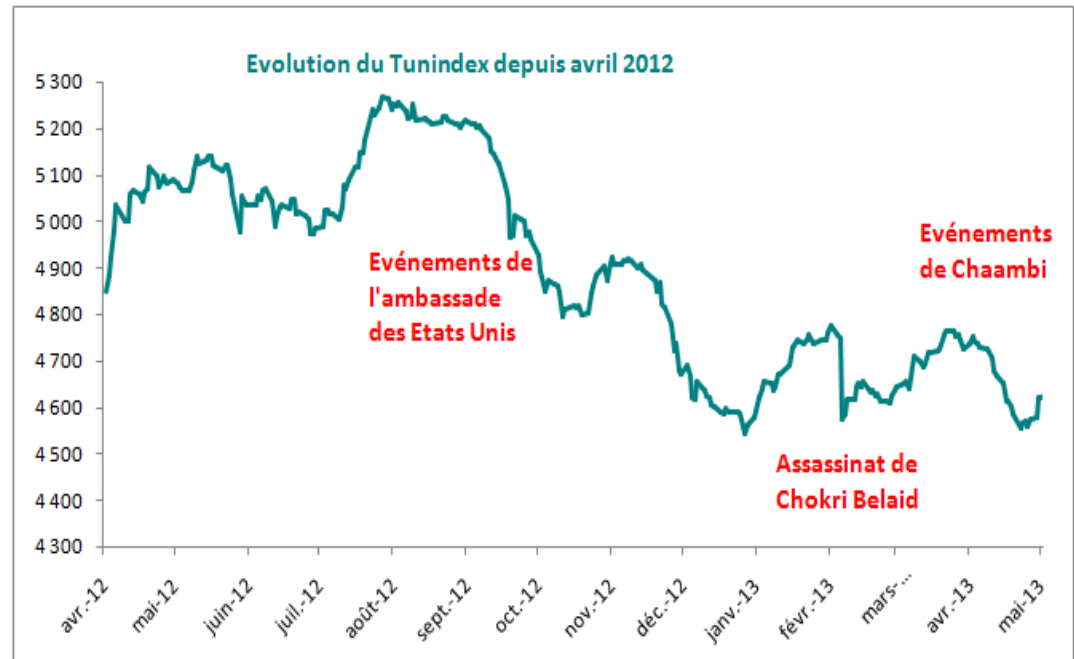
- Prédominance du crédit bancaire dans le financement des PME
- Tissu économique prédominé par les entreprises familiales
- Manque de culture boursière chez les investisseurs
- Absence d'investisseurs institutionnels sur le marché
- Echec des mises sur le marché d'entreprises publiques
- Une réglementation contraignante pour les investisseurs étrangers
- Inefficiences des fonds de Private Equity

Bourse de Tunis: Etat des lieux & perspectives



- Un indice volatile évoluant au rythme de la vie politique.
- Un volume d'échanges moyen traduisant une attitude d'attentisme des investisseurs face au contexte politique instable

Et pourtant 2013 est qualifiée comme une année record en termes d'introductions !



- Un certain resserrement du crédit a été à l'origine de l'affluence des sociétés sur le marché financier.
- Auparavant sous exploitée, la Bourse commence à jouer son rôle dans le financement de l'économie.
- Sept nouvelles valeurs ont enrichi la cote de la Bourse (Land'Or, Aetech, New Body Line, OTH, Syphax, Eurocycles et Hannibal Lease) sollicitant le marché pour 170MDt.
- Plus que 1milliard de dinars ont servi au financement de l'économie entre marché obligataire (BTA +obligations privées) et marché 'actions'

Perspectives du marché... un grand tournant en vue

- Une année record en termes d'introductions, plus d'une dizaine d'opérations sont prévues cette année (City Cars, Délice Danone, Lilas, Tunisiana...)
- Une meilleure représentativité du tissu économique tunisien (sociétés dans le textile, nouvelles technologies, agro alimentaire, industrie...)
- Une meilleure contribution dans le financement de la FBCF privée
- Une dynamisation du marché alternatif

Processus d'introduction en Bourse



Raisons d'une introduction en Bourse

- Lever des ressources pour financer des investissements
- Restructurer le bilan de l'entreprise
- Garantir la transmission de l'entreprise
- Donner une « juste » valeur à la société
- Diversifier et institutionnaliser l'actionnariat
- Accroître la notoriété de l'entreprise et augmenter son pouvoir de négociation vis-à-vis de ses partenaires (fournisseurs, créanciers..)
- Abattement fiscal (cadre réglementaire en Tunisie)

Les questions à se poser avant une introduction en Bourse

1
La société est elle un bon candidat pour le marché boursier ?

- Une société qui s'introduit en bourse est appréciée selon différents aspects : sa situation actuelle, ses perspectives d'avenir, son management, son actionnariat....

2
Quelles sont les conditions d'admission d'une société en bourse ?

- Peu contraignantes
- Entreprise bénéficiaire sur les 2 derniers exercices
- Disposant d'une organisation adéquate : manuel de procédures, contrôle de gestion, cellule d'audit interne...

3
Quelles sont les conditions de réussite d'une introduction en Bourse?

- Transparence
- Valorisation attrayante
- Respect du Business Plan

Processus d'introduction en Bourse

Due Diligence & Diagnostic stratégique

- Due diligence comptable et financière par un expert indépendant
- Diagnostic stratégique et financier de la société
- Analyse des comptes

Business Plan & Évaluation

- Élaboration du Business Plan
- Évaluation de la société (par l'intermédiaire introducteur ou par un expert indépendant)
- Rédaction du prospectus
- Dépôt d'une demande d'admission
- Accord de principe du conseil de la Bourse
- Obtention du visa du CMF

Commercialisation & Placement

- Road show local international
- Plan Média (communications - conférences de presse...)



Certaines de ces étapes se chevauchant, une durée raisonnable pour mener à bien une introduction peut être estimée à 6 mois

Modalités d'introduction en Bourse

- Il existe deux voies possibles pour s'introduire en Bourse :
 - Cession de titres par les actionnaires \rightleftharpoons Offre publique de Vente (OPV)
 - Augmentation de capital par l'entreprise \rightleftharpoons Offre publique de Souscription (OPS)
- L'émetteur a la possibilité de réaliser une opération mixte: OPV-OPS.
- L'introduction par augmentation de capital est généralement préférée par les investisseurs. Elle est destinée à financer les projets de développement de la société pour créer une richesse future.

Merci pour votre attention