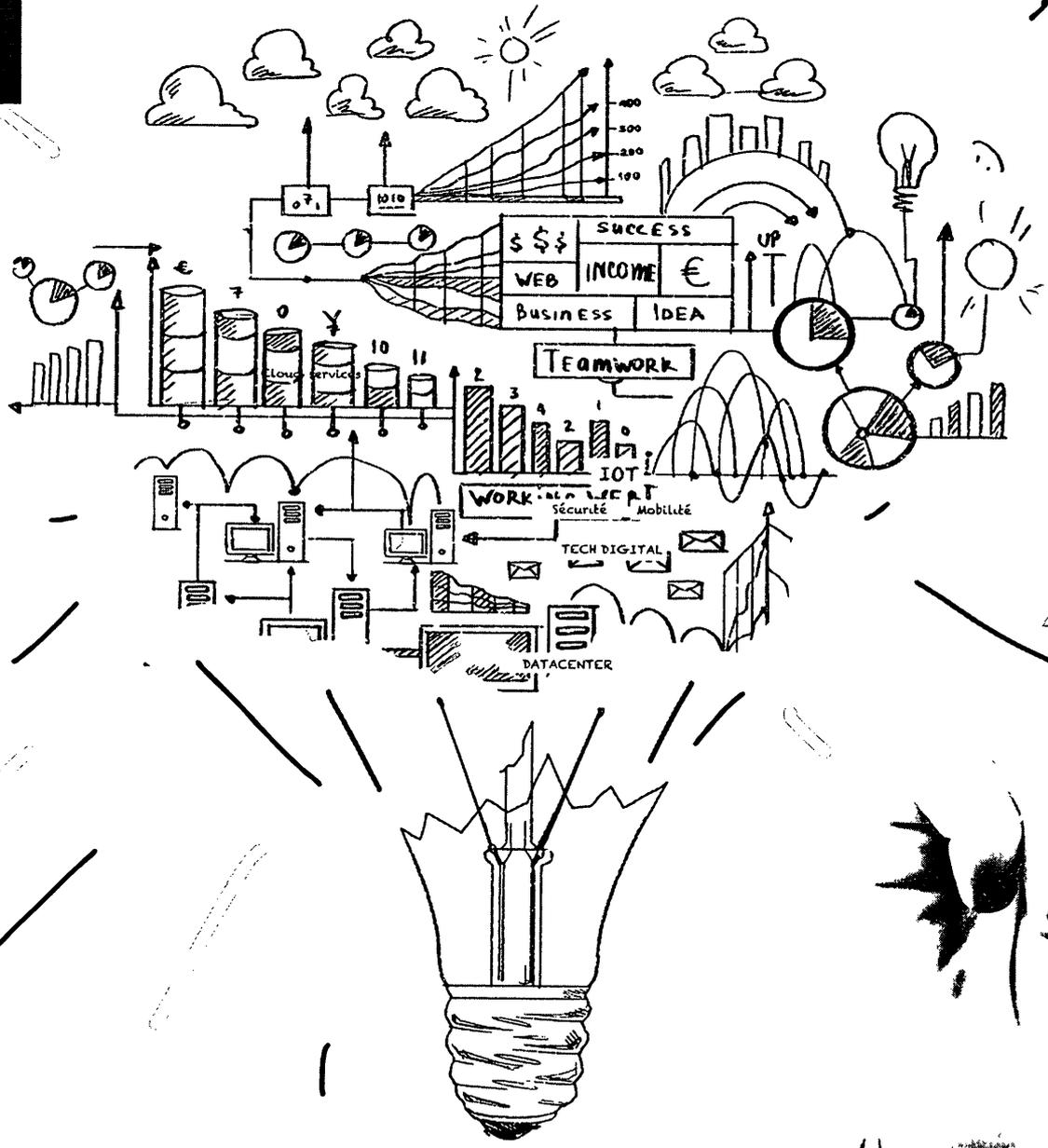




2016

RAPPORT ANNUEL



ADVANCED e-TECHNOLOGIES
When Technology means Liberty

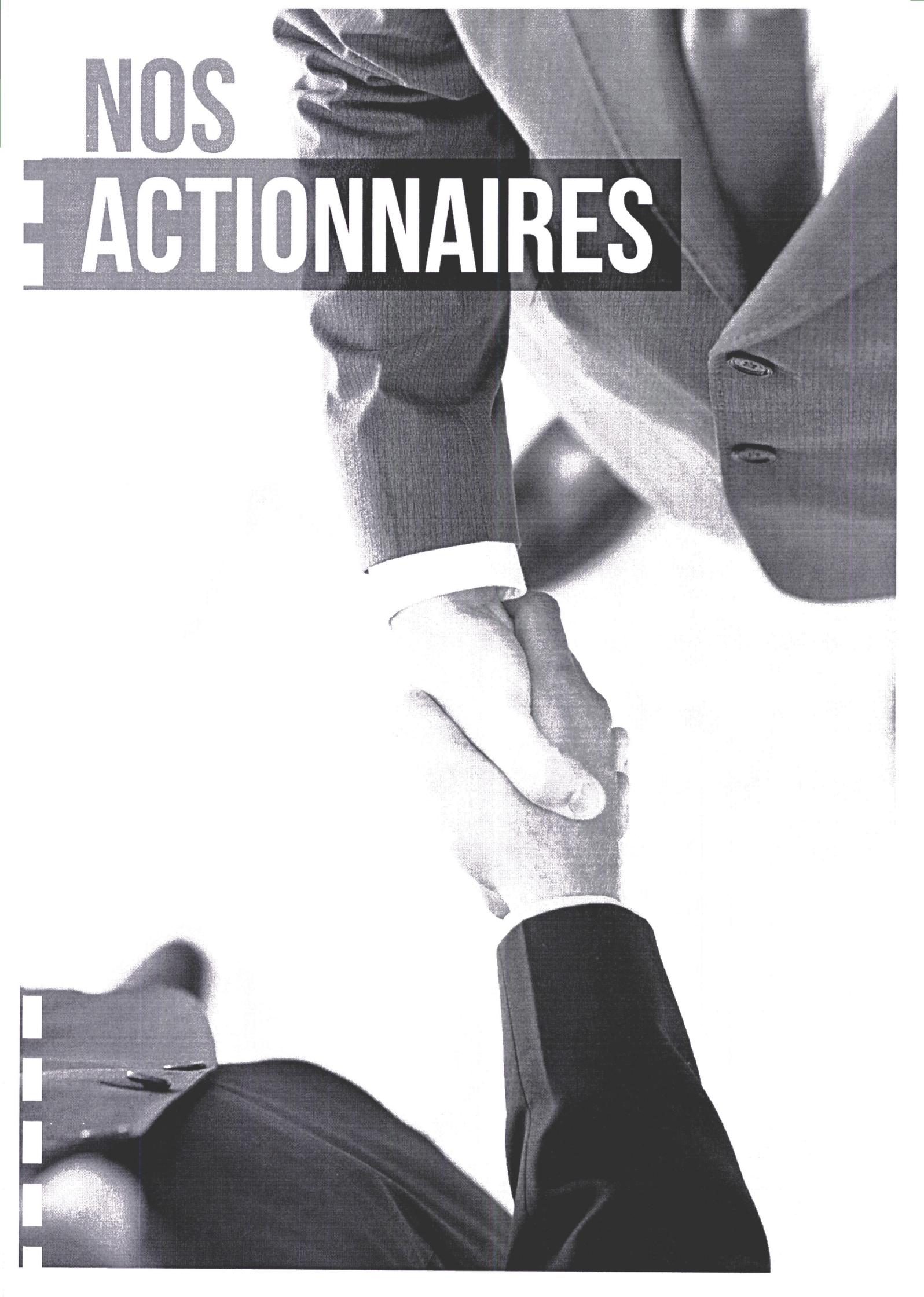


Table des matières

1. CONJONCTURE ECONOMIQUE 2016	4
1.1 CONJONCTURE INTERNATIONALE	4
1.2 CONJONCTURE NATIONALE	5
2. APERÇU SUR LE SECTEUR DE LA COMMUNICATION EN TUNISIE	7
2.1 INTERNET	8
2.2 TELEPHONIE MOBILE	10
2.3 PERSPECTIVES	13
3. ACTIVITE ET RESULTATS DE LA SOCIETE	16
3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES	16
3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES SOLUTIONS	16
3.1.2 CHIFFRE D'AFFAIRES DISTRIBUTION	17
3.2 MARGE BRUTE	17
3.3 RESULTATS	18
3.4 EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE 2012-2016	18
3.5 EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR	19
3.6 ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT ..	19
3.7 CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS	19
4. ACTIVITE DE PARTICIPATION	21
5. GOUVERNANCE	23
5.1 ACTIONNARIAT	23
5.1.1 RENSEIGNEMENTS RELATIFS A LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	23
5.1.2 INFORMATION SUR LES CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE	23
5.2 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	23
5.3 REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	24
5.4 FONCTIONS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	24
5.5 ROLES DES COMITES SPECIAUX	25
5.6 AFFECTATION DES RESULTATS	25
5.6.1 DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DU RESULTAT	25
5.6.2 TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES	27
5.7 CONTROLE DES COMPTES	28
6. POLITIQUE DE RESSOURCES HUMAINES	30
6.1 RESSOURCES HUMAINES	30
6.2 EFFECTIF	30
6.3 POLITIQUE D'INTERESSEMENT	30
6.4 POLITIQUE DE FORMATION	30
7. TITRE EN BOURSE	33

NOS

ACTIONNAIRES



CHERS ACTIONNAIRES,

Nous nous retrouvons aujourd'hui dans la cinquième assemblée générale ordinaire depuis l'introduction de notre société AeTECH sur la Bourse des Valeurs Mobilière de Tunis.

A cette occasion, nous tenons à vous présenter un résumé des principaux efforts déployés durant l'année 2016 et à aborder certains points inscrits à l'ordre du jour



L'année 2016 était une année assez difficile pour le secteur intégration IT, caractérisée par un démarrage assez lent des investissements. Toutefois, une bonne perspective de stabilité sociale et de redémarrage de l'investissement dans le pays et les opportunités identifiées pour l'année 2017.

Avec les perturbations sociales et sécuritaires en Tunisie, en Europe et dans le monde, nous avons vu les investissements se dégrader et nous avons remarqué une concurrence accrue sur le peu de volume d'opportunités d'affaires, que ce soit au niveau de l'activité « Distribution » ou « Intégration », qui a abouti à des résultats négatifs malgré tous nos efforts.

Au niveau de l'activité « Intégration », notre politique repose sur une approche de solutions globales, qualitatives et innovantes. Nous mettons à la disposition de nos clients, un ensemble de produits technologiques et de services à forte valeur ajoutée. Cette offre permet de répondre à tout type de projet de câblage, Sécurité physique & électronique, Télécom, Réseaux, traitement de données et stockage & sauvegarde, de l'étude à l'installation jusqu'au support après-vente.

Notre équipe se démarque par la flexibilité des solutions qu'elle propose à notre clientèle afin de répondre à ses besoins particuliers peu importe son secteur d'activité.

Au niveau de toutes nos activités, la satisfaction de notre clientèle a toujours été au centre de nos préoccupations. Dans le cadre de cette réflexion, nous avons redéfini les orientations stratégiques de l'entreprise afin de les axer davantage vers l'avenir et le développement sur l'international.

Ainsi, en plus de l'amélioration constante du service offert à notre clientèle, nous travaillons sans relâche afin d'augmenter l'efficacité de notre opération et maintenir nos efforts en recherche et développement de nouvelles technologies permettant ainsi le maintien et la croissance de nos parts de marché local et se tourner vers l'international.

Notre structure à taille humaine, notre présence régionale bien ancrée, associant réactivité et proximité complètent les forces de l'entreprise. Son maillage avec des partenaires internationaux, basé sur la volonté d'un partage de connaissances techniques, démontre notre volonté d'être à l'écoute et aux côtés des entreprises que nous sommes fiers d'accompagner.

Enfin, nous tenons à remercier nos actionnaires et nos clients pour la confiance qu'ils accordent à AeTECH, et tout particulièrement aussi à nos collaborateurs et employés pour leur contribution au succès de nos activités. Nous sommes très heureux de continuer cette superbe aventure.

ZOUBEIR CHAIEB

CONJONCTURE ECONOMIQUE



1. CONJONCTURE ECONOMIQUE 2016

1.1 CONJONCTURE INTERNATIONALE

En 2016, La croissance économique mondiale s'est légèrement ralentie pour s'établir à 3,1 % contre une croissance de 3.2% en 2015 et ce, malgré le maintien de politiques monétaires très accommodantes (faible taux d'intérêt et injection massive de liquidités dans l'économie)

La croissance économique dans les pays avancés a enregistré une baisse en passant de 2,1% en 2015 à 1,6% en 2016

Le Fonds Monétaire International (FMI) prévoit, dans son rapport sur les perspectives économiques mondiales, paru en mois de janvier 2017, une amélioration des perspectives de croissance dans les pays avancés, surtout aux Etats-Unis, ainsi que dans les pays émergents et en développement, en particulier en Chine. Pour l'année 2017, le FMI prévoit un taux de croissance dans les pays avancés de 3,4% et un taux de 4,5% dans les pays émergents.

Les taux d'inflation en 2016, ont poursuivi leur augmentation dans les principaux pays industrialisés en raison notamment de l'augmentation des prix de produits de base et du pétrole. Aux Etats-Unis, pour toute l'année 2016, le taux d'inflation a atteint 1,3% et l'inflation de base a atteint 2,2 %, soit le plus haut niveau depuis 2008.

Au cours de l'année 2016, la situation de l'emploi a connu une amélioration dans les principaux pays industrialisés. Quant aux Etats-Unis, ce taux a enregistré une baisse passant de 4,9% fin 2015 à 4,6% au terme de l'année 2016. Dans la Zone Euro, le taux de chômage s'est stabilisé au niveau de 9,8% au cours du mois de novembre 2016 contre 10,5% un an plus tôt Au Japon, le taux de chômage a atteint 3,1%, en novembre 2016, contre 3% un mois auparavant enregistrant ainsi une légère augmentation.

Concernant les Marchés financiers internationaux, malgré un démarrage difficile, et suite à l'annonce des résultats des élections américaines, les indices boursiers aux Etats-Unis Dow Jones et Nasdaq ont enregistré respectivement au cours de 2016 une hausse de 13,4% et 7,5%. Pour les autres pays avancés, les places boursières ont bénéficié de l'impact positif de la dépréciation de l'euro et du yen vis-à-vis du dollar. En 2016, l'indice de la bourse de Paris le CAC 40 et l'indice de la bourse de Tokyo le Nikkei ont respectivement progressé en 2016 de 4,9% et 0,4%.

Les derniers mois de l'année 2016, les Marchés des changes internationaux ont été caractérisés par une appréciation du taux de change du dollar face aux autres principales devises. En effet, au terme de toute l'année 2016, le taux de change de l'euro a atteint 1,0464 dollar contre 1,0924 dollar fin de l'année 2015 Cette hausse est due principalement l'adoption par l'administration américaine d'une politique expansionniste visant à relancer l'activité économique, et surtout au relèvement par la FED de son taux d'intérêt directeur.

1.2 CONJONCTURE NATIONALE

En 2016, le taux de croissance économique s'est maintenu au même niveau que l'année dernière, soit 1% contre 1,1% en 2015.

L'activité économique, à l'exception du secteur de l'agriculture et pêche, s'est améliorée et a été marquée par la reprise de la production manufacturière et minière ainsi que le secteur des services

D'autre part, l'inflation s'est nettement apaisée, en termes de moyennes annuelles, revenant de 4,9% en 2015 à 3,7% en 2016. Cette détente est essentiellement due à la décélération qui a marqué les prix des produits alimentaires (2,6% contre 5,2% en 2015) et des produits manufacturés (3,6% contre 4,8%) Quant à l'inflation sous-jacente, les prix hors produits frais et encadrés sont restés, malgré leur légère baisse en 2016, à des niveaux dépassant les 5% et ce, pour la troisième année consécutive (5,2% contre 5,3% en 2015).

Parallèlement, le taux de chômage a légèrement augmenté pour atteindre 15,5% contre 15,4% en 2015. En revanche, ce taux sous-estime le chômage réel car il ne tient compte que des demandeurs d'emplois, or un nombre élevé de jeunes ne sont plus demandeurs d'emplois et ne sont plus classés dans la population active. Le taux de chômage des diplômés de l'enseignement supérieur a également progressé atteignant 31,6% contre 31,2% en 2015

Le taux de change du dinar a poursuivi sa dépréciation vis-à-vis des principales devises à cause, notamment, de la persistance du déséquilibre entre l'offre et la demande sur ce marché. En termes de moyennes annuelles, le dinar a enregistré, pour toute l'année 2016, des dépréciations de 13,1%, 8,7% et 14,9% respectivement vis-à-vis du dollar américain, de l'euro, et du yen japonais.

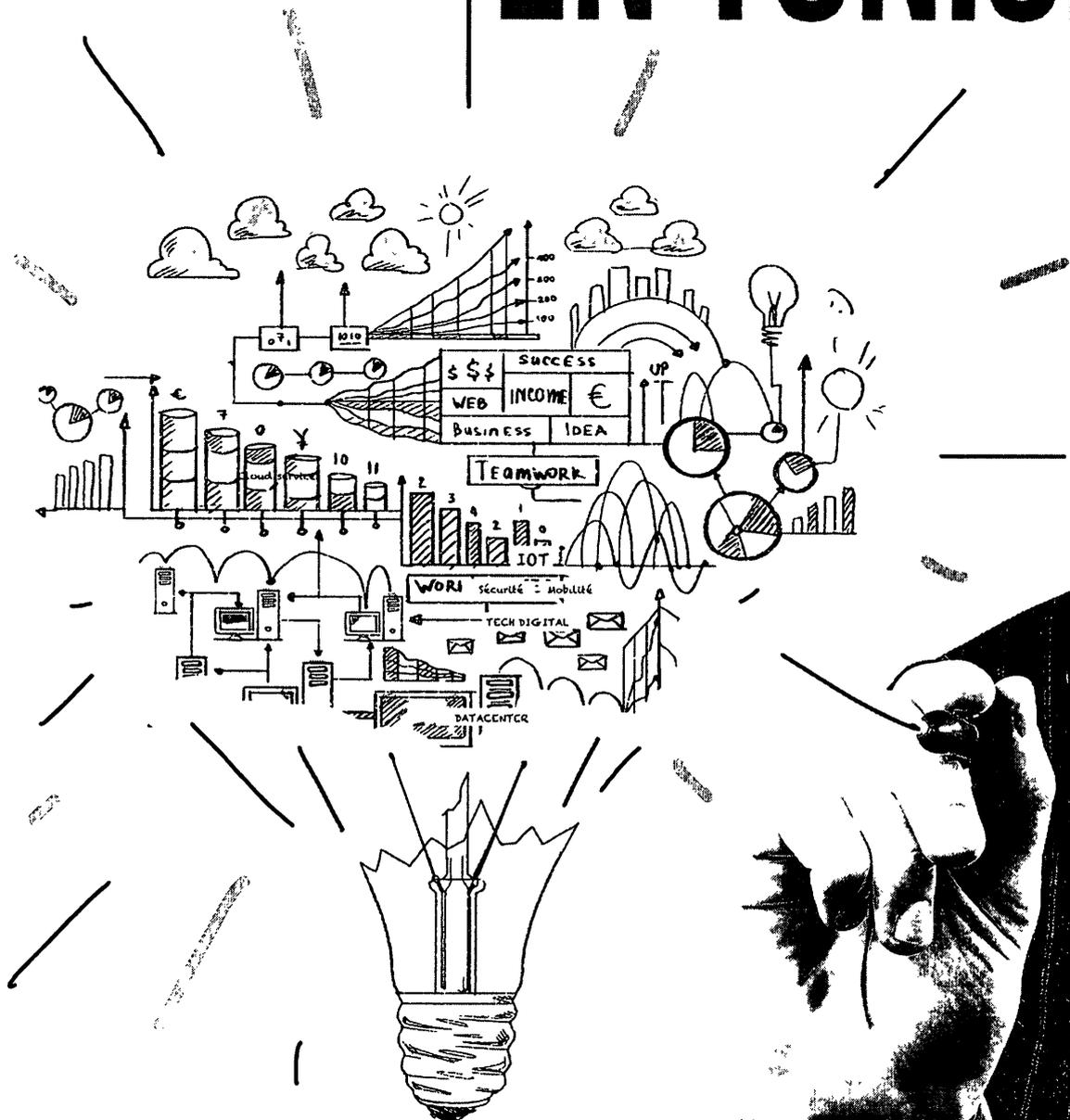
Une hausse du volume des transactions effectuées sur le marché des changes au comptant qui s'est élevé à 97 684 MDT à fin décembre 2016 contre un niveau de 92 819 MDT une année auparavant

En termes de Système Financier, une légère atténuation des besoins des banques en dépit de leur niveau élevé, au cours du dernier trimestre 2016, de l'ordre de 7 321 MDT au T4-2016 contre 7 400 MDT au T3-2016 et 5 417 MDT au T4-2015.

Une faible variation du taux moyen du marché monétaire TMM, le niveau le plus haut de l'année soit 4,33% est atteint au cours de mois d'octobre 2016.

En particulier, le paiement extérieur au cours de l'année 2016 est caractérisé par un déficit du compte courant de plus de 8 milliards de dinars, soit 8,9% du PIB (contre 8,8% une année auparavant), un déficit de la balance générale des paiements de l'ordre de 1 143 MDT (contre un excédent de 783 MDT une année auparavant), maintien du déficit courant à un niveau élevé et contraction des entrées nettes de capitaux extérieurs et une baisse du niveau des avoirs nets en devises qui a atteint 12 935 MDT, soit l'équivalent de 111 jours d'importation, au terme de l'année 2016, contre 14 102 MDT et 128 jours à la fin de l'année 2015.

APERÇU SUR LE SECTEUR DE LA COMMUNICATION EN TUNISIE



2. APERÇU SUR LE SECTEUR DE LA COMMUNICATION EN TUNISIE

Conscient du rôle clé joué par les Technologies de l'information et de la communication (TIC) dans le développement économique et sociale, la Tunisie a, depuis plusieurs années, accordé une importance majeure aux TIC qui ont été partie intégrante des différents plans de développement économique et social

A partir de l'année 2014, la Tunisie a réalisé un vrai virage économique. En effet, pour la première fois depuis 1956, la contribution du secteur des TIC a dépassé celle du tourisme dans le PIB de la Tunisie; elle est désormais de 9% contre 6-7% pour le tourisme

En effet, la mise à niveau de l'infrastructure des télécommunications se poursuit. En 2015, le gouvernement a commencé l'opération de découpage de la boucle locale de Tunisie Telecom permettant ainsi l'ouverture du réseau téléphonique local à la concurrence. L'objectif étant de développer le marché de la téléphonie fixe, de diversifier les services et d'améliorer leur qualité.

D'autres éléments témoignent de l'importance du secteur des TIC, un programme de formation dans la programmation (des téléphonies mobiles) destiné à 1000 jeunes Tunisiens a été lancé en 2015 couvrant tous les gouvernorats du pays.

Pour soutenir l'innovation, 17 projets ont été financés via le fonds de développement des technologies de la communication pour un coût de 9 MDT. Un accord de partenariat a été signé avec la société SOFRECOM permettant de générer 340 postes d'emplois sur 3 ans

Selon le rapport annuel 2016 du forum économique mondial sur les technologies de l'information et de la communication (TIC) intitulé « L'innovation dans l'économie digitale », la Tunisie y a été classée au 81^{ème} rang mondial et garde ainsi la même place de l'année dernière. La Tunisie occupe toutefois le deuxième rang nord africain juste après le Maroc et la 7^{ème} place au niveau arabe.

Avec un score de 3,9 sur une échelle allant de 1 à 7, il reste encore du pain sur la planche et ce, en dépit des progrès réalisés dans le domaine.

2.1 INTERNET

En Décembre 2016, le nombre d'abonnés Internet a atteint 7 808 104 abonnés contre 7 542 488 fin 2015, soit une hausse de 3.5% en une année réalisée principalement grâce à l'augmentation de l'offre Data 3G/4G

Mode de connexion	Nombre d'abonnés Déc-2016
Offre Data 3G/4G	6 292 369
Clé 3G/4G & SIM Data	875 099
ADSL	501 251
M2M	91 793
Autres Technologies	47 592

Source Instance Nationales des Télécommunications

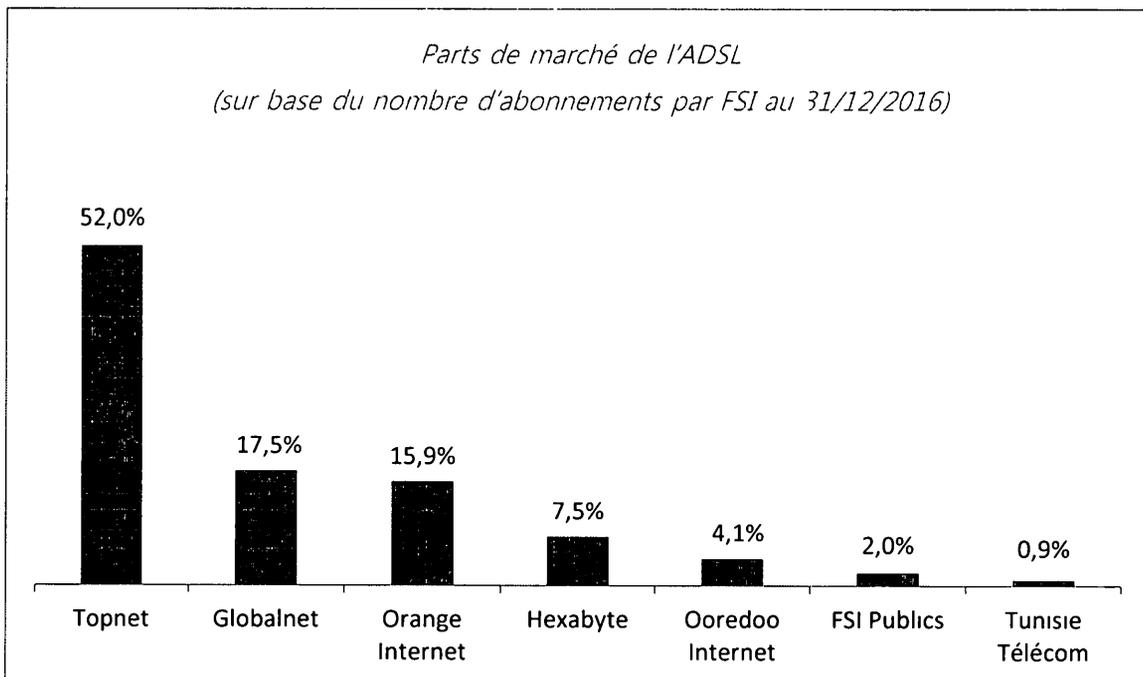
Le parc Data fixe représente 7.6% du parc Data mobile. En effet, on assiste à une tendance massive à s'abonner à la Data mobile beaucoup plus qu'à la Data fixe, voir même une substituabilité de cette dernière par celle mobile.

Au cours du mois de décembre 2016, le parc Data Fixe a enregistré une croissance de 1,5%, soit une augmentation de 7,9 mille abonnements dû essentiellement à l'augmentation du nombre d'abonnements résidentiels de 7,5 mille et de celui des professionnels de 0,4 mille. Quant à la Data mobile, le nombre d'abonnements a diminué de 45,7 mille au cours de ce dernier mois de l'année 2016 suite à la diminution enregistrée dans le nombre d'abonnements grand public avec 59,7 mille abonnements en moins, et ce malgré l'augmentation du parc d'abonnements B2B de 14,0 mille abonnements supplémentaires au cours de ce mois.

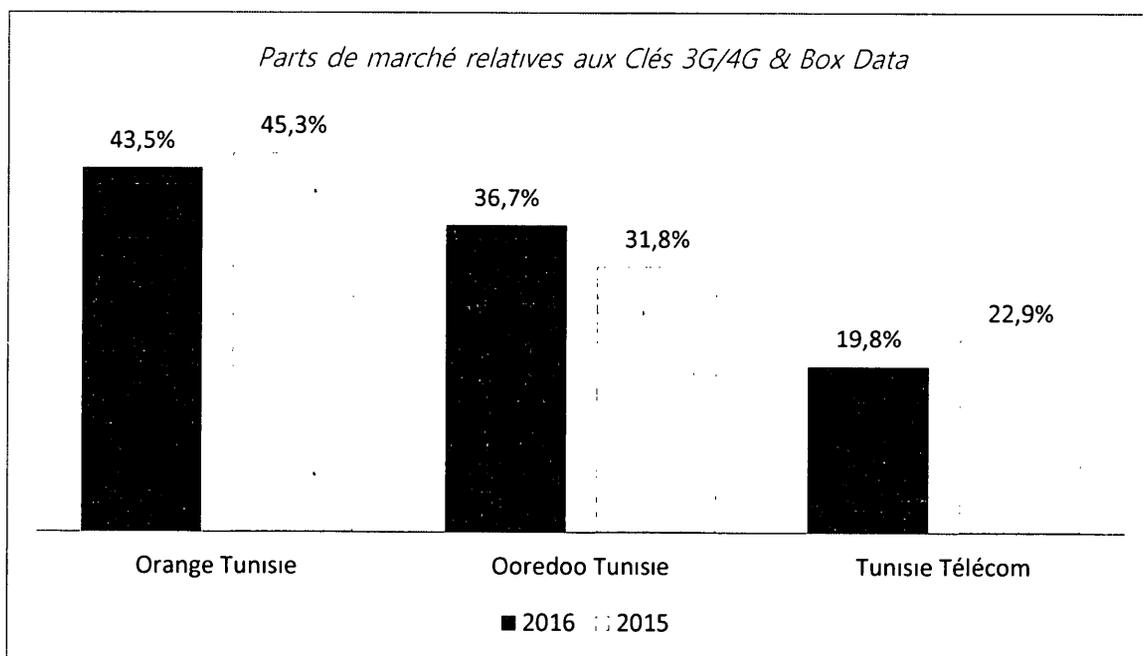
La forte intensité concurrentielle du marché est dominée par TOPNET en terme des abonnements ADSL et la dominance de l'opérateur d'Orange concernant la connexion 3G/4G et Box Data

Ainsi, la Data fixe résidentielle a enregistré fin décembre 2016 une augmentation du taux de pénétration de la population passant de 16% fin 2015 à 17,1% une année plus tard

Les parts de marché de l'ADSL sur la base du nombre d'abonnements par FSI sont présentées par la figure suivante



Source Instance Nationales des Télécommunications



Source Instance Nationales des Télécommunications

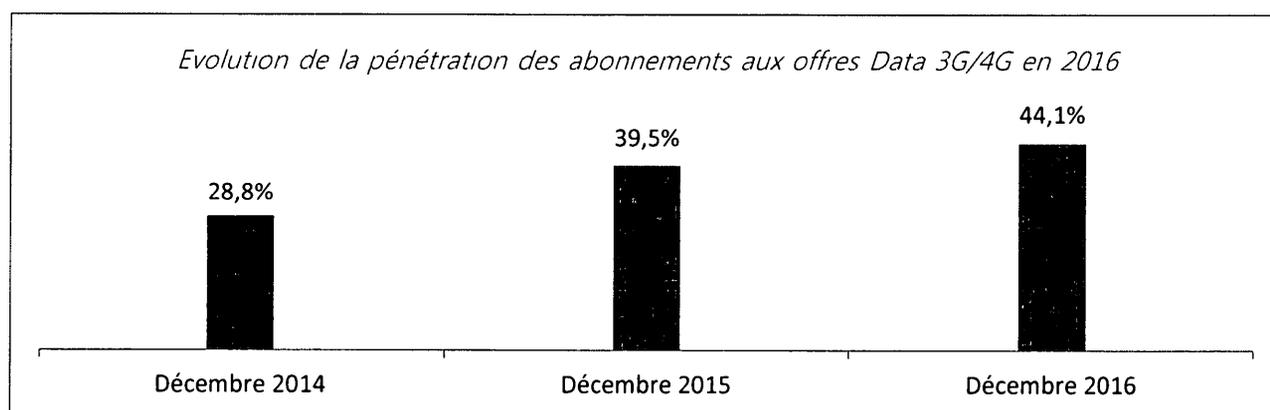
L'utilisation de la 3G/4G a stimulé les chiffres avec une importante croissance constatée par ce mode d'accès à internet avec 6 292 369 abonnements fin 2016, soit 86.7 % du parc Data mobile total. Ainsi certains obstacles de coûts d'acquisition des micro-ordinateurs et d'abonnements à l'ADSL, et l'inadéquation des offres Internet à une large tranche de la population ont été dépassés.

Le volume d'abonnements aux offres Data 3G/4G a subi une diminution de 49,3 mille abonnements au cours du mois de décembre 2016, enregistrant ainsi une croissance mensuelle de 0,8%

Nombre d'abonnés	
Ooredoo	2 369 440
Orange	2 480 234
Tunisie Télécom	1 440 197
Lycamobile Tunisie	2 498

Source Instance Nationales des Télécommunications

Suite à ces changements, le taux de pénétration s'est rapproché de la valeur observée dans des pays à PIB comparable. Ce taux est attribué à la data Mobile qui ne cesse de progresser, passant de 28,8 % décembre 2014 à 39,5 % fin décembre 2015 et à 44,1 % fin décembre 2016. Ce taux est appelé à évoluer davantage durant les prochaines années



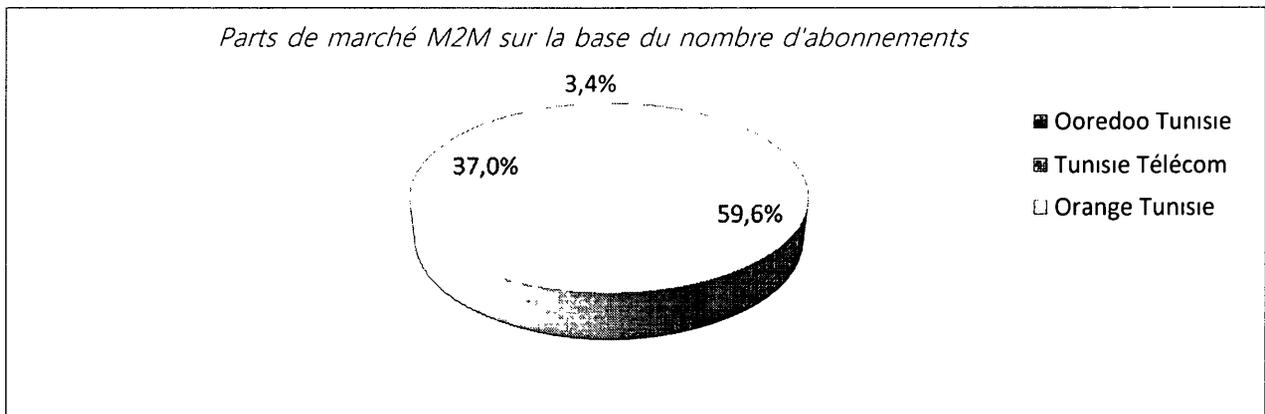
Le nombre d'abonnements M2M a enregistré une augmentation de 1,4 mille abonnements au cours du mois de décembre 2016, soit une croissance mensuelle de 1,6%.

La répartition des abonnements entre les trois opérateurs durant le mois de décembre 2016 se présente comme suit :

Nombre d'abonnés	
Ooredoo Tunisie	54 719
Tunisie Télécom	33 954
Orange Tunisie	3 120

Chacun des trois opérateurs a enregistré une légère augmentation dans son parc d'abonnements M2M au cours du mois de décembre 2016. Et en termes de parts de marché, Ooredoo Tunisie, ayant perdu 0,4 point au cours de ce mois détient encore la plus grande part avec un taux 59,6%.

Ainsi, les parts de marché relatives aux M2M calculées sur la base du nombre d'abonnements par opérateur sont présentées dans la figure suivante :



2.2 TELEPHONIE MOBILE

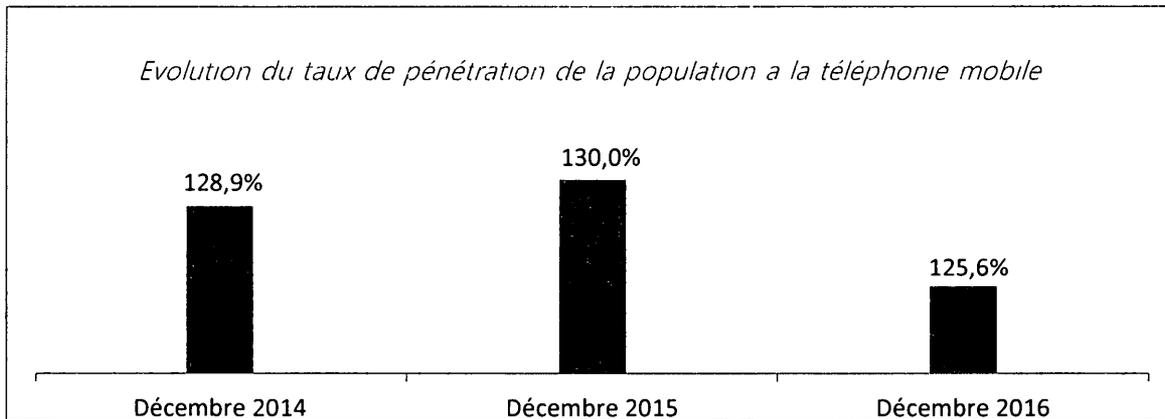
Selon l'INT (Instance Nationale des Télécommunications), le parc total de la téléphonie mobile en Tunisie a enregistré une nouvelle diminution de 156,4 mille abonnements au cours du mois de décembre 2016, soit une décroissance de 1,1%.

Ceci dit, le parc mobile revient au seuil atteint au mois de mai 2015, soit 14,3 millions d'abonnements à la fin cette année 2016.

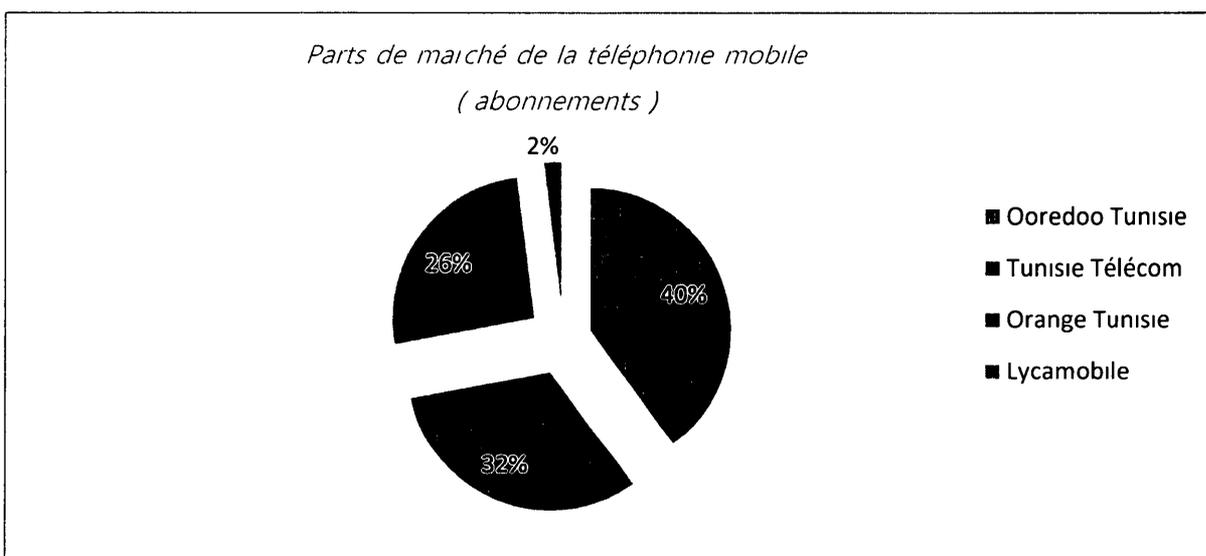
Le parc total est de 14 282 078 abonnements sachant qu'une bonne partie des abonnés mobiles disposent de plus d'une SIM (double SIM ou triple SIM ou voire même plus). Le taux de pénétration de la téléphonie mobile a atteint en décembre 2016 un taux de 125 6%

La couverture de la Tunisie par le réseau de téléphonie mobile a enregistré une diminution de 1,5 point au cours du mois de décembre 2016. De ce fait, il est revenu au seuil de 125,6% à la fin de ce mois. Il est à rappeler que cet indicateur ne reflète pas réellement la pénétration de la population vu qu'une bonne partie des abonnés mobiles disposent de plus d'une SIM (double SIM ou triple SIM ou voire même plus)

Cette évolution est représentée par la figure suivante .



Au cours du dernier mois de l'année 2016, tous les opérateurs mobiles ont enregistré des diminutions dans leurs parcs mobiles. Ces diminutions ont été de 69,9 mille pour Ooredoo Tunisie, de 57,1 mille pour Tunisie Télécom, de 15,9 mille pour Orange Tunisie et de 13,5 mille pour Lycamobile.



En termes de parts de marché sur la base du nombre d'abonnements, Orange Tunisie a enregistré une légère augmentation de sa part de 0,2 point au cours du mois de décembre 2016, en contrepartie d'une baisse de 0,1 point de chacune de parts d'Ooredoo Tunisie et de Lycamobile. Tandis que la part de Tunisie Télécom est restée stable. Ceci dit, Ooredoo Tunisie conserve encore la plus grande part de marché avec un taux de 40,0%.

Opérateurs	2016
Ooredoo Tunisie	5 711 702
Tunisie Télécom	4 599 845
Orange	3 706 329
Lycamobile Tunisie	264 202

Source Instance Nationales des Télécommunications

2.3 PERSPECTIVES

À l'échelle mondiale, il est prévu que le trafic data mobile connaisse une croissance de plus que 400% d'ici 2018 et que 85% des abonnements data mobiles soient 3G/4G vers l'année 2020 pour les régions du moyen orient et de l'Afrique

Plusieurs faits ont marqué l'année 2016. En effet, et pour la première fois depuis 2012 les revenus du secteur ont augmenté considérablement pour atteindre leur niveau le plus haut, soit 2776 millions de dinars, enregistrant ainsi un accroissement de 6,2% par rapport à l'année 2015

Cette augmentation est dû notamment à l'augmentation du CA du marché de la data mobile avec une hausse de 116 millions de DTN, soit un accroissement de 35% par rapport à 2015 et l'augmentation du CA du l'internet fixe de 12 millions de DTN, soit une augmentation de 4% par rapport à l'année 2015 De sa part le CA de la voix mobile a continué à régresser pour la 4ème année consécutive et a perdu 0,3% de sa valeur par rapport à l'année 2015 et ce malgré l'augmentation importante du trafic lui correspondant de presque 1 milliard de minutes. Il est à noter que les revenus au sein du marché des télécommunications tunisien a suivi la tendance des marchés mondiaux à savoir une décroissance du CA voix mobile et un accroissement du CA data mobile et fixe.

L'année 2016 se caractérise principalement par le lancement officiel du projet "**Tunisie Digitale 2018**" dont la vision stratégique est de faire de la Tunisie une référence numérique Internationale et faire des TIC un levier essentiel du développement socio-économique qui sera alignée au plan quinquennal (2016-2020).

Les principaux objectifs assignés à ce plan stratégique sont .

- Garantir l'inclusion sociale et réduire la fracture numérique ;
- Ancrer la culture du numérique ;
- Evoluer vers le e-administration ;
- Améliorer la compétitivité des entreprises et leur positionnement sur le numérique ;
- La création de l'emploi et des champions nationaux outre le passage de la Tunisie vers le tout numérique.

La mise en œuvre de cette stratégie et des projets y associés devrait permettre à la Tunisie de :

- Réaliser une valeur ajoutée du secteur de 11 milliards dinars par an la cinquième année contre 4,5 milliards dinars actuellement ;
- Atteindre une recette d'export de 6 milliards de dinars au terme du plan quinquennal 2016-2020 contre 950 MDT actuellement ;
- La création de 100 000 emplois en cinq ans ;
- Assurant la connexion de trois familles sur 5 et un déploiement du très grand débit.

La réalisation de ces objectifs nécessitera la mobilisation d'un volume global d'investissement (1/3 investissements public et 2/3 investissements privés) de 5,5 milliards de dinars sur 5 ans

L'arrivée de la 4G devrait se traduire par l'accélération du rythme et de l'élargissement de l'utilisation de l'internet à davantage de petites entreprises, à de plus larges couches sociales et zones défavorisées

En 2016, le ministère des Technologies de la Communication et de l'Économie Numérique table sur l'élargissement du taux de couverture pour atteindre 25% au niveau national et 20% au niveau régional

Autres ambitions: lier plus de 60% des institutions publiques au réseau administratif intégré (360 institutions en dehors du ministère de l'intérieur).

Dans le domaine de l'innovation technologique, une étude est en cours de réalisation pour l'attribution d'un Label innovation pour les projets inscrits dans le cadre du plan stratégique.

Un atelier de formation sur "l'Internet des objets", sera organisé autour du "e-farming" et "smart meter". Le renforcement du rôle du pôle El Ghazela et son éventuel rapprochement avec des pôles similaires à l'échelle internationale figure également parmi le plan d'actions du ministère des TIC et de l'Économie Numérique.

En ce qui concerne la formation, la consolidation des cycles de formation spécialisés dans la sécurité informatique et la diversification des domaines de formation ciblant les métiers innovants est en cours et ce en étroite collaboration entre le secteur privé et le secteur public.

Les objectifs à court, moyen et long termes fixés par le gouvernement sont ambitieux, reste de mettre en œuvre les moyens humains et matériels nécessaires, de développer l'infrastructure de base et d'assurer un climat adéquat et idoine au passage à la réalisation de l'objectif ultime : le e-transform Tunisia

ACTIVITÉS & RESULTATS



DE LA SOCIÉTÉ

3. ACTIVITE ET RESULTATS DE LA SOCIETE

3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

En 2016, le chiffre d'affaires s'est établi 15.439 MTND contre 13 502 MTND en 2015, enregistrant ainsi une progression 14% AeTECH a atteint 81% des prévisions annoncées Ceci peut être considéré comme une performance en raison du contexte difficile de l'économie nationale.

Par branche d'activité, le chiffre d'affaires est réparti comme suit :

En M TND	2 016	2 015	Prévisions 2016 (*)	Var 2016/2015	Var 2016/Prévisions
Solution	2 748	3 688	5 900	-25%	-53%
Distribution	12 691	9 814	13 162	29%	-4%
Chiffre d'Affaires Global	15 439	13 502	19 062	14%	-19%

(*) Suivant la mise a jour effectuée lors de la communication financière du 18 mars 2016

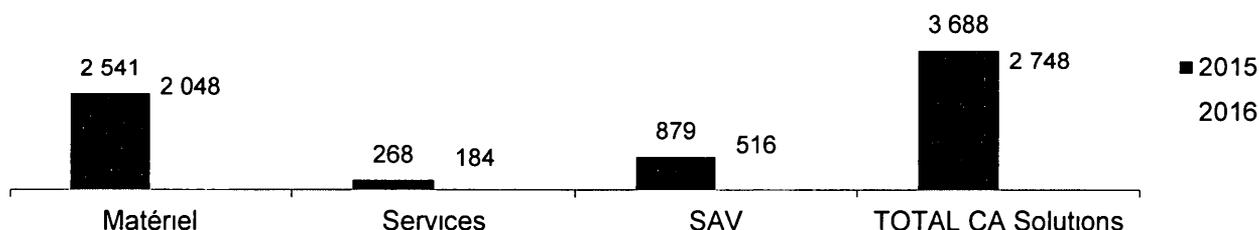
La structure du chiffre d'affaires a enregistré une hausse de la branche de distribution passant, en pourcentage du Chiffre d'Affaires Total, de 72.7 % en 2015 à 82.2 % en 2016, et une baisse de la participation de la branche Solution passant de 26 6 % à 17 8 % sur la même période

Cette structure reste encore éloignée de celle voulue qui est plus équilibrée entre les deux pôles d'activités. La rareté des projets en Tunisie durant les années précédentes est à l'origine de cet écart que la société essaye de limiter en attendant le redémarrage de l'activité.

3 1 1 CHIFFRE D'AFFAIRES SOLUTIONS

L'évolution durant l'année 2016 des revenus de la branche solutions se présente comme suit :

Chiffre d'affaires solutions 2015-2016 en M TND



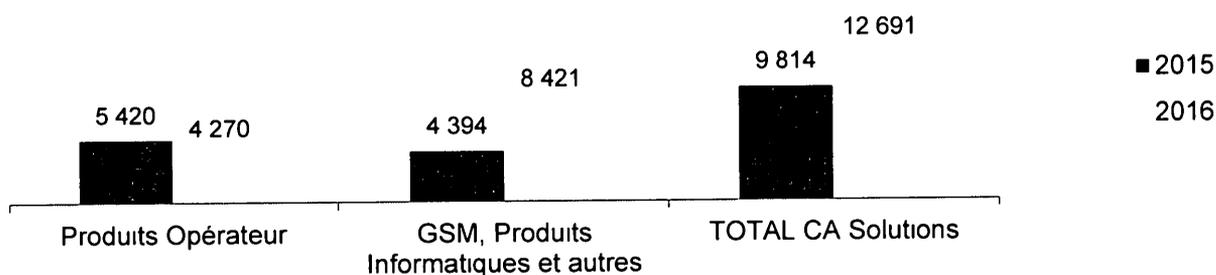
L'activité Solutions représente 18% du chiffre d'affaires global de la société

Le chiffre d'affaires de l'activité solution enregistre une baisse significative de 25% en 2016 due notamment à la diminution de la rubrique «SAV» dont les revenus enregistrent une baisse de 41% sur la période 2015-2016. La rubrique «Services» on observe une baisse de 31%. Ainsi que la rubrique «Matériel» enregistre une baisse de 19% sur la même période.

3 1 2 CHIFFRE D'AFFAIRES DISTRIBUTION

L'évolution du chiffre d'affaires Distribution par produit au cours de l'année 2016 se présente comme suit :

chiffres d'affaires Distribution 2015-2016 en M TND



Le nombre de ligne activées et rechargées, facturées à Ooredoo est passé de 540 026 en 2015 à 481 877 en 2016. A noter qu'en 2016 le chiffre d'affaire lié aux produits Opérateur a diminué de 21.22% tandis que le chiffre d'affaire lié aux ventes GSM et autres produits a augmenté de 91,65%.

En 2016, les ventes GSM s'élèvent à 7 300 MTND Elles représentent 57% du chiffre d'affaires Distribution, soit 65 902 GSM vendus durant 2016

3.2 MARGE BRUTE

La marge brute s'établit comme suit :

En MTND	2 016	2 015	Prévisions 2016	Var 2016/2015	Var 2016/Prévisions
Revenus d'exploitation	15 870	13 512	19 062	17 4%	-16,7%
Total des achats consommés	12 919	10 544	14 636	22 5%	-11 7%
Marge brute	2 951	2 968	4 426	-0 6%	-33 3%
Taux de marge brute	18 5%	21 9%	23 2%	-3 4 points	4 7 points

La marge brute s'est dépréciée de 3 4 points par rapport à 2015 pour s'établir à 18,5%.

Cette dépréciation s'explique essentiellement par :

- La dépréciation du dinar par rapport à l'Euro et au dollar
- L'augmentation des achats consommés
- Une légère réduction des marges pour pouvoir faire face à une concurrence de plus en plus agressive
- La baisse des marges du segment d'activation de l'opérateur Ooredoo

3.3 RESULTATS

L'année 2016 s'est soldée par un résultat net de -541mTND contre -1,217mTND 2015.

En M TND	2 016	2015	Prévisions 2016
Résultat net	-541	-1,217	-493
Taux de marge nette	-3%	-9%	-3%

Le déficit s'explique essentiellement par la baisse de la marge brute due à la concurrence directe sur le marché et l'adoption d'une politique commerciale agressive dans un environnement qui devient de plus en plus difficile.

Tandis que l'amélioration constatée du résultat par rapport au résultat de l'exercice 2015 s'explique essentiellement par la constatation de reprise sur provisions détaillée comme suit :

Reprise sur provision clients :	351 882
Reprise sur provision stocks :	55 106
Reprise sur provision pour recharges light :	14 036
Reprise sur autres provisions :	9 600

3.4 EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE 2012-2016

Sur les trois dernières années, AeTECH enregistre un résultat négatif atteignant des pertes de 541.447 TND en 2016. Cependant, son chiffre d'affaires a atteint un record en 2016. Les ventes de la société ont atteint 15.439 195 TND, créant une valeur ajoutée totale de 1.811.112 TND la même année

Les fonds propres d'AeTECH ont baissé de 1. 1 683.546 TND en 2015 à 1 142.099 TND en 2016.

Le total actif de la société a diminué de 16 8% entre 2015 et 2016, passant de 11.621.417 à 9.670.300 TND.

(En M TND)	2012	2013	2 014	2015	2016
Chiffre d'affaires	8 550	9 156	11 185	13 502	15 439
Valeur Ajoutée Brute	2 534	2 137	1 951	1 909	1 811
Résultat net de l'Exercice	109	-984	-1 542	-1 217	-541
Capitaux propres	1 927	4 442	2 900	1 683	1 141
Total Bilan	7 947	12 464	10 993	11 621	9 670
Capacité d'Autofinancement	431	-69	-983	-1 063	-489

3.5 EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Au 31/03/2017, la société AeTECH a réalisé un chiffre d'affaire de l'ordre de 3 668 MTND, soit une augmentation de 5% par rapport à 2016 sur la même période, reparti comme suit :

- 2 417 MTND réalisé par l'activité distribution ce qui représente 16,3% des prévisions du Chiffre d'affaire reflétant une bonne tendance.
- 1 251 MTND réalisé par l'activité solutions soit 15,8% des prévisions du Chiffre d'affaire
Nous tenons à vous souligner que le carnet de commande arrêté à cette date est de l'ordre de 1,5MTND

Cette augmentation du CA est la résultante d'une importante hausse du chiffre d'affaires de l'activité « Solutions » qui a contribué à hauteur de 34% du chiffre d'affaire global

De ce fait, nous maintenant inchangé notre Business Plan pour le prochain exercice.

En MTND	2016P	2016R	2017P
Chiffres d'Affaires	19 062	15 439	22 687
Chiffres d'Affaires Distribution	13 162	12 691	14 787
Chiffre d'Affaires Solutions	5 900	2 748	7 900
Achats Consommés	14 636	12 919	17 179
Marge Brute	4 426	2 520	5 508
Taux de marge brute	23%	16%	24%
EBITDA	785	52	1 011
Marge d'EBITDA	4.1%	0,3	4.5%

3.6 ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

AeTECH continuera à maintenir ses efforts en recherche et développement de nouvelles technologies en vue d'être l'un des principaux acteurs en Tunisie et en Afrique dans la digitalisation des entreprises au niveaux dans divers secteurs.

3.7 CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Par rapport à l'exercice 2015, aucun changement n'a été enregistré au niveau de l'élaboration et de présentation des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016



ACTIVITÉ DE PARTICIPATION

4. ACTIVITE DE PARTICIPATION

La société AeTECH détient une participation de 200 000 TND dans la société GTN (Global Télécom Networking) représentant 20% du capital. Cette participation est provisionnée à 100%.

Par ailleurs, la société détient au 31/12/2016 des participations dans cinq sociétés .

Participation	Nombre de titres	Valorisation au 31/12/2016
BT	312	2 446
SAH	40	542
STB	500	1 950
BNA	300	2 727
TELNET	540	1928

GOUVERNANCE



5. GOUVERNANCE

5.1 ACTIONNARIAT

5.1.1 RENSEIGNEMENTS RELATIFS A LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Au 31/12/2016, la structure de capital d'AeTECH se présente comme suit :

Actionnaires	Nb d'actions	Montant en dinars	% du capital et de droits de vote
Famille CHAIEB	1 554 284	1 554 284	69,91%
DB PC DUET MENA	222 079	222 079	9,99%
STB SICAR	90 000	90 000	4,05%
Public	356 971	356 971	16,05%
TOTAL	2 223 334	2 223 334	100,00%

5.1.2 INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un autre actionnaire

Toutefois, les sociétés sont valablement représentées, soit par un de leurs gérants ou par un membre de leur Conseil d'Administration, soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier, sans qu'il soit nécessaire que le gérant, le membre du Conseil ou le mandataire soit personnellement actionnaires.

5.2 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

La société AeTECH est administrée par un Conseil composé des membres suivants :

Administrateurs	Représenté par	Mandat
Mr Zoubeir CHAIEB	Lui-même	2016 – 2018
Mr Mongi CHAIEB	Lui-même	2016 – 2018
Mr Jamel CHAIEB	Lui-même	2016 – 2018
STB SICAR	Son représentant permanent	2016 – 2018
Mme Hager MASMOUDI	Elle-même	2016 – 2018
Public	Mr. Walid BEN RHOUMA	2016 – 2018

5.3 REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.

La qualité d'actionnaires n'est pas requise pour être membre du Conseil d'Administration. Un salarié de la société peut avoir la qualité d'administrateur.

Ne peuvent être administrateurs les personnes déchues du droit d'administrer ou de gérer une société. Un administrateur doit être doté de la personnalité civique.

Les membres du conseil d'administration peuvent être des personnes physiques ou morales.

Une personne physique ne peut être simultanément membre du conseil d'administration de plus de huit sociétés anonymes ayant leur siège social en Tunisie.

Une personne morale est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civiles et pénales que si elle était administrateur en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Les membres du Conseil d'Administration sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 3 ans, qui se termine par la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires qui délibérera sur les comptes de l'exercice de l'achèvement du mandat de l'administrateur

Le renouvellement de cette nomination est possible.

Les membres du Conseil d'Administration peuvent être révoqués à tout moment par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire conformément à la législation en vigueur en matière des sociétés commerciales

5.4 FONCTIONS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les fonctions de chaque membre au sein du Conseil sont présentées dans le tableau suivant :

Administrateurs	Fonction au sein de la société
Mr Zoubeir CHAIEB	Président Directeur Général
Mr Mongi CHAIEB	Administrateur et Directeur de la BU Distribution
Mr Jamel CHAIEB	Administrateur
Mr. STB SICAR	Administrateur
Mme Hager MASMOUDI	Administrateur
Mr Walid BEN RHOUMA	Administrateur

5.5 ROLES DES COMITES SPECIAUX

Outre le Conseil d'Administration, AeTECH est dotée de quatre comités spéciaux .

- **Le comité de direction** : qui définit la stratégie de l'entreprise et prend les décisions importantes
- **Le comité de qualité** : qui veille au respect de la qualité et du processus de Système Management Qualité. La société AeTECH est certifiée ISO 9001-2008 et la reconduction sera obtenue le 24 JUIN 2017
- **Le comité d'innovation** : dont la mission est la mise en place d'un Système de Management de l'Innovation (SMI) capable de gérer les idées innovantes jusqu'à la mise en place effective au sein d'AeTECH.
- **Le comité d'audit** : qui veille au respect des dispositions légales et réglementaires et contribue à assurer la sécurité financière de la société.

5.6 AFFECTATION DES RESULTATS

5 6 1 DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DU RESULTAT

Selon les statuts de la société, il sera prélevé, obligatoirement, chaque année au titre d'une réserve légale de 5% des bénéfices nets après déduction des déficits reportés. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale aura atteint 10% du capital social

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserves légales et augmenté du report bénéficiaire

L'Assemblée Générale peut décider la distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements ont été effectués

L'Assemblée Générale peut également décider d'affecter les sommes distribuables aux réserves et au résultat reporté, en totalité ou en partie.

Elle peut limiter le blocage ou l'utilisation des bénéfices inscrits dans les comptes

Elle peut, aussi les utiliser pour investir aux seins de la société

Les sommes distribuables sont constituées par les bénéfices et les réserves diminuées le cas échéant des montants constitués pour les reports à nouveau ou pour des réserves.

Affectation des bénéfices :

Après l'approbation des états financiers et l'assurance de l'existence de sommes disponibles pour distribution, l'assemblée fixe la part destinée aux actionnaires en termes de dividendes.

Toute distribution de dividendes en contradiction avec les conditions instituées par les présents statuts est considérée comme distribution de dividendes fictifs

Aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires si les capitaux propres de la société, sont ou deviendraient à la suite de la distribution des bénéfices inférieures au montant du capital, majorés des réserves que la loi ou les statuts interdisent leur distribution

Attribution des parts des actions :

L'assemblée décide la manière de distribution effective des dividendes et en cas d'absence, c'est le conseil d'administration qui la fixe. Toutefois cette distribution doit se réaliser dans un délai qui ne peut excéder une année à partir de la date de l'assemblée qui l'a décidé.

Le solde est affecté à titre de dividendes distribuables

La société s'engage à conformer l'article 39 de ses statuts aux dispositions des articles 287 et 206 du Code des Sociétés Commerciales et 17 de la loi 94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du Marché Financier.

Pertes :

Les pertes s'il en existe seront enregistrées, après approbation des états financiers par l'assemblée, dans le compte pertes reportées ou résorbées par les réserves qui existent. Les pertes inscrites aux comptes de pertes reportées seront déduites des bénéfices futurs en priorité jusqu'à leur résorption totale.

Lorsque les fonds propres de la société se trouvent inférieurs à la moitié de son capital social, le conseil d'administration est tenu de convoquer l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires pour décider l'augmentation du capital et la continuation de l'activité ou la dissolution de la société ou la réduction du capital par résorption des pertes et son augmentation immédiate d'un montant qui permet la continuation de la société

Dans tous les cas la décision de l'assemblée doit être à cet effet publiée.

5 6 2 TABEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital Social	Réserves légales	Résultats reportés	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
Total des capitaux propres au 31/12/2012	1 640 0000	164 000	13 654		109 454	1 927 108
Affectation AGO du 05/06/2013			109 454		- 109 454	-
Augmentation de capital (AGE du 03/01/2013)	583 334			2 916 670		3 500 004
Résultat de l'exercice au 31/12/2013					- 984 182	- 984 182
Total des capitaux propres au 31/12/2013	2 223 334	164 000	123 108	2 916 670	- 984 182	4 442 930
Affectation AGO du 12/06/2014			-984 182		984 182	
Résultat de l'exercice au 31/12/2014					-1 542 021	
Total des capitaux propres au 31/12/2014	2 223 334	164 000	-861 074	2 916 670	-1 542 021	2 900 909
Affectation AGO du 25/06/2015			-1 542 021		1 542 021	
Résultat de l'exercice au 31/12/2015					-1 217 363	
Total des capitaux propres au 31/12/2015	2 223 334	164 000	-2 403 095	2 916 670	-1 217 363	1 683 546
Affectation AGO du 14/10/2016			-1 217 363		-1 217 363	
Résultat de l'exercice au 31/12/2016					- 541 447	
Total des capitaux propres au 31/12/2016	2 223 334	164 000	-3 620 458	2 916 670	- 541 447	1 683 546

5.7 CONTROLE DES COMPTES

Dénomination/Raison sociale	Horwath ACF
Représentant légal	Noureddine BELARBIA
Adresse	35,RueHédiKarray- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis – Tunisie
Numéro de Téléphone	+216 71 236 000
Numéro de Fax	+216 71 238 800
Adresse électronique	<u>acf.nba@gnet.tn</u>



POLITIQUE DE RESSOURCES HUMAINES

6. POLITIQUE DE RESSOURCES HUMAINES

6.1 RESSOURCES HUMAINES

AeTECH mène une politique de ressources humaines active et dynamique. La société veille à assurer une cohérence de ressources disponibles tout en adaptant le cout du fonctionnement.

La gestion des ressources humaines vise essentiellement à :

- Augmenter l'attractivité de la société afin d'attirer et de fidéliser les talents
- Reconnaître et valoriser la diversité et le dynamisme des collaborateurs
- Accompagner le développement et l'évolution des différents métiers de la société
- Favoriser la cohésion par le partage des valeurs communes
- Miser sur le management et le développement personnel
- Stimuler la transversalité, la synergie et la mutualisation des pratiques et des savoirs faire entre les différentes directions et services

6.2 EFFECTIF

Catégorie	31/12/2016	31/12/2015
CADRE	30	33
MAITRISE	35	36
EXECUTION	11	11
TOTAL	76	80

Le taux d'encadrement est passé de 41% en 2015 à 39% sans que cela n'affecte la qualité de service de la société AeTECH compte aujourd'hui parmi son effectif des cadres de très haut niveau, aussi bien au niveau des équipes commerciales et managériales, et qui offrent une grande valeur ajoutée pour la société.

6.3 POLITIQUE D'INTERESSEMENT

AeTECH octroie à ses employés une prime d'intéressement complémentaire au salaire. Cette prime est attribuée suite à la réalisation d'objectifs commerciaux notamment en termes de chiffres d'affaires

Cette prime se décline sur deux parties: une première prime pour la réalisation d'objectifs quantitatifs et qui varie selon la réalisation des objectifs en termes de chiffre d'affaires. Une seconde partie ayant un caractère plus qualitatif, et qui est octroyée aux employés ayant réalisé au minimum 70% de leur objectifs quantitatifs, tout en ayant accompli certaines tâches visant à améliorer la productivité et la gestion au sein de l'entreprise telles que des tâches de suivi et de reporting régulier

Le montant de l'intéressement octroyé en 2016 s'élève à 137 691 TND.

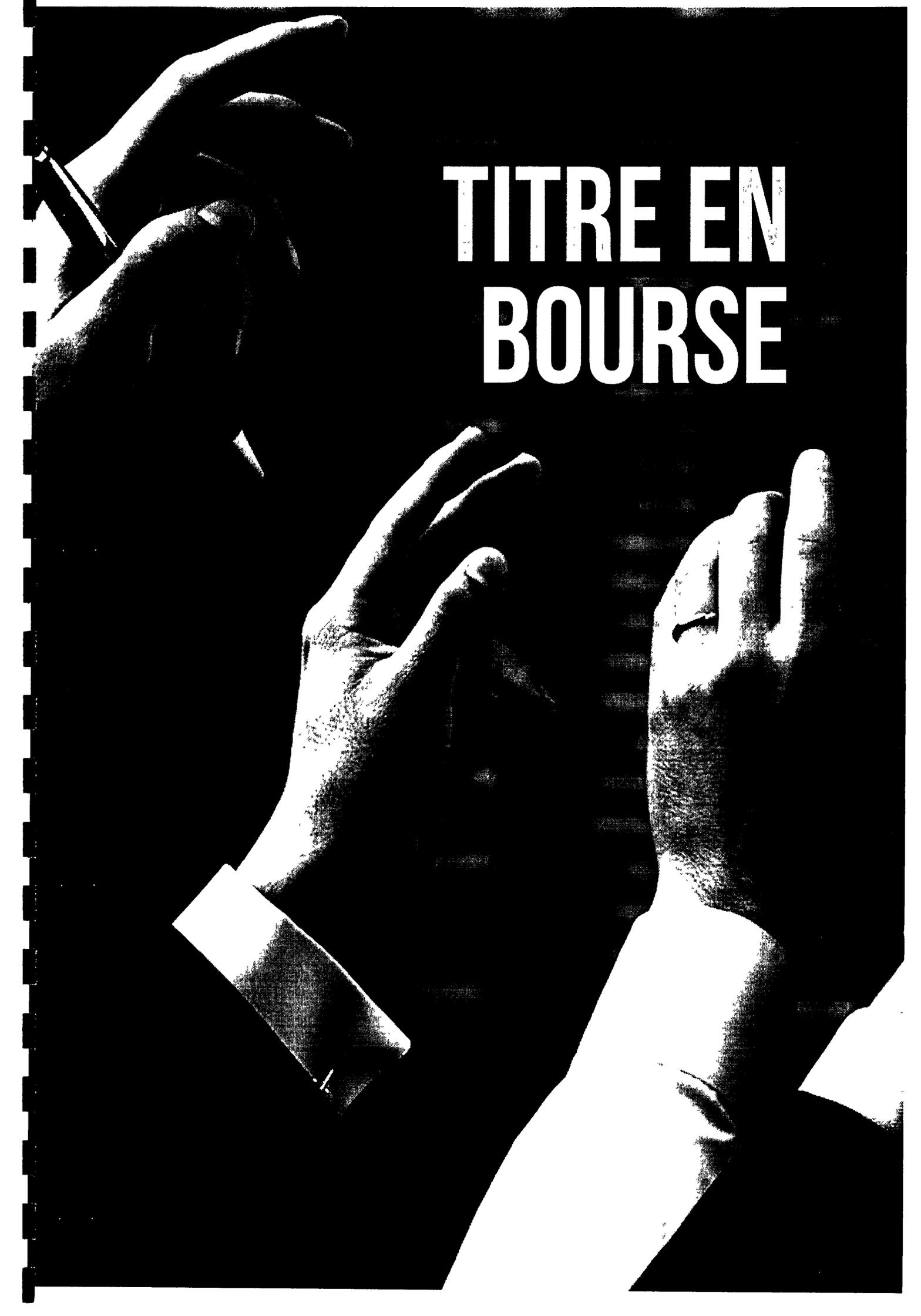
6.4 POLITIQUE DE FORMATION

Soucieuse de perfectionner les compétences nécessaires pour le business et d'améliorer la productivité de son personnel, AeTECH a poursuivi courant 2016 sa politique de formation répondant à la fois aux besoins de maintien et du développement de ses partenariats ainsi que ceux de ses collaborateurs et leurs perspectives de carrières.

Les actions de formation engagées découlent

- D'un plan de formation défini et élaboré en amont par la Direction Générale qui prévoit des cycles de formation axés sur des orientations stratégiques et des thèmes adaptés.
- Des demandes individuelles de formation qui sont étudiées par la direction de la société

Les dépenses liées à la formation se sont élevée en 2016 à 19 735 TND.



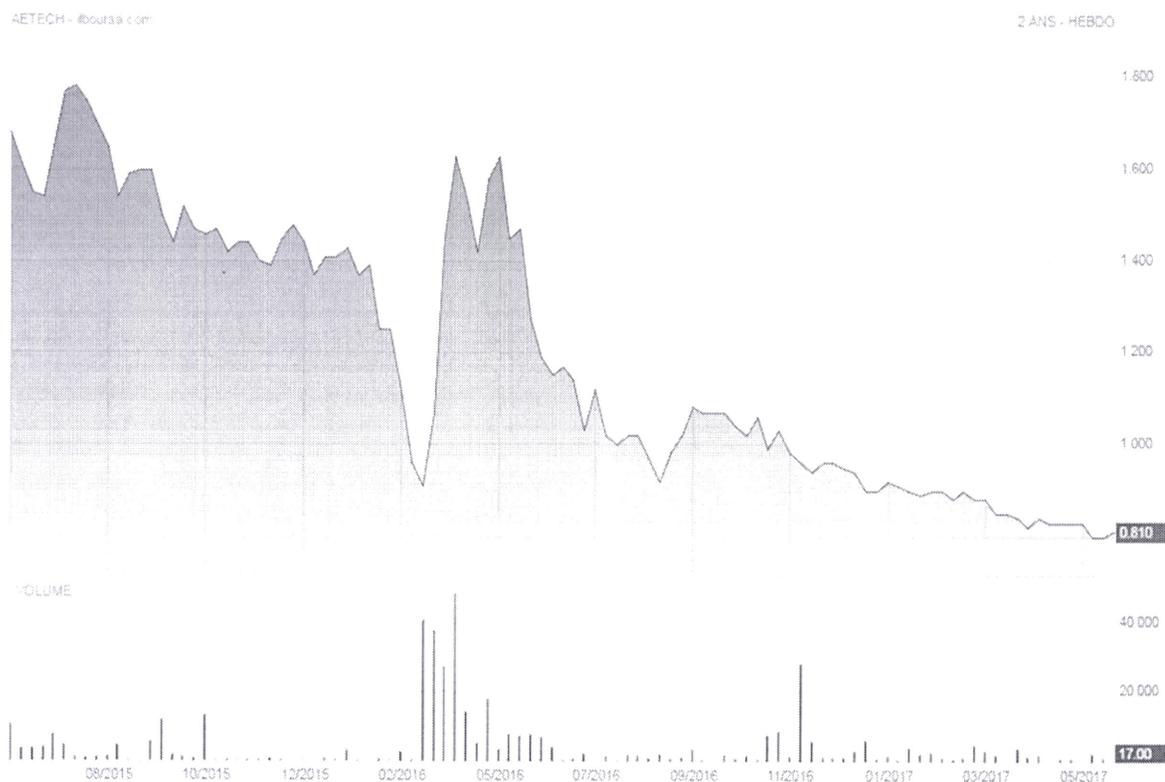
TITRE EN BOURSE

7. TITRE EN BOURSE

Durant 2016, le cours de l'action AeTECH a perdu 34,3% par rapport à son cours de début d'année. Les facteurs moteurs de cette baisse ont été les évènements extraordinaires, que le pays a vécus, et qui ont engendré une baisse générale de l'activité du secteur.

Sur le plan des échanges, le volume des transactions du titre AeTECH a atteint 390 MTND avec 324 727 titres échangés, soit un taux de rotation de 14,61%.

2016	
Nombre de titres admis	2 223 334
Cours fin de période (TND)	0,900
Capitalisation boursière (TND)	2 001 001
Cours plus haut (TND)	1,700
Cours plus bas (TND)	0,870
Capitaux échangés (TND)	389 597
Rendement de la période	-34,3%



LE RESEAU D'AeTECH



Agence AeTECH de Kélibia

31, avenue Ibn khaldoun - 8090 kélibia
Tél. : (+216) 72 29 54 43 - Fax: (+216) 72 29 54 43
tuniphone-kélibia@topnet.tn

Agence AeTECH de Hammamet

142, avenue du Koweit - 8050 Hammamet
Tél. : (+216) 72 27 92 84 - Fax: (+216) 72 27 92 92
ag.hammamet@aetech-solutions.com

Agence AeTECH de Sousse

Imm. Les Jasmins - App. N°9 - GP1 - 4011 Hammem Sousse
Tél. : (+216) 73 37 07 32 - Fax: (+216) 73 37 07 43
ag.sousse@aetech-solutions.com

Agence AeTECH de Sfax

Avenue 14 janvier, Immeuble Baya, Mezzanine M3
Agent 1 : (+216) 28 20 73 16 - Agent 2 : (+216) 22 60 40 30
ag.sfax@aetech-solutions.com

Agence AeTECH de Djerba

Avenue Boumessouer, route aéroport
Houmet Essouk - 4180 Djerba
Tél. : (+216) 75 65 31 26 - Fax: (+216) 75 65 31 25
ag.djerba@aetech-solutions.com

Agent AeTECH de Medenine

GSM : (+216) 28 207 313
ag.medenine@aetech-solutions.com

Agent AeTECH de Kébili

GSM : (+216) 28 207 312
ag.kebili@aetech-solutions.com

Siège social et agence de Tunis

Z.I Ariana Aéroport - 29, rue des entrepreneurs
2035 Charguia II - Tunis/ BP 290 - 1080 Tunis CEDEX
Tél. : (+216) 71 94 00 94 - Fax: (+216) 71 94 11 94

HOTLINE 81 101 103
www.aetech-solutions.com



Siège social et agence de Tunis

Z.I Anana Aeroport - 29, rue des entrepreneurs
2035 Charguia II - Tunis/ BP 290 - 1080 Tunis CEDEX
Tel. : (+216) 71 94 00 94 - Fax: (+216) 71 94 11 94

HOTLINE 81 101 103
www.aetech-solutions.com