

ONE TECH HOLDING EN BOURSE OSONS L'INNOVATION



ANALYSE FINANCIÈRE

Souscrire à l'OPF
Du 16 au 29 avril 2013

Tunisie Valeurs
HIGH PLACES FOR HIGH PLACES
member of **INTEGRA**
PARTNERS

AXIS 
BOURSE



STRUCTURE DU CAPITAL APRES L'INTRODUCTION

Actionnaires	% du capital et des droits de vote
Famille Sellami	55,05%
Autres actionnaires	17,52%
SFI	3,90%
Flottant	23,53%
Total	100,00%



CHIFFRES CLES CONSOLIDES 2012 E

Revenus	379,4 MDT
EBITDA	36,6 MDT
Résultat net	16,8 MDT
Dette nette	16,6 MDT



RATIOS DE VALORISATION

P/E 2012e	19,7x
P/E 2013e	13,3x
EV/EBITDA 2012e	9,5
EV/EBITDA 2013e	5,9
Yield 2013e	2,9%

POINTS CLEFS

- Le Groupe One Tech est un groupe de sociétés industrielles, fondé par Monsieur Moncef Sellami, et qui a démarré ses activités à partir de 1978.
- Le Groupe One TECH opère aujourd'hui sur des métiers qui ont pour socle commun un contenu technologique. Le Groupe intervient dans trois secteurs principaux :
 - La câblerie (fabrication de câbles pour les secteurs de l'Energie, des Télécom, et de l'Automobile),
 - La mécatronique (fabrication de circuits imprimés, assemblage électrique et mécanique, connectique et câblage filaire, injection plastique),
 - Les Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications dans le secteur des Télécoms essentiellement.
- A fin 2012, le groupe One TECH comptait une dizaine de sociétés, réalisant un chiffre d'affaires consolidé d'environ 380 MDT dont 75% à l'export- et emploie environ 2800 personnes. Le groupe One Tech se classe ainsi parmi les principaux groupes privés de Tunisie et parmi les premiers exportateurs du pays.
- Le développement du Groupe s'est progressivement construit autour du concept du «One Stop Shop», visant à offrir aux clients un ensemble de solutions et de produits complémentaires à destination d'une clientèle internationale de premier ordre.
- Le groupe One TECH bénéficie :
 - D'une excellente maîtrise des processus industriels et technologiques, lui permettant de nouer des partenariats stratégiques solides et bénéficiant au demeurant d'un transfert de technologies continu.
 - D'un nombre important de certifications et d'homologations lui assurant un portefeuille clients diversifié et de qualité.
 - D'un management compétent, jeune et dynamique. Le groupe se distingue notamment par une politique de motivation et de formation soutenue.
- Le groupe One TECH affiche une situation financière saine avec des niveaux de rentabilité confortables et un endettement particulièrement faible : Dette nette/ EBITDA de 0,4x à fin 2012.
- La cotation d'OTH sur la Bourse de Tunis s'inscrit dans le but de diversifier ses sources de financement et de renforcer la notoriété du Groupe à l'échelle nationale et internationale. L'introduction a également pour objectif de permettre la restructuration du Groupe et la consolidation de son actionnariat de référence.

Caracteristiques de l'opération

L'offre porte sur 12 609 625 actions soit 23.53% du capital social après réalisation de l'augmentation du capital telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29/03/2013.

Type de l'opération

Le placement des titres auprès du public se fera selon la procédure d'Offre à Prix Ferme et d'un Placement Garanti.

1-L'Offre à Prix Ferme

L'Offre à Prix Ferme proposée porte de manière concomitante sur une cession de 5 043 852 actions anciennes et sur une souscription à 1 260 963 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation de capital réservée au public, soit un total de 1 260 963 quotités d'actions offertes.

L'Offre à Prix Ferme sera répartie en 5 catégories :

Catégories	Nombre de quotités	Correspondant à		Répartition en % du capital social après	Répartition en % de l'OPF
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles		
Catégorie A OPCVM sollicitant au minimum 616 quotités et au maximum 246 500 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels	246 500	986 000	246 500	2.30%	19.55%
Catégorie B Institutionnels locaux et étrangers autres que les OPCVM sollicitant au minimum 616 quotités et au maximum 246 500 quotités	246 500	986 000	246 500	2.30%	19.55%
Catégorie C Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 6 154 quotités et au maximum 53 600 quotités	246 500	986 000	246 500	2.30%	19.55%
Catégorie D Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 616 quotités et au maximum 6 153 quotités	246 500	986 000	246 500	2.30%	19.55%
Catégorie E Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 6 quotités et au maximum 615 quotités	274 963	1 099 852	274 963	2.56%	21.81%

2- Le Placement Garanti

Sera effectué auprès d'investisseurs étrangers et locaux avertis agissant pour compte propre, pour 1 260 962 quotités soit 6 304 810 actions

Les souscripteurs à ce placement s'engageront à ne pas céder 75% des titres auxquels ils auront souscrits en Bourse pendant une période d'une année à partir de la date de la première cotation en Bourse.

Prix d'émission

Le prix de l'action de la société OTH a été fixé à 6,500 DT aussi bien pour les actions anciennes que les actions nouvelles.

Période de validité de l'offre

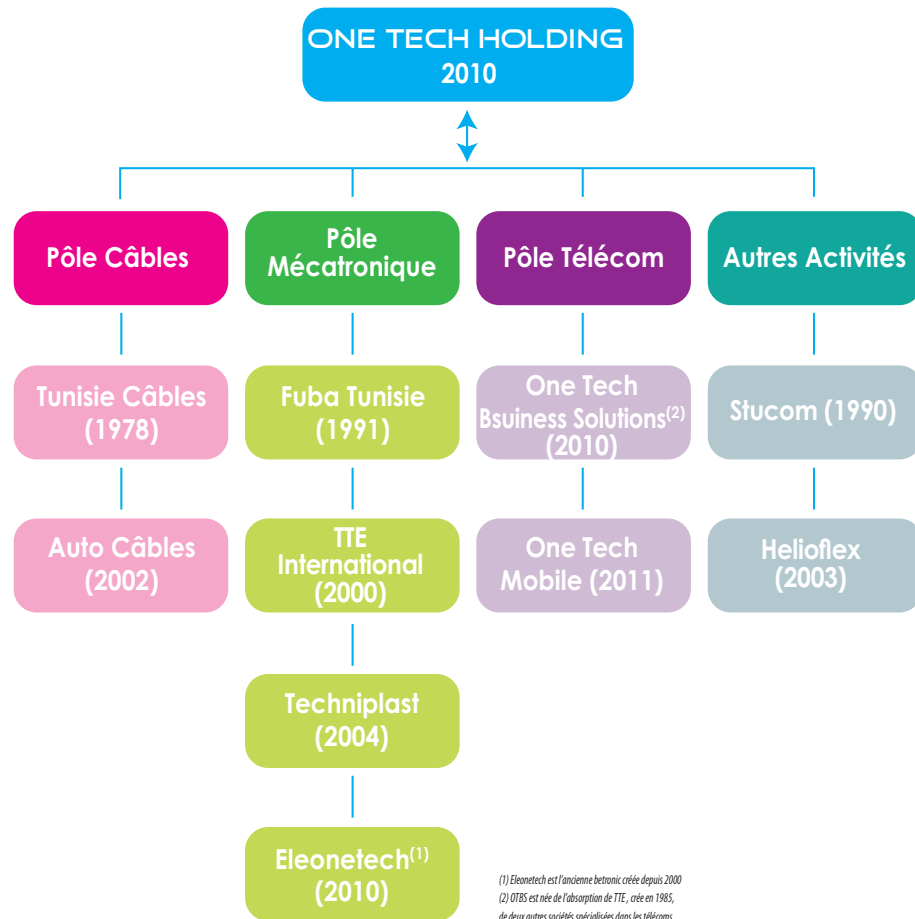
L'opération sera ouverte au public du 16/04/13 au 29/04/13 inclus.

Présentation du groupe one tech

Le Groupe One Tech a été fondé en 1978 par Mr Moncef Sellami, un entrepreneur pionnier du secteur industriel ; il compte aujourd'hui une dizaine de sociétés et est structuré autour de trois principaux métiers :

- La câblerie (fabrication de câbles pour les secteurs de l'Énergie, des Télécom, et de l'Automobile),
- La mécatronique (fabrication de circuits imprimés, assemblage électrique et mécanique, connectique et câblage filaire, injection plastique),
- Les Nouvelles Technologies de l'Information et des Communications dans le secteur des Télécoms.





Le développement du groupe et la création de ses différentes sociétés ont constamment été réalisés avec des partenaires industriels de premier ordre de dimension internationale, et ce dans un double objectif pour le Groupe:

- Assurer et consolider le transfert de technologies ;
- Conquérir les donneurs d'ordre internationaux et se créer une position commerciale pérenne sur des marchés difficiles à l'entrée compte tenu de leurs exigences technologiques.

Aujourd'hui, le groupe compte des partenaires phares:

- Prysmian, deuxième producteur mondial dans le secteur de la câblerie ;
- Elemaster, industriel italien et leader régional dans l'assemblage électronique ;
- TBI, groupe français spécialisé dans l'injection plastique pour le marché de l'automobile.

Le Groupe One Tech compte dans son capital un partenaire financier de dimension internationale, la **SFI**, filiale de la Banque Mondiale (en charge du conseil et du financement du secteur privé).

Les métiers du groupe

Le pôle Câblerie

- Le groupe One Tech opère dans le secteur de la câblerie à travers deux sociétés, Tunisie câbles et Auto Câbles Tunisie. Ce pôle produit :
 - des câbles de basse et moyenne énergie, à destination du secteur des infrastructures ;
 - des câbles télécom et de transmission de données ;
 - et, dans une moindre proportion, des câbles destinés au secteur automobile.
- La Câblerie est le métier historique du groupe. Il représente près de 55% de son chiffre d'affaires et emploie près de 600 personnes. Environ 73% du chiffre d'affaires du pôle câblerie est destiné à l'export.
- Le groupe One Tech jouit d'une position stable et de relations solides avec ses clients internationaux. Sur le marché local, Tunisie Câbles détient la position de leader avec une part de marché également stable d'environ 40%.



• Le pôle Câblerie bénéficie de l'adossement au deuxième groupe mondial dans l'industrie du câble, le Groupe Prysmian. La société Auto Câbles est une Joint Venture avec Prysmian qui en assure la gestion opérationnelle et stratégique.

Le pôle Mécatronique

- Le pôle mécatronique est divisé en deux grandes activités
 - L'activité électronique qui consiste dans la production des circuits imprimés et l'assemblage électronique;
 - L'activité mécanique qui consiste dans l'assemblage électronique et mécanique, la connectique et le câblage filaire, et enfin l'injection plastique.
- Ces activités se déclinent en quatre entités industrielles :
 - FUBA PCT pour les circuits imprimés ;
 - Eleonotech pour l'assemblage électronique ;
 - TTEI pour l'assemblage mécatronique et la connectique ;
 - Techniplast pour l'injection plastique.
- Le pôle Mécatronique représente un peu plus de 35% du chiffre d'affaires global du Groupe et emploie environ 1900 personnes.
- FUBA Tunisie, première société du groupe One Tech dans le pôle mécatronique, se classe aujourd'hui à la dix-huitième place dans le classement mondial des industries du circuit imprimé et représente la seule entreprise de ce genre en Afrique et dans la région MENA.

Le pôle Télécom

- Le pôle télécom couvre deux activités
 - Une activité d'intégration de services de télécommunication, de réseaux et de solutions informatiques,
 - Une activité de distribution de services de télécommunication.
- Ces activités sont assurées par deux entités :
 - La société OTBS, née en 2010 suite à une restructuration qui a abouti à la fusion de trois sociétés opérant dans le secteur des télécommunications ;
 - La société OTM, créée en 2011 et spécialisée dans la distribution des appareils de marque Nokia, première marque de téléphones GSM en Tunisie OTM est un distributeur privilégié de l'opérateur Tunisiana, leader du marché de la téléphonie mobile
- Le pôle Télécom représente près 8% du chiffre d'affaires du Groupe et emploie 140 personnes.

Autres activités

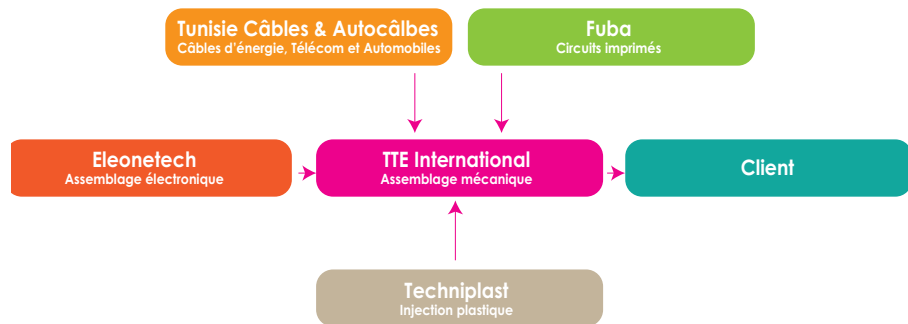
- Le Groupe One Tech comprend deux sociétés dans lesquelles la famille Sellami a des participations historiques majoritaires, mais qui n'opèrent pas dans les métiers de base du groupe:
 - STUCOM, spécialisée dans la charpente métallique. Elle a été créée en 1945 et rachetée par le groupe One Tech en 1990.
 - HélioFlex, société d'emballage primaire souple pour médicament, créée en 2004 en partenariat avec le groupe portugais Higifarma. HélioFlex est la seule industrie de ce genre en Tunisie. Ses concurrents directs sont européens. Sa part de marché locale se situe entre 50 et 70% selon les produits.





Le positionnement du groupe one tech

Le développement et l'expansion du groupe One Tech ont été dictés, tout au long des dernières années, par une volonté permanente d'optimisation des processus industriels, d'augmentation de la valeur ajoutée et d'intégration d'activités complémentaires. Ce développement vise à établir, entre autres, le Groupe One Tech comme un véritable «One Stop Shop», pour répondre au mieux à une demande qui s'oriente vers des produits de plus en plus intégrés, et de mieux sécuriser le positionnement du groupe sur les marchés internationaux.



Le positionnement du Groupe One Tech sur des produits à plus forte valeur ajoutée ainsi que la complémentarité de ses activités lui ont permis de constituer un portefeuille clients solide et diversifié, comprenant les plus grands noms d'équipementiers automobile et les plus importants distributeurs de câbles d'Europe.





La matrice SWOT

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none"> • Un portefeuille clients diversifié et de qualité: multinationales et distributeurs de premier ordre • Une bonne maîtrise des processus industriels et technologiques • Un nombre important de certifications et d'homologations clients • Des partenaires stratégiques solides, assurant un transfert de technologies • Proximité géographique par rapport aux donneurs d'ordres • Management jeune, compétent et dynamique ; et politique soutenue de formation des RH • Situation financière solide : capitalisation forte et effet de levier important • Vision stratégique claire 	<ul style="list-style-type: none"> • Volatilité de certaines matières premières tel que le cuivre, l'aluminium ... • Diversification régionale insuffisante • Sensibilité plus ou moins significative au secteur de l'automobile
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> • Taux de croissance porteur notamment pour les secteurs Mécatronique et Télécoms • Existence de nouveaux marchés sur lesquels le pôle est encore peu présent • Remontée de la chaîne de valeur ajoutée par le biais de croissance externe 	<ul style="list-style-type: none"> • La concurrence internationale, notamment asiatique • Des secteurs d'activité en mutation continue nécessitant une forte réactivité

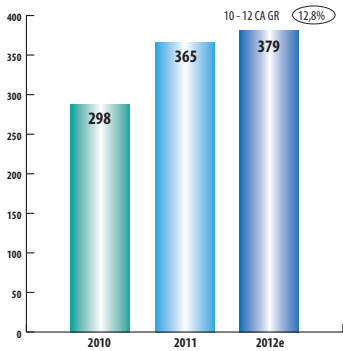


Evolution récente

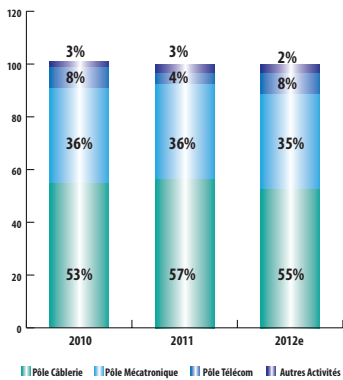
Malgré les difficultés de démarrage de l'année 2012, aussi bien à l'échelle nationale qu'internationale, l'activité du groupe One Tech a connu une reprise à partir du deuxième semestre de l'année qui s'est largement confirmée par les réalisations du quatrième trimestre de l'année.

Les revenus générés par les différents métiers du Groupe ont enregistré une augmentation au quatrième trimestre 2012, expliquée par la reprise de certains marchés européens et du marché local.

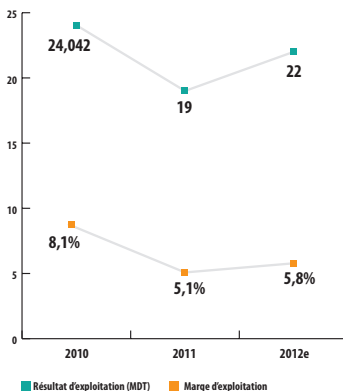
Le niveau de marge sur EBITDA au quatrième trimestre 2012 a été nettement meilleur que celui du quatrième trimestre 2011.



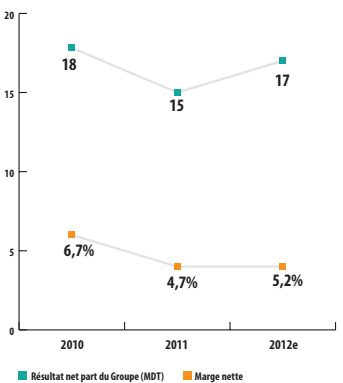
Chiffre d'affaires consolidé (MDT)



Chiffre d'affaires par métier



Marge d'exploitation



Marge nette

Indicateurs trimestriels au 31/12/2012

Chiffres Agrégés	4ème TRIM 2012	4ème TRIM 2011	CUMUL au 31/12/2012	CUMUL au 31/12/2011
Revenus (1)	108 401	99 199	412 836	411 949
Pôle Câblerie	58 564	58 368	241 369	251 146
Pôle Mécatronique	35 780	31 844	130 253	135 438
Pôle Télécoms	10 782	6 369	32 017	15 480
Autres pôles	3 275	2 617	9 197	9 885
Autres produits d'exploitation	573	391	586	830
Produits de placement	75	175	405	351
Charges financières (dont Loyers de leasing) hors PGC	876	822	3 173	3 083
Charges d'exploitation (2)*	96 534	90 151	381 366	378 891
Charges de personnel	11 973	11 693	37 338	34 586
Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	84 560	78 457	344 028	344 305
Marge d'EBITDA (1)-(2)/(1)	11,42%	9,48%	7,75%	8,21%

Analyse des performances historiques

Revenus

Le chiffre d'affaires consolidé d'OTH a connu une croissance soutenue, passant de 299 MDT en 2010 à environ 379 MDT en 2012^e, soit une augmentation moyenne de 12,8% sur la période.

Le chiffre d'affaires du pôle Câblerie représentant 55% en moyenne sur la période 2010-2012^e, reste prépondérant. Il est à noter que le chiffre d'affaires d'Auto Câbles n'est pas consolidé dans le chiffre d'affaires global.

Marge d'exploitation

La marge d'exploitation d'OTH enregistre une baisse sur la période 2010-2012^e, passant de 8,1% en 2010 à 5,8%. Cette tendance trouve son explication dans 1/ les effets directs et indirects des événements de l'année 2011 (baisse de la productivité et ajustement à la hausse de la masse salariale); 2/la situation de crise que connaissent les marchés européens particulièrement dans le secteur automobile; et enfin 3/la hausse du cours des principales matières premières. Une reprise a été amorcée à partir du deuxième semestre 2012 et les résultats du dernier trimestre en témoignent.

Marge nette

L'évolution de la marge nette a suivi la tendance globale à la baisse des marges. A contribué à cela l'augmentation des dotations aux amortissements suite aux investissements entrepris sur la période, tant dans la moyenne tension que dans l'activité des circuits imprimés multicouches.

Structure financière

La structure financière du Groupe One Tech est saine et solide. Le management du Groupe a toujours privilégié le financement des investissements par fonds propres. La dette nette du Groupe à fin 2012 est de 16,6 MDT, soit 0,4x l'EBITDA et 8,9% des fonds propres consolidés.

Perspectives et stratégie de développement

Pôle câblerie

Le pôle Câblerie, pôle historique du groupe, se caractérise par la maturité de ses activités et de ses marchés historiques, ce qui explique les taux de croissance prévisionnels relativement modérés qui ont été retenus.

La stratégie de développement retenue pour le pôle Câblerie pour les cinq prochaines années, sera axée sur :

- Le développement de la moyenne tension, dont l'investissement a été achevé en 2011 ;
- La poursuite de la diversification des produits à plus forte valeur ajoutée, tels que les câbles spéciaux (les câbles armés, anti-feux...), dans l'objectif d'améliorer les niveaux de marges ;
- L'entrée, à moyen terme, sur le marché de la haute tension ;
- L'expansion géographique: principalement sur l'Afrique du Nord (Algérie et Libye) et l'Afrique Subsaharienne, zones à fort potentiel de développement ;
- La croissance par voie d'acquisition, plus précisément en Europe, dans l'objectif d'acquérir un savoir-faire complémentaire, notamment dans les câbles spéciaux. Des démarches et des négociations sont en cours à cet égard, mais ne sont toutefois pas traduites en chiffres au niveau des Business Plan.

De manière plus spécifique pour le câble automobile, la stratégie de développement retenue vise :

- Une augmentation des ventes à travers de nouvelles homologations, notamment sur le marché des constructeurs automobiles allemands et japonais
- La fabrication de câbles à plus forte valeur ajoutée.

Pôle mécatronique

Fortes de leur savoir-faire et de leur maîtrise des processus technologiques, les industries de ce pôle devraient connaître dans les années à venir une croissance relativement importante, grâce à :

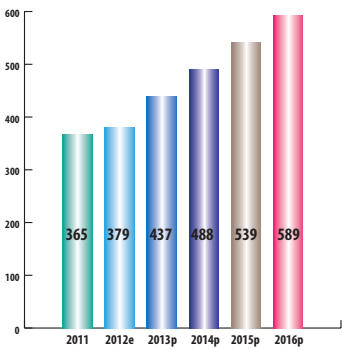
- L'augmentation des capacités de production.
- Le développement du volet ingénierie et R&D, notamment par le biais d'acquisition d'unités industrielles en Europe.
- L'introduction de nouvelles technologies de production, dans l'objectif de maintenir et d'accroître la compétitivité du pôle (développement dans les circuits multicouches; et dans les circuits flexibles).
- La diversification des secteurs d'intervention (industriel, médical, ferroviaire...).
- Enfin, la diversification de la clientèle, grâce notamment aux nouvelles homologations programmées.

Pôle télécoms

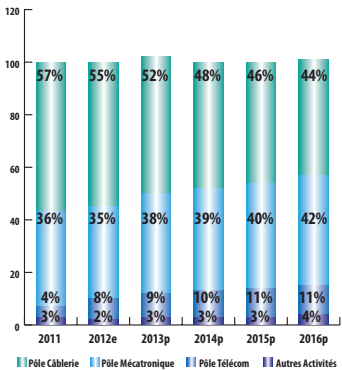
Le pôle Télécom a fait l'objet d'une restructuration récente, qui a pour objectif de le positionner progressivement comme le principal intégrateur de solutions Télécom de la région Afrique du Nord. Les axes de développement retenus sont :

- L'achèvement de la restructuration : pour séparer les deux métiers Intégration et Distribution, et pour en faire des pôles indépendants
- Le renforcement de l'activité Intégration.

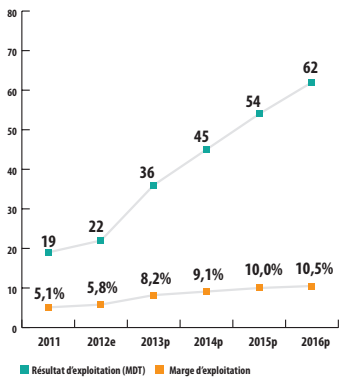




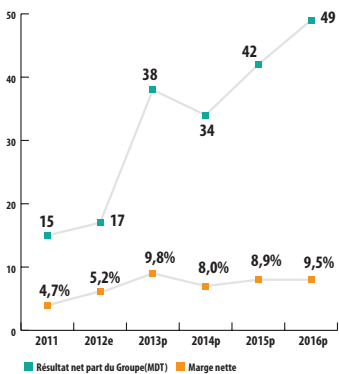
Chiffre d'affaires consolidé (en MDT)



Chiffre d'affaires par métier



Résultat d'exploitation prévisionnel



Marge nette



- Le développement des services informatiques à travers de nouvelles activités telles que l'infogérance, le conseil en architecture réseau, le cloud computing, le software engineering,...
- L'obtention de nouvelles certifications (notamment Alstom Riverbed, Citrix, BMC) ;
- La montée en compétences pour répondre aux besoins des clients considérés stratégiques (opérateurs téléphoniques & FSI, institutions financières et Gouvernements) ;
- Et une extension géographique essentiellement sur la Libye, l'Algérie et l'Afrique de l'Ouest, essentiellement par voie d'acquisition.

Analyse des performances prévisionnelles

Consolidation des comptes

Les sociétés du groupe ont été consolidées par la méthode de l'intégration globale. Seule, la société Auto Câbles a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence du fait qu'elle ne soit pas détenue majoritairement par OTH.

Revenus

Le chiffre d'affaires consolidé d'OTH passerait de 379 MDT en 2012 à 589 MDT en 2016, soit une augmentation de 11,6% en moyenne sur la période. Cette croissance sera le résultat du développement des différents pôles d'activité, mais le pôle mécatronique serait le moteur principal de la croissance avec un taux de croissance moyen de 16,93% sur la période 2012-2016.

Marge d'exploitation

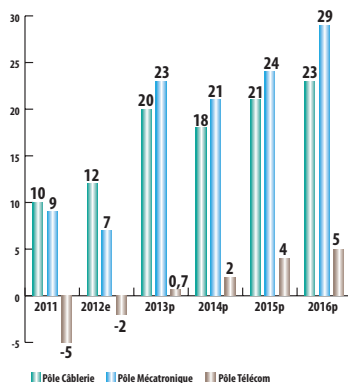
Le résultat d'exploitation d'OTH devrait augmenter de manière progressive passant de 22 MDT en 2012 à 62 MDT en 2016, et la marge d'exploitation passerait ainsi de 5,8% à 10,5% sur la même période.

- La contribution du pôle Câblerie dans la marge d'exploitation globale resterait relativement stable, autour de 4%, tout au long de la période des prévisions, du fait de la maturité de l'activité.
- La contribution du pôle Mécatronique augmentera de manière progressive sur la période, passant de 1,8% en 2012 à 5,1% en 2016 ; et ce suite au développement des produits à plus forte valeur ajoutée, à l'optimisation continue des processus technologiques et à l'amélioration de la productivité.
- La contribution du pôle Télécom est prévue progresser de manière plutôt prudente sur la période, étant donné ses structures relativement récentes

Marge nette

Le résultat net d'OTH devrait passer de 16,8 MDT en 2012 à 48,6 MDT en 2016, avec une marge nette qui passerait ainsi de 5,2% à 9,5% (le Résultat net enregistré en 2013 constitue un pic exceptionnel, qui s'explique par la plus-value sur cession de titres réalisée lors de l'introduction en Bourse).

En fin de période de prévisions, le pôle Mécatronique deviendrait le pôle le plus important en termes de génération de résultat net du groupe.





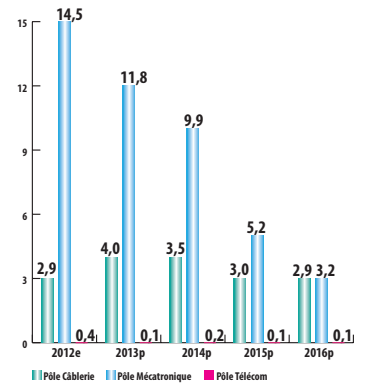
Investissements

Les investissements futurs sont constitués essentiellement par des investissements en moyens et équipement de production, pour un total estimé à 66,1 MDT sur la période 2012-2016. L'effort serait relativement important en 2012-2013, avec un renouvellement des équipements et l'augmentation de la capacité de production du pôle mécatronique

Dividendes

Les dividendes qui seront distribués représentent un rendement de 2.9% en 2013.

KDT	2013p	2014p	2015p	2016p
Dividendes		10 157	11 003	11 849
Pay out		93%	89%	82%



Investissements (MDT)

Méthode et résultats de l'évaluation d'OTH

- La société OTH a été évaluée en utilisant la méthode de la somme des parties, c'est-à-dire la somme des valorisations individuelles des différentes sociétés du groupe, et ce au prorata de leur pourcentage de détention par la holding.
- Les valorisations individuelles ont été effectuées sur la base des méthodes suivantes :
 - Une approche par les flux : La méthode des discounted Cash Flows (DCF) ;
 - Une approche patrimoniale : La méthode du Goodwill ;
 - Une approche analogique : La méthode des comparables boursiers.
- La méthode de l'EVA/MVA a été également utilisée dans les valorisations des sociétés suivantes :
 - Les sociétés du pôle Télécoms, où la méthode de l'EVA/MVA a remplacé la méthode du goodwill, car jugée mieux adaptée au profil de ces sociétés.
 - Les sociétés du groupe pour lesquelles les comparables boursiers ont été jugés peu pertinents.
- En ce qui concerne le calcul des WACC des différentes sociétés, les paramètres retenus sont les suivants :
 - Un taux sans risque égal à **6,262%** correspondant au taux du BTA échéance 9 août 2022 ;
 - Une prime de risque du marché actions de **6%** ;
 - Un β désendetté spécifique à l'activité de chacune des sociétés du groupe établi sur la base d'un échantillon de sociétés comparables ;
 - Un levier financier moyen par société correspondant au rapport entre la dette financière nette et la valeur des capitaux propres de la société sur l'horizon 2012-2016 ;
 - **Les WACCs obtenues varient entre 11,27% et 13,46%**.
- Le taux de croissance à l'infini a été fixé à
 - **1,5%** pour les activités matures et à croissance prévisionnelle modérée,
 - et à **2%** pour les activités dont la maturité n'est pas encore atteinte et/ou dont le potentiel de croissance est plus important.
- La valorisation des actifs de la Holding OTH est le résultat de la somme des valorisations individuelles des différentes sociétés du Groupe pondérées par leur pourcentage de détention par OTH :





Valeur des actifs d'OTH

Société	Valeur individuelle	% de détention	Valeur des actifs d'OTH
Tunisie Câbles	189,353	87,239	165,190
ACT	11,520	48,867	5,629
Fuba	85,845	99,995	85,841
Techniplast	34,957	64,988	22,718
TTEI	54,687	99,991	54,682
Eleontech	23,133	54,980	12,719
OTBS	14,346	95,938	13,763
OTM	5,898	69,996	4,128
Stucom	9,549	79,865	7,626
Hélioflex	5,591	74,798	4,182
Total en MDT			376,478

- Le prix de l'action d'OTH proposé pour l'introduction provient d'une décote de 10,6% par rapport à la valorisation obtenue.

En KDt

Valeur des actifs d'OTH	376 478
(-) Dette nette d'OTH	5 021
Valeur des fonds propres d'OTH	371 457
Valeur des fonds propres d'OTH après décote	332 361
Prix /action (Dt)	6,5

- Ce prix correspond aux multiples de valorisation suivants :

	P/E		D/Y
	2012e	2013e	2013e
OTH	19,7	13,3*	2,9%
Marché Tunisien	15,9	13,5	2,9%

*RNPG ajusté de la plus-value de restructuration en bourse d'un montant de 11,877MDT.



Etats financiers prévisionnels consolidés du Groupe One Tech

Bilan prévisionnel consolidé

ACTIFS	2011(*) Au 31/12/11 Pro forma	2012 Au 31/12/12	2013 Au 31/12/13	2014 Au 31/12/14	2015 Au 31/12/15	2016 Au 31/12/16
ACTIFS NON COURANTS						
Actifs immobilisés						
Ecart d'acquisition	11 615 404	13 188 876	13 224 931	12 825 568	12 428 985	12 032 402
Immobilisations incorporelles	334 087	451 053	270 648	142 022	47 593	7 591
Immobilisations corporelles	85 228 284	92 063 132	95 817 931	94 678 265	88 197 653	79 290 336
Titres mis en équivalence	3 564 054	3 262 603	3 497 805	4 097 414	4 714 612	5 539 877
Immobilisations financières	1 649 821	829 851	829 851	829 851	829 851	829 851
Total des actifs immobilisés	102 391 650	109 795 515	113 641 166	112 573 120	106 218 694	97 700 057
Autres Actifs non courants	483 622	862 988	824 941	387 792	0	0
Total des actifs non courants	102 875 272	110 658 503	114 466 107	112 960 912	106 218 694	97 700 057
ACTIFS COURANTS						
Stocks	45 492 861	47 451 220	54 823 672	58 396 831	63 816 046	68 809 001
Clients et comptes rattachés	92 732 557	97 227 352	110 385 097	120 345 413	129 349 639	140 952 135
Autres actifs courants	28 087 447	7 717 789	6 814 352	7 480 295	8 160 607	8 700 692
Placements et actifs financiers	8 778 806	81 307	81 307	81 307	81 307	81 307
Liquidités et équivalents de liquidités	25 205 506	40 394 306	89 884 664	102 071 776	123 593 152	150 637 715
Total des actifs courants	200 297 177	192 871 974	261 989 092	288 375 622	325 000 751	369 180 850
Total des actifs	303 172 449	303 530 477	376 455 199	401 336 534	431 219 445	466 880 907

Capitaux propres et passifs

(En DT)	2011(*) Au 31/12/11 (Pro forma)	2012 Au 31/12/12	2013 Au 31/12/13	2014 Au 31/12/14	2015 Au 31/12/15	2016 Au 31/12/16
CAPITAUX PROPRES						
Capital social	51078075	51 078 075	53 600 000	53 600 000	53 600 000	53 600 000
Actions propres	0	-17 091 606	0	0	0	0
Prime d'émission	99350152	117 360 434	131 231 021	131 231 021	131 231 021	131 231 020
Réserves consolidées		-5 779 991	11 469 259	39 293 045	62 144 117	92 101 158
Subvention d'investissement	1467652	939 594	4 024 779	4 237 520	3 318 183	2 546 456
Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice	151 895 879	146 506 506	200 325 059	228 361 586	250 293 321	279 478 634
Résultat de l'exercice consolidé	14765450	16 859 402	37 980 697	33 854 391	41 806 769	48 682 293
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	166 661 329	163 365 908	238 305 756	262 215 977	292 100 090	328 160 927
INTÉRÊTS MINORITAIRES						
Réserves des minoritaires	17737900	19 706 962	20 500 061	23 186 324	25 664 937	28 526 211
Résultat des minoritaires	2544012	3 057 278	4 925 769	5 003 680	6 005 671	7 247 248
Total des intérêts minoritaires	20 281 912	22 764 240	25 425 830	28 190 004	31 670 608	35 773 459
PASSIFS						
Passifs non courants						
Emprunts	31161515	34 281 166	32 491 168	26 593 219	19 021 228	11 890 435
Autres passifs non courants	173946	0	0	0	0	0
Provisions	1640988	2 859 410	3 372 468	3 976 119	4 662 771	5 448 244
Total des passifs non courants	32 976 449	37 140 576	35 863 636	30 569 338	23 683 999	17 338 679
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	39167447	37 196 992	39 698 813	43 913 215	48 311 516	52 238 098
Autres passifs courants	19484611	20 274 896	22 051 300	23 135 384	24 161 141	25 468 951
Concours bancaires et autres passifs financiers	24600701	22 787 865	15 109 864	13 312 616	11 292 091	7 900 793
Total des passifs courants	83 252 759	80 259 753	76 859 977	80 361 215	83 764 748	85 607 842
Total des passifs	116 229 208	117 400 329	112 723 613	110 930 553	107 448 747	102 946 521
Total des capitaux propres et des passifs	303 172 449	303 530 477	376 455 199	401 336 534	431 219 445	466 880 907





Etat de Résultat prévisionnel consolidé

	2011(*) Au 31/12/11 (Pro forma)	2012 Au 31/12/12	2013 Au 31/12/13	2014 Au 31/12/14	2015 Au 31/12/15	2016 Au 31/12/16
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Revenus	365 218 924	379 411 728	437 100 790	488 474 876	539 103 241	589 163 777
Production immobilisée	541 973	0	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	967 133	1 955 303	2 177 637	2 502 252	2 793 220	2 910 417
Total des produits d'exploitation	366 728 030	381 367 031	439 278 427	490 977 128	541 896 461	592 074 194
CHARGES D'EXPLOITATION						
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	-1 582 928	-65 953	-2 433 541	-2 313 678	-2 465 378	-2 134 118
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	283 235 999	287 184 593	325 429 320	359 855 533	392 591 672	425 961 624
Charges de personnel	33 638 095	36 203 920	40 300 871	45 516 459	50 397 889	55 347 171
Dotations aux amortissements et aux provisions	13 213 337	14 583 751	15 957 042	16 328 759	16 437 020	16 462 586
Autres charges d'exploitation	19 553 723	21 445 796	24 089 549	26 881 841	30 932 038	34 530 309
Total des charges d'exploitation	348 058 226	359 352 107	403 343 241	446 268 914	487 893 241	530 167 572
RÉSULTAT D'EXPLOITATION						
Produits des placements	219 190	338 014	600 904	865 055	1 286 480	1 840 944
Charges financières nettes	3 186 882	3 168 561	3 877 766	3 668 887	3 365 935	3 013 648
Autres gains ordinaires	312 617	168 150	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	401 122	26 288	0	0	0	0
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	15 613 607	19 326 239	32 658 324	41 904 382	51 923 765	60 733 918
Impôt sur les résultats	675 431	1 168 483	1 900 332	3 246 559	4 529 848	5 430 970
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREGES	14 938 176	18 157 756	30 757 992	38 657 823	47 393 917	55 302 948
Plus-value de restructuration en Bourse	0	0	11 877 217	0	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-2 214 946	-1 573 472	-36 056	399 362	396 584	396 582
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	156 340	185 452	235 201	599 610	815 107	1 023 175
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	17 309 462	19 916 680	42 906 466	38 858 071	47 812 440	55 929 541
Quote-part des intérêts minoritaires	2 544 012	3 057 278	4 925 769	5 003 680	6 005 671	7 247 248
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	14 765 450	16 859 402	37 980 697	33 854 391	41 806 769	48 682 293





Etat de flux de trésorerie prévisionnel consolidé

(En DT [€])	2011(*) Au 31/12/11 (Pro forma)	2012 Au 31/12/12	2013 Au 31/12/13	2014 Au 31/12/14	2015 Au 31/12/15	2016 Au 31/12/16
-----------------------	---------------------------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

-Résultat net	14 765 450	16 859 402	37 980 697	33 854 391	41 806 769	48 682 293
-Ajustements pour:						
Dotations aux amortissements & provisions	13 213 337	14 583 751	15 957 042	16 328 759	16 437 020	16 462 586
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-2 214 946	-1 573 472	-36 056	399 362	396 584	396 582
Variation des stocks	-5 044 254	-2 496 598	-7 395 610	-3 597 005	-5 459 200	-5 039 183
Variation des créances	-1 405 492	-4 762 784	-13 257 793	-10 106 803	-9 176 056	-11 812 904
Variation des autres actifs	-863 289	226 449	445 437	-665 943	-680 311	-540 086
Variation des fournisseurs	-12 749 082	2 446 876	5 335 523	4 787 730	4 851 925	4 602 927
Variation des autres passifs	4 553 098	1 453 022	641 896	510 756	572 129	631 462
Plus-value de restructuration en Bourse	19 300	0	-11 877 217	0	0	0
Quote-part subvention d'investissement	-560 073	-528 059	-711 504	-857 260	-919 337	-771 727
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalences	-156 340	-185 452	-235 201	-599 610	-815 107	-1 023 175
Ajustement des dividendes reçus des entreprises mise en équivalence		0	0	0	197 910	197 910
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	2 544 012	3 057 278	4 925 769	5 003 680	6 005 671	7 247 248
Flux de trésorerie provenant de (affectés à l'exploitation)	12 101 721	29 080 413	31 772 983	45 058 057	53 217 997	59 033 933

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 196 459	-19 199 633	-18 499 459	-13 849 332	-8 575 720	-6 473 156
-Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	919 650	30 150	0	0	0	0
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-3 663 673	-5 839 438	-1 599 191	0	0	0
-Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	40 347	2 956 803	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-14 900 135	-22 052 118	-20 098 650	-13 849 332	-8 575 720	-6 473 156

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT

-Encaissement provenant de la cession d'actions propres	0	28 968 823	0	0	0	0
-Encaissement suite à l'émission d'actions	1 029 000	3 225 000	16 392 513	0	0	0
-Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	-10 156 910	-11 003 319	-11 849 728	
-Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	-3 965 596	-4 256 703	-1 874 331	-2 239 507	-2 525 067	-3 144 397
-Encaissement subvention d'investissement	776 107	0	3 796 690	1 070 000	0	0
-Encaissement provenant des emprunts	18 673 635	12 494 000	9 800 000	4 761 500	3 000 000	770 000
-Remboursement d'emprunts	-6 924 068	-10 311 950	-11 119 646	-10 748 877	-10 659 448	-10 571 991
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	9 589 078	1 150 347	45 964 049	-17 313 794	-21 187 834	-24 796 116
VARIATION DE TRESORERIE	6 790 664	8 178 642	57 638 382	13 894 931	23 454 443	27 764 661
Trésorerie au début de l'exercice	12 638 645	19 707 045	27 885 687	85 524 069	99 419 000	122 873 443
Trésorerie à la clôture de l'exercice	19 429 309	27 885 687	85 524 069	99 419 000	122 873 443	150 638 104



Siège: Immeuble Les Arcades "Tour A", Cité El Khalij, Rue du Lac Loch Ness
Les Berges du Lac 1053 Tunis
Tél: +216 71 860 244 - Fax: +216 71 860 571
info@onetech-group.com
www.onetech-group.com