

Rapport annuel  
Exercice fiscal 2015

Assemblée Générale Ordinaire 18 mai 2016



# 2015, une année d'investissement et de développement à grande échelle

L'année 2015 a été encore une fois, pour le groupe One Tech, une année d'investissement et de développement à grande échelle de nos activités, notamment dans les technologies de pointe. C'est ainsi que les investissements cumulés du groupe sur les cinq dernières années ont dépassé les cent millions de dinars, et ont intéressé aussi bien les extensions capacitaires que des investissements visant l'amélioration de la productivité et de la qualité.

Cependant la performance globale du groupe sur cette année a été en deca des attentes. D'abord en raison de la situation économique et sociale peu enviable que traverse encore notre pays. Ensuite, l'implémentation de technologies plus avancées au niveau du pôle mécatronique, ainsi que les activités de services à forte valeur ajoutée du pôle IT, ont nécessité une restructuration profonde de l'organisation et des processus industriels de certaines filiales du groupe. Enfin, la performance a été également affectée par des problèmes de logistique et quelques contraintes à l'exportation.

Néanmoins, les perspectives sont prometteuses preuve à l'appui le redressement de la rentabilité en début d'année 2016. En effet, moyennant une meilleure stabilité du pays sur les plans sécuritaire, politique, et économique, d'une part, les optimisations industrielles déjà entamées, et les actions prévues par rapport à la réduction des coûts, d'autre part ; nous prévoyons une amélioration rapide et conséquente de la performance des différents pôles d'activités, notamment celui de la Mécatronique, principal moteur de croissance du groupe.

Sur le plan de la croissance externe, le projet d'injection de plastique technique au Maroc continue de progresser conformément au business plan tracé. L'usine est fin prête et les essais ont été entamés vers la fin de l'année 2015. Les différentes certifications du site auront lieu au courant du premier semestre de l'année 2016 et la production effective sera entamée en second semestre de cette année.

Notre développement à l'international est par conséquent en marche. Lors du dernier forum international AFRIQUE DEVELOPPEMENT organisé par le groupe Attijari Wafa Bank, le groupe One Tech a été primé par le trophée de la coopération Sud-Sud pour les efforts qu'il ne cesse de consentir afin de développer les relations commerciales, de partenariat, et d'investissement avec plusieurs pays Africains.

Nous continuons à rechercher des relais supplémentaires de croissance notamment dans les domaines des technologies de pointe et de l'engineering, ainsi que dans les domaines des services IT. La clientèle d'envergure du groupe, composée de multinationales de renom, guide notre développement aussi bien sur le plan de la technologie, qu'au niveau de notre implantation à l'internationale, afin d'être mieux à même de les accompagner, et d'assurer, par la même, la pérennité de nos activités.

**Moncef Sellami**  
Président



## S o m m a i r e

Editorial	3
<b>RAPPORT D'ACTIVITE GROUPE</b>	<b>6</b>
Conjoncture nationale et internationale	6
Sommaire financier	8
<i>Performances du groupe par métier</i>	8
<i>Performances du groupe consolidées</i>	12
<i>Investissements et développements externes</i>	14
<i>Structure et équilibre financier</i>	14
Gestion des ressources humaines	17
Prévisions pour l'année 2016	18
<b>RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL</b>	<b>20</b>
Performance opérationnelle et financière	20
Investissements et structure financière	21
Budget d'exploitation prévisionnel OTH individuel	23
Structure actionnariale et gouvernance	24
Titre en bourse	26
Audit interne	28
<b>ETATS FINANCIERS ET RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>29</b>
Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels	30
États financiers individuels	35
Notes pour les états financiers individuels	40
Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés	53
Etats financiers consolidés	57
Notes relatives aux états financiers consolidés	62





- CULTURE
- ECONOMIC
- FINANCE
- BUSINESS
- MEDIA
- PEOPLE
- CREATIVE
- INNOVATION
- INVESTMENT
- NETWORKING

120101101010101  
001010101010000  
110101010010101  
110101002001101  
111010100101010  
101010101010101  
1111100001010111011  
10101010101010101  
110101010101010101  
11101010101010101  
111101010101010101  
010101010101010101



## RAPPORT D'ACTIVITE GROUPE

### CONJONCTURE NATIONALE ET INTERNATIONALE

#### CONTEXTE INTERNATIONAL<sup>(\*)</sup>

L'estimation de la croissance économique mondiale pour l'année 2015 a été encore une fois revue à la baisse par le FMI à 3,1% (contre 3,4% en 2014), affectée notamment par le ralentissement de la croissance économique des pays émergents.

La croissance des pays émergents et en développement, représentant 70% de la croissance mondiale, a ralenti pour la cinquième année consécutive tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays avancés.

Trois transitions importantes continuent d'agir négativement sur l'économie mondiale. D'abord, le ralentissement et le rééquilibrage progressif de l'activité économique en Chine. Ensuite, la baisse des prix de l'énergie et de la plupart des matières premières qui continueront à peser sur les perspectives de croissance de la plupart des pays émergents. Enfin, le durcissement de la politique monétaire aux Etats Unis dans un contexte d'une reprise résiliente.

La croissance mondiale ne devra, par conséquent, que légèrement s'affermir pour atteindre en perspectives 3,4% en 2016 et 3,6% en 2017. Une reprise modeste et inégale devrait se poursuivre dans les pays développés, alors que dans les pays émergents la croissance devra passer de 4% en 2015 à 4,3% en 2016 et 4,7% en 2017.

Ces progressions relativement faibles, sont principalement dues au ralentissement de la croissance en Chine, à une contraction du PIB prévue pour 2016 en Amérique latine, alors que la croissance dans la plupart des pays d'Afrique est prévue d'accélérer à des taux plus faibles que ceux observés au cours des dix dernières années en raison de la poursuite de l'ajustement des prix des produits de base.

La croissance dans les pays avancés devrait s'accélérer en 2016 pour atteindre 2.1% (1,9% en 2015). L'activité aux USA reste résiliente, portée par des conditions financières encore accommodantes, mais la vigueur du dollar pourrait peser sur l'activité manufacturière, alors que dans la zone euro, la croissance, de 1,7% en 2016, sera soutenue par la consommation privée suite à la baisse du prix du pétrole et aux conditions financières accommodantes qui viennent d'être lancées par la BCE en mars 2015.

Selon le FMI, la croissance mondiale pourrait cependant dérailler si les transitions mondiales actuelles ne sont pas bien gérées. Les aléas qui entourent l'activité économique mondiale seront principalement en relation avec :

<sup>(\*)</sup>source rapport FMI «Perspectives de l'économie mondiale» janvier 2016.



- Un ralentissement plus marqué que prévu qui accompagne la transition de l'économie chinoise vers une croissance plus équilibrée,
- Les effets négatifs d'une nouvelle appréciation du dollar et du durcissement des politiques monétaires pratiquées actuellement par les pays développés,
- Une hausse soudaine de l'aversion au risque à l'échelle mondiale et une augmentation de la volatilité des marchés financiers notamment en ce qui concerne le compartiment obligataire US et les marchés actions de certains pays émergents dont la chine,
- Les risques liés aux tensions géopolitiques (Ukraine, Moyen-Orient, et certains pays Africains) qui minent la confiance et perturbent tous genre de flux,

La baisse des prix des produits de base pourrait avoir aussi bien des répercussions négatives que positives. D'un côté cette évolution représente un risque important pour les perspectives des pays en développement et à faible revenu, de l'autre, la baisse récente des prix du pétrole pourrait stimuler la demande dans les pays importateurs.

Enfin, la réserve fédérale américaine a entamé le processus de relèvement de son taux directeur en décembre 2015, alors qu'en revanche la Banque centrale européenne vient tout juste d'entamer une politique monétaire accommodante ce qui milite vers une appréciation encore plus importante du dollar vis-à-vis de l'Euro.

## CONTEXTE NATIONAL<sup>(\*)</sup>

Suite aux derniers évènements qui ont touché le pays, le taux de croissance économique estimé pour l'année 2015 a été révisé vers la baisse à 0,8% contre 3% initialement. L'activité économique aurait donc enregistré sur cette année une stagnation voire une récession dans les principaux secteurs productifs.

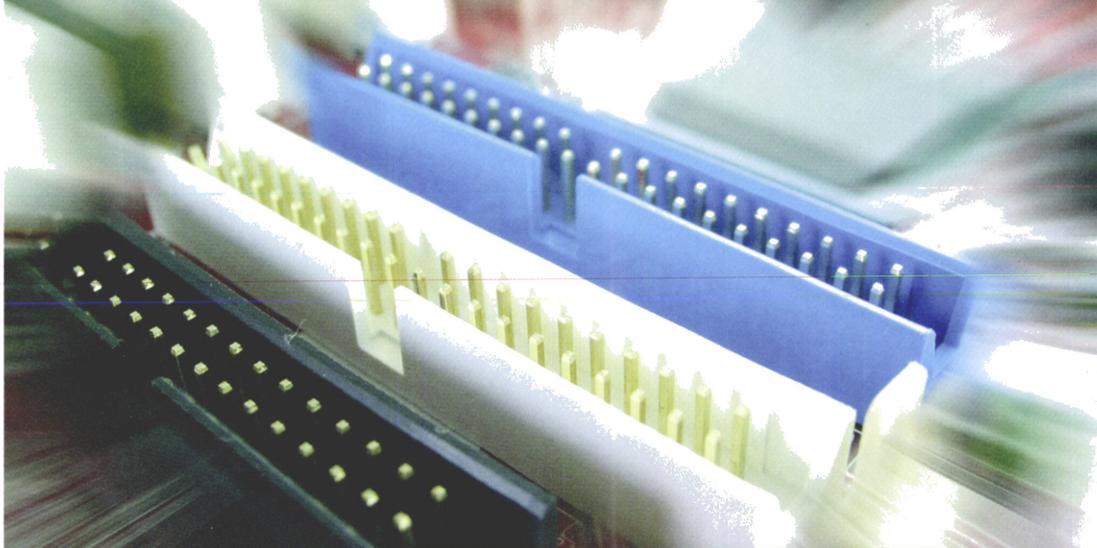
C'est ainsi que la production industrielle a accusé durant les onze premiers mois de l'année une progression négative de -1,8% en glissement annuel (contre -1,2% une année auparavant), sous l'effet de la baisse des industries non manufacturières (production minière notamment, -18,1%) et le ralentissement de la croissance des industries manufacturières (+0,2% contre +1% en 2014).

Les principaux indicateurs macroéconomiques ont évolué sur l'année 2015 comme suit :

- Le déficit de la balance courante c'est établi à un niveau de 7,602 milliards de DT, représentant 8,7% du PIB (contre 8,9% une année auparavant),
- Ce déficit a largement été impacté par le déclin des recettes touristiques de 35,1% en comparaison à leur niveau de 2014,
- Le niveau des avoirs nets en devises s'est élevé au terme du mois de décembre 2015 à 127 jours d'importations contre 112 jours à la fin de l'année 2014,
- Le taux d'inflation moyen s'est établi en 2015 au même niveau enregistré une année auparavant, soit 4,9%. Cependant le taux d'inflation hors produits encadrés, alimentation, et énergie s'est apprécié à 5,3% en moyenne contre 5,4% en 2014,
- Suite à la baisse du taux directeur de 50 points de base, décidée en Octobre 2015, le taux d'intérêt moyen sur le marché monétaire a clôturé l'année à un niveau de 4,28%.
- Il s'en est suivi, que par rapport à la fin de l'année 2014, le dinar s'est déprécié de 8,4% vis-à-vis du dollar et s'est apprécié de 2% par rapport à l'euro.

<sup>(\*)</sup>Rapport BCT «Evolution de la conjoncture économique année 2015» janvier 2016.





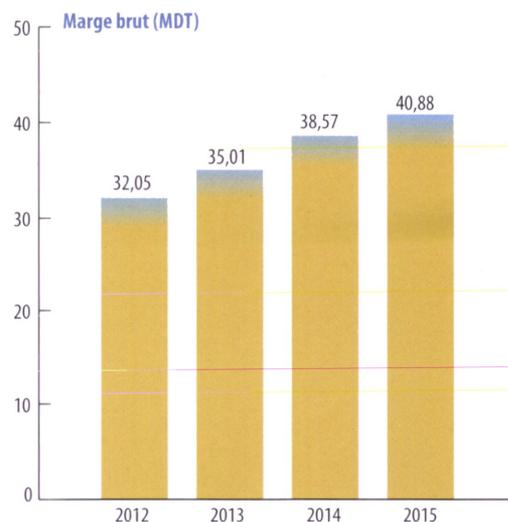
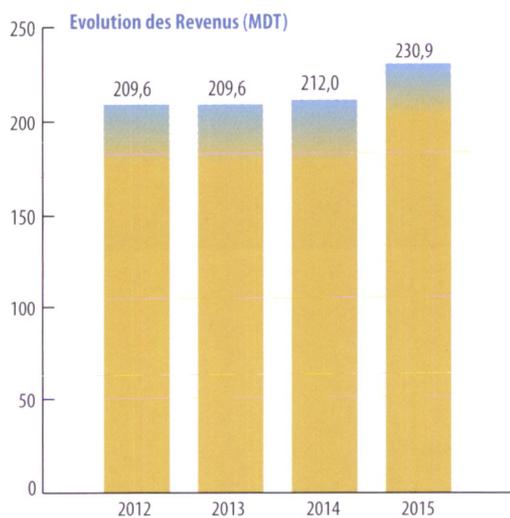
## SOMMAIRE FINANCIER

### PERFORMANCES DU GROUPE PAR MÉTIER

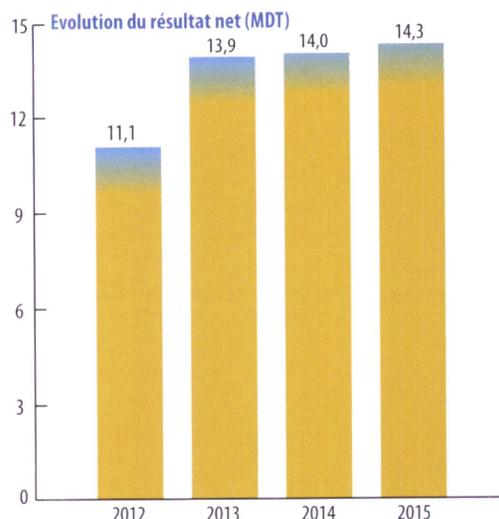
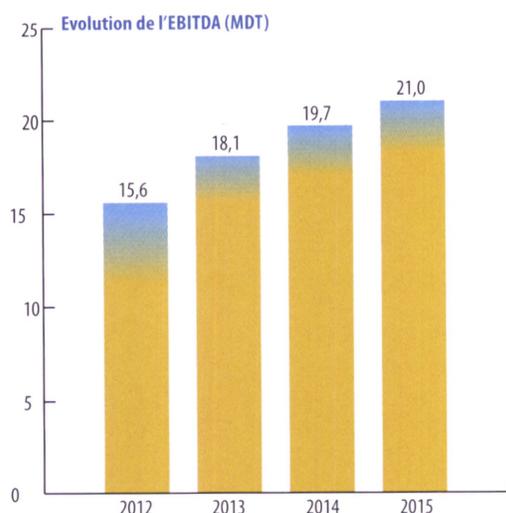
#### METIER CABLE

Le chiffre d'affaires global du pôle câbles de l'année 2015 a enregistré une hausse de 9% en valeur et de 12% en volume. Cette hausse a été principalement tirée par les câbles d'énergies, dont notamment la moyenne tension, et par les marchés à l'exportation. Le marché local s'est encore une fois inscrit en baisse, alors que les câbles Telecom ont affiché une performance stable. C'est ainsi que, la part du marché local dans le chiffre d'affaires baisse pour atteindre 32% du total des ventes contre 37 % en 2014.

Les leviers de croissance des ventes pour ce pôle restent intacts avec l'entame, au niveau de la fin de l'année 2015, des marchés câbles d'énergie et de télécommunications destinés à la STEG et à Tunisie Télécom, et les développements prévus des ventes à l'export notamment suite à la reprise du marché Algérien après plusieurs mois de blocages, et à l'important développement des câbles LAN sur l'Europe.



La performance opérationnelle s'inscrit en forte amélioration avec un EBITDA de 21 MDT, en hausse de 6,5% par rapport à son niveau de 2014. Cette évolution positive est la conséquence, d'une part, de l'effet volume, et d'autre part, de la recombinaison du mix-produit vers des produits de plus forte valeur ajoutée tels que les câbles spéciaux, les câbles moyenne tension, et les câbles à base d'aluminium.

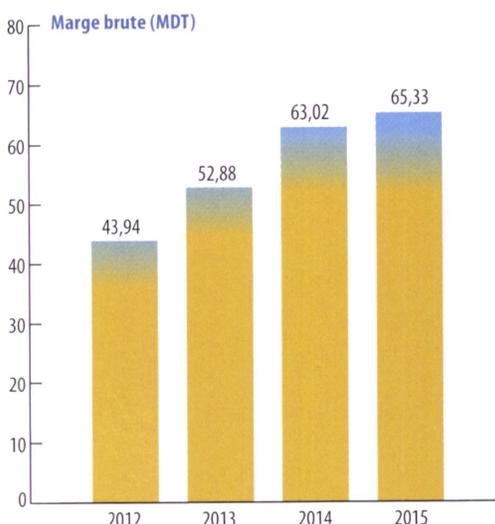
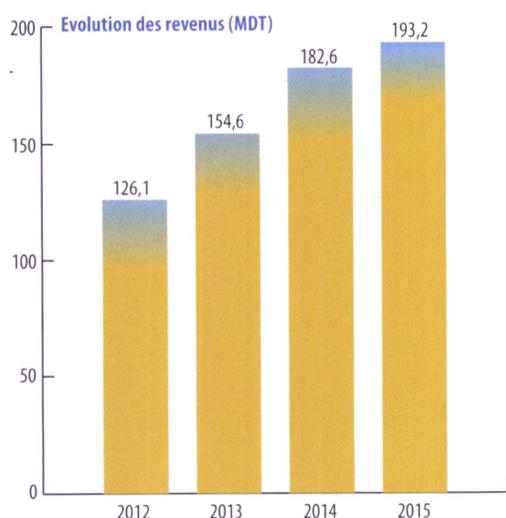


NB: le résultat net de l'année 2013 remonte à 24 millions de DT et a été retraité des éléments exceptionnels (5 872 161 dt plus-value sur cession terrain et 4 289 001 dt de plus-value IPO).

Enfin, Le résultat net d'impôt a augmenté à 14.3 MDT contre 14 MDT en 2014, impacté notamment par la forte augmentation des dotations aux amortissements consécutive de l'important effort d'investissement entrepris au cours des deux dernières années, et dont les produits ont commencé à se faire ressentir à partir du dernier trimestre 2015.

## METIER MECATRONIQUE

Les revenus du pôle mécatronique ont progressé de 5,8% pour atteindre 193,2 millions de dinars contre 182,6 MDT sur la même période de l'année 2014. La marge brute a quant à elle progressé de 3,7%.

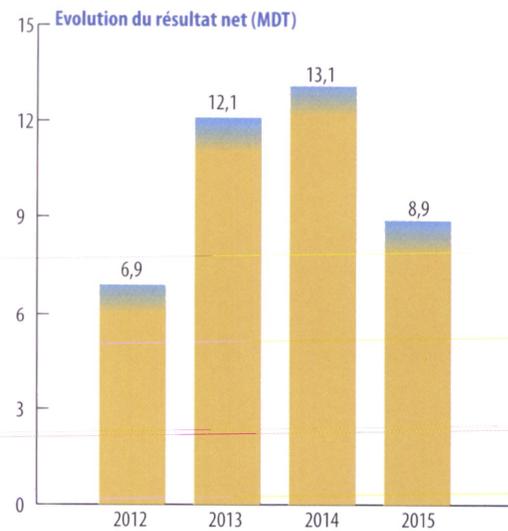
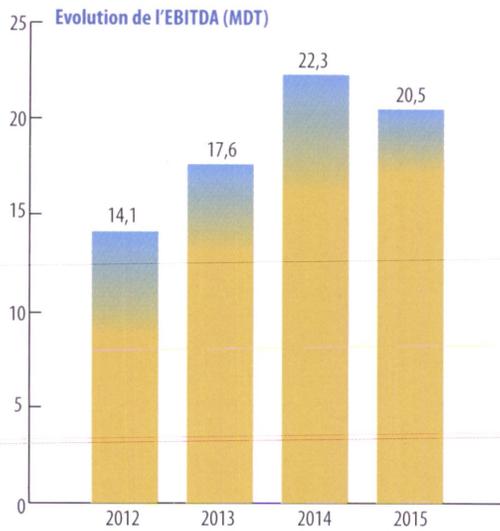


En revanche, la marge d'EBITDA s'est inscrite en baisse de -8 % par rapport à l'année 2014 et le résultat net a régressé de -32% passant à 8,9 contre 13,1 millions de dinars en 2014. Cette baisse est essentiellement due à des inefficiences industrielles et organisationnelles, et conséquemment à des problèmes de logistique sur la filiale FUBA spécialisée dans la fabrication des circuits imprimés.

Les développements majeurs sur les métiers de ce pôle concernent l'importante augmentation des produits à plus forte valeur ajoutée tel que les circuits multicouches, l'injection bi-matière etc., ensuite



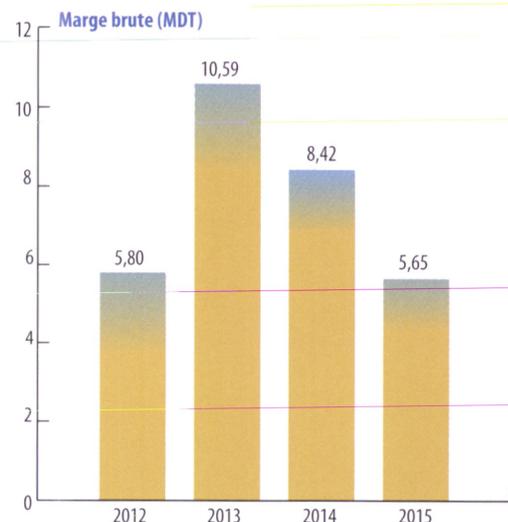
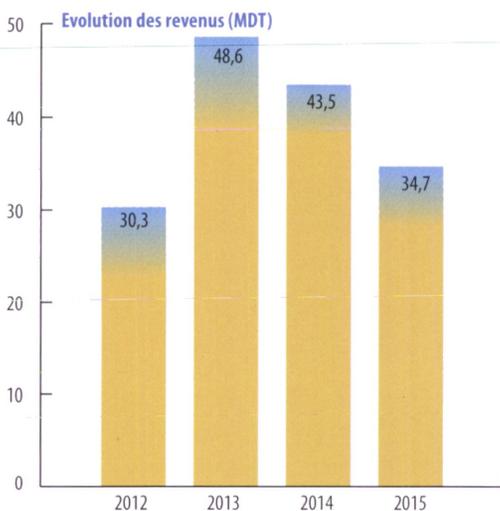
l'intégration progressive de nouveaux secteurs d'activité porteurs tel que le médical et le ferroviaire, et enfin la totale maîtrise de l'engineering outils et process par les filiales Techniplast sur les Moules et la filiale TTEI sur les équipements de production.



NB : le résultat net de l'année 2013 remonte à 19,4 millions de DT et a été retraité des éléments exceptionnels relatifs concernant aux plus-values d'IPO et qui remontent à 7 329 539 DT.

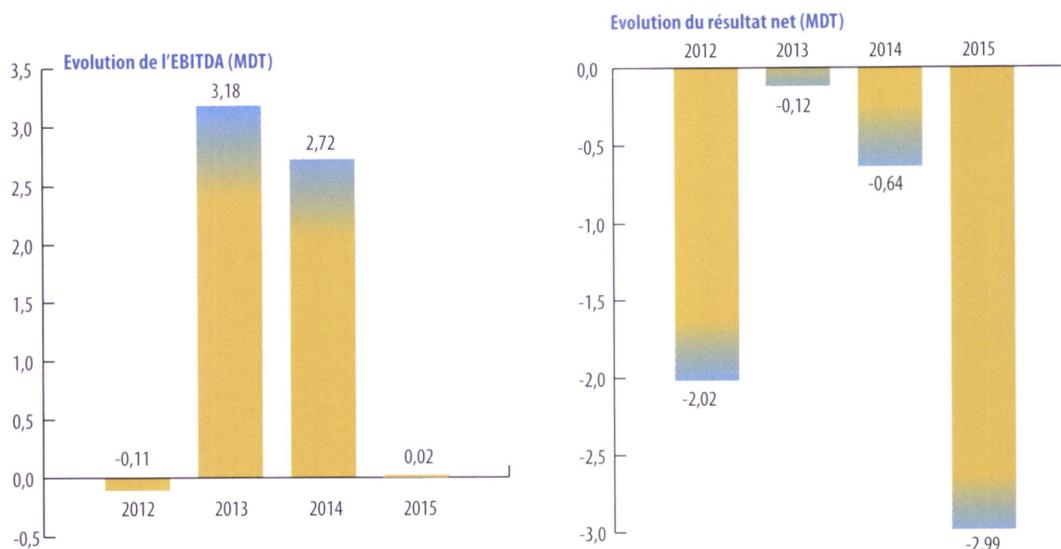
## METIER ICT

L'activité Telecom continue à afficher des évolutions négatives avec des revenus de 34,7 MDT, en forte baisse de -20% par rapport à leur niveau de l'année 2014. Cette baisse a aussi bien touché les activités distribution et intégration. L'activité Intégration et services ICT continue à baisser faute, d'une part, de grands projets, l'État tunisien n'engageant quasiment aucun nouveau marché sur les TIC, et d'autre part, en raison d'une concurrence de plus en plus accrue sur l'activité installation d'équipement de réseaux. La baisse des ventes au niveau du métier de la distribution est par ailleurs due à l'abandon, par Microsoft, de ces produits phares et par également une baisse générale du marché de la téléphonie mobile.



Au niveau de la performance opérationnelle, le pôle Télécom rechute en raison, notamment, de la baisse des revenus de l'activité distribution. Les charges de structure ont par conséquent engendrés une baisse notable de l'EBITDA de ce pôle de -99% par rapport à son niveau de l'année précédente. Le bénéfice net d'impôts a baissé concomitamment, enregistrant ainsi une perte importante de -2,99 MDT.

Le projet de restructuration entrepris sur la BU Intégration a été quasiment achevé en 2015 avec le licenciement d'au moins une cinquantaine de personnes et la mise en place d'une nouvelle organisation. Cela a permis d'améliorer sensiblement le niveau de l'EBITDA de cette activité par rapport à celui de l'année dernière, malgré la baisse de l'activité.



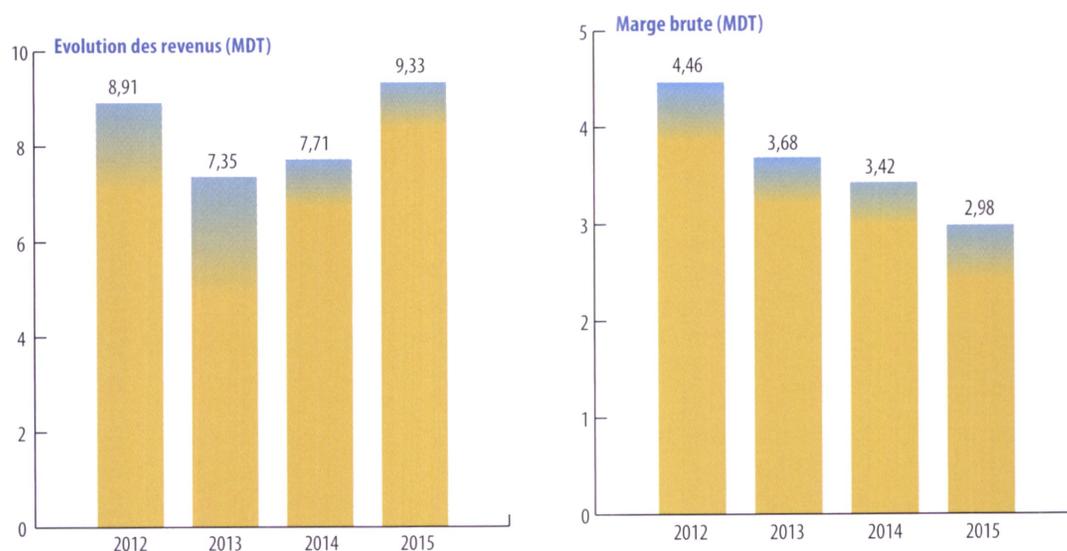
NB : le résultat net de 2013 de 0,143 MDT a été retraité des gains exceptionnels portant sur les plus-values IPO et qui remontent à 258 668 DT.

Sur le plan stratégique il a été décidé de développer encore plus la distribution et l'étendre en incluant le mode cloud, et de développer également l'infogérance à travers l'externalisation, en première étape, des infrastructures informatiques et IT des différentes sociétés du groupe.

L'orientation future sera beaucoup plus axée sur le développement des services et des marchés extérieurs. L'objectif principal étant de réduire la dépendance de cette activité au marché tunisien. L'activité distribution a pris une nouvelle orientation, et se concentre désormais sur des produits à plus faible prix et à performance équivalente, introduisant ainsi la technologie 4 G, à travers les marques Lenovo et Techno.

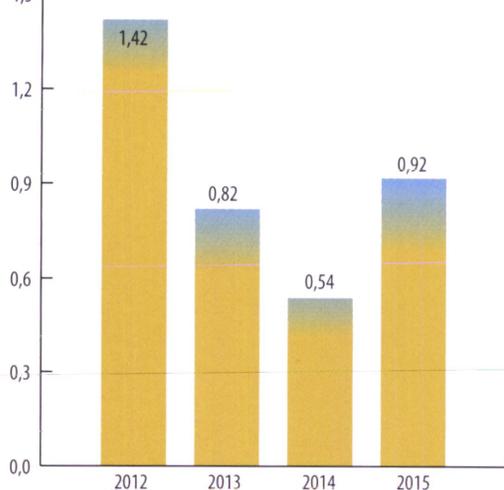
## MÉTIER AUTRES ACTIVITES

Les autres activités enregistrent quant à eux une reprise relativement importante nonobstant une situation du marché local qui reste défavorable. Les revenus de ce pôle d'activité ont ainsi augmenté de 21% à 9,33 MDT par rapport à leur niveau de l'année 2014. Les investissements en construction restent à un niveau très bas alors que l'activité pharmaceutique montre des évolutions positives que ce soit sur le marché local que sur celui de l'exportation.

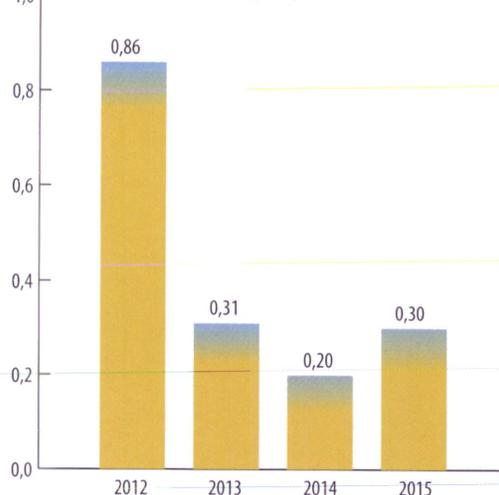


Il s'en suit une amélioration importante de l'EBITDA et un résultat après impôts, quoique faible, en augmentation de 50% par rapport à son niveau de l'année dernière.

Evolution de l'EBITDA (MDT)



Evolution du résultat net (MDT)

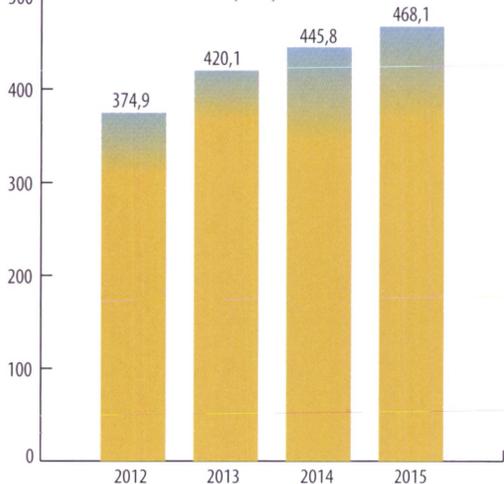


## PERFORMANCES DU GROUPE CONSOLIDÉES

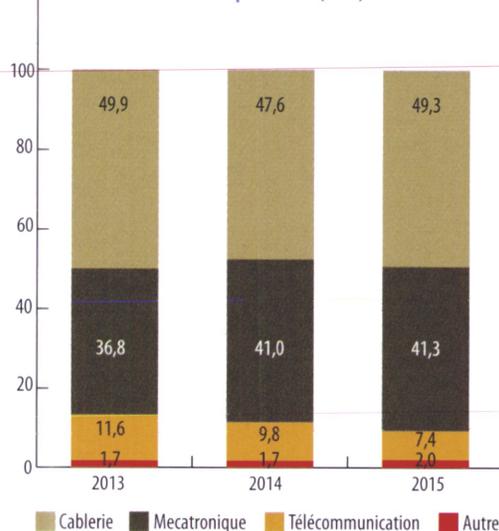
### PERFORMANCES OPERATIONNELLES

Le revenu consolidé annuel a progressé de 5% par rapport à la même période en 2014, une évolution positive expliquée en grande partie par la croissance des ventes au niveau des pôles câble et mécatronique.

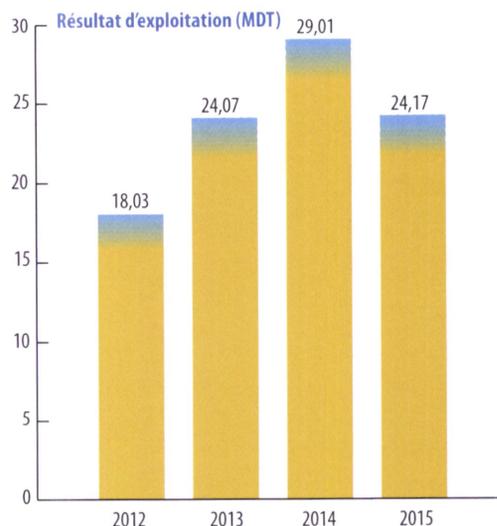
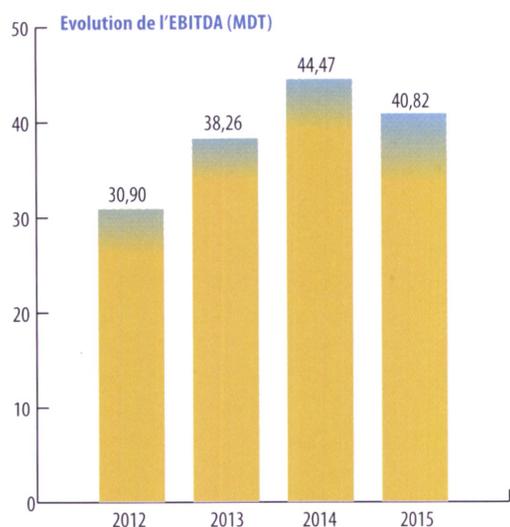
Evolution des Revenus (MDT)



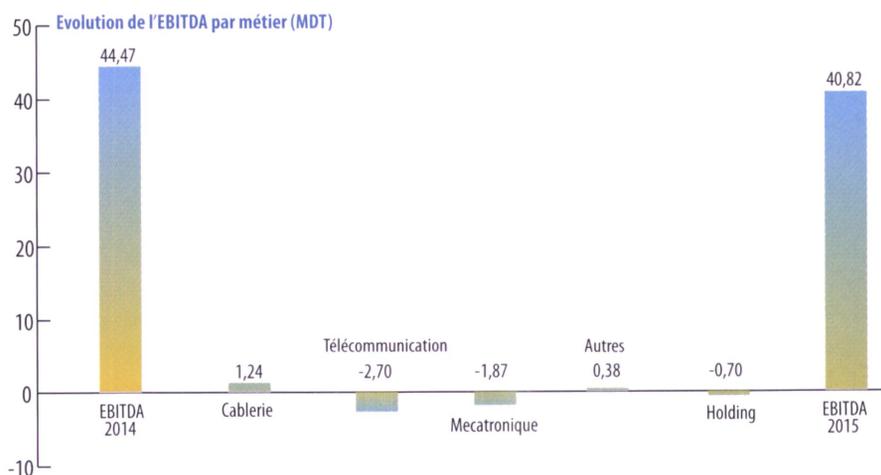
Structure des revenus par métier (MDT)



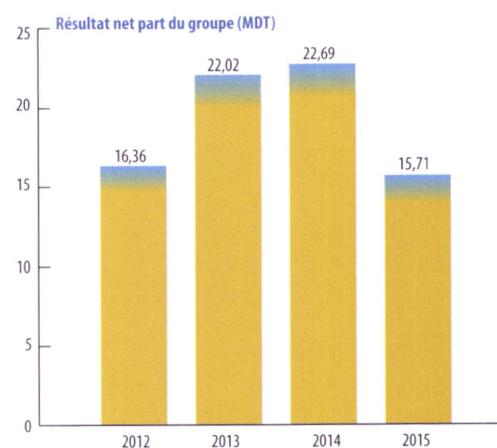
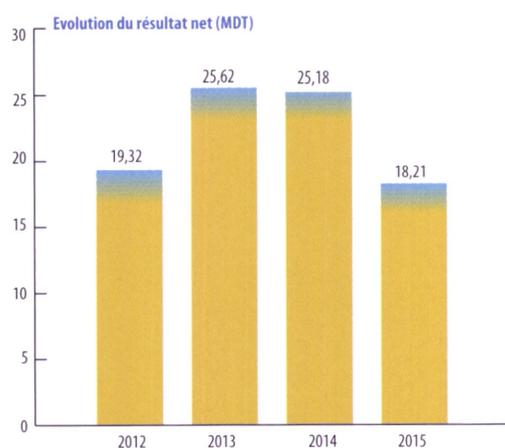
Il s'en suit que, la part de l'activité du câble dans le chiffre d'affaires a augmenté de 47,6% à 49,3%, alors que la part du pôle IT a chuté de 9,8% à 7,4%. Le pôle Mécatronique se maintient à 41%, malgré la chute des revenus de la filiale FUBA.



Le résultat brut d'exploitation a enregistré une baisse de 8,2% relativement à celui de 2014, et le résultat d'exploitation s'est établi à fin 2015 à 24,17 MDT, en baisse de -16,7 % par rapport à son niveau de l'année 2014.



L'amélioration de la marge brute globale, qui a progressé de 113,3 MDT à 117,62 MDT au courant de la période, n'a pas été suffisante pour couvrir les augmentations enregistrées au niveau des charges du personnel (+12,3%), des autres charges d'exploitation (10,25%), et des dotations aux amortissements (+7,7%). Ceci étant, la forte baisse des marges opérationnelles des pôles IT et mécatroniques a tiré vers le bas la performance opérationnelle globale.



Le résultat après impôts a enregistré une régression de -27,7% en glissement annuel. La contribution la plus importante au niveau du résultat net provient du pôle câblerie avec 14,3 MDT suivi par le pôle mécatronique avec 8,9 MDT alors que le pôle Telecom a tiré la performance globale vers le bas au cours de l'année 2015 avec une perte de -2,99 MDT.

Par ailleurs, Il faut signaler que l'impact change de l'année 2015 n'a pas été favorable avec une contribution négative de -0,708 MDT alors que son impact était quasi nul en 2014.

En conséquence, le résultat net part du groupe a quant à lui régressé de -30,8 % passant de 22,7 MDT à 15,71 MDT en 2015.

## Comparaison par rapport au Budget révisé de l'année 2015

Les performances de l'année 2015 ont été inférieures au budget révisé pour l'année 2015. Ce budget n'a pas pris en considération un délai d'implémentation plus long des nouvelles technologies, et la détérioration continue du marché local et l'absence de projets structurants au niveau du pôle IT.

Chiffres présentés en TND	Budget 2015	Réalisation 2015	%
Chiffre d'affaires	475 490 128	468 144 281	-2%
EBITDA	44 509 081	40 819 389	-8%
EBIT	27 173 320	24 167 209	-11%
Résultat après impôts	20 447 002	18 822 895	-8%

Bien que la performance dégagée par le métier câbles a été en dessus du budget révisé, celle des pôles mécatronique et IT ont été en deca du budget de -8% et -24% respectivement.

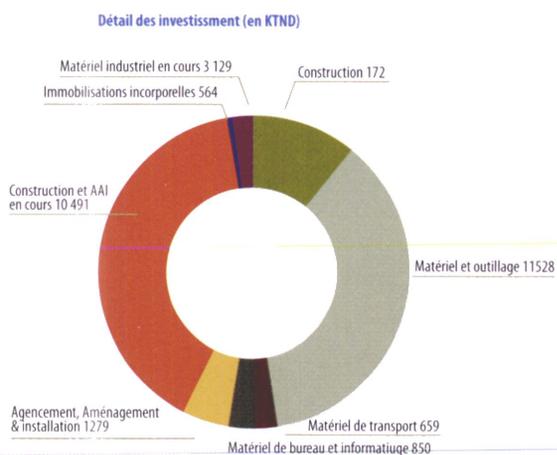
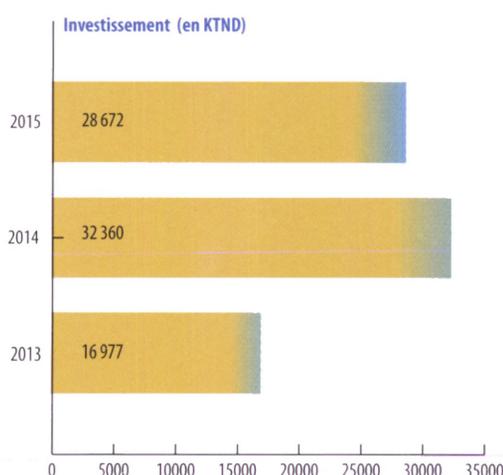
Sur le métier de la mécatronique, quoique les ventes ont excédé les prévisions, les niveaux de marges ont été inférieurs en raison encore une fois des retards enregistrés, par la filiale FUBA, au niveau de la maîtrise de la croissance des produits plus complexes de la multicouche, et surtout la persistante augmentation des coûts de la logistique et ceux de la masse salariale.

Tout comme en 2014, le plus important écart par rapport au budget consolidé global provient du pôle IT le plus exposé au marché local, et qui a largement sous-performé en raison de l'absence de projets structurants, de l'exéguité du marché, et de la présence d'une concurrence ardue sur le métier de l'intégration.

## INVESTISSEMENTS ET DÉVELOPPEMENTS EXTERNES

### INVESTISSEMENTS

Les investissements entrepris au courant de l'année 2015 se sont remontés à 29 millions de dinars, soit à un niveau très proche de celui de l'année dernière :



Ces investissements ont principalement concerné les pôles Câbles (5 MDT) et mécatronique (23 MDT) qui continuent à tirer vers le haut la croissance du groupe.

## DÉVELOPPEMENTS EXTERNES

L'usine du projet Maroc, couvrant une superficie de 5000 m<sup>2</sup>, a été achevée au cours du mois d'octobre 2015. Quatre presses d'injection ont été déjà installées sur dix presses prévues au niveau de la première phase, tout comme une centrale de distribution automatique de matière première. Les essais des équipements ont été effectués avec succès en novembre 2015.

La société OTA installée en Côte d'Ivoire et qui est spécialisée dans les TIC a produit sur sa première année d'exercice un chiffre d'affaires de 850 000 Dinars.

Par ailleurs, la participation de One Tech au niveau de la société Telnet a été réduite au cours de l'année 2015 de 30% passant ainsi à un total titres de 308 000 environ. Cet investissement, au départ stratégique visant à développer le pôle IT du groupe, est actuellement en standby.

OTH a participé à l'augmentation de capital de la société de gestion du pôle de compétitivité de Sousse pour une part de 1 200 000 dinars, qui ont été libérés du quart en 2015. Cette augmentation de capital a pour objectif de parfaire le financement de l'aménagement des terrains acquis auprès de l'état à Sousse et Enfidha, en zone industrielle et de services spécialisés dans la mécatronique.

## STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER

### ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT, DU BFR ET DE LA TRÉSORERIE NETTE

<i>Chiffres présentés en TND</i>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>
Fonds de roulement	174 357 759	167 127 490	-4%
Besoin en fonds de roulement	136 446 129	138 832 207	2%
Trésorerie nette	37 911 629	28 295 283	-25%
BFR / chiffre d'affaires	28,7%	29,7%	3%

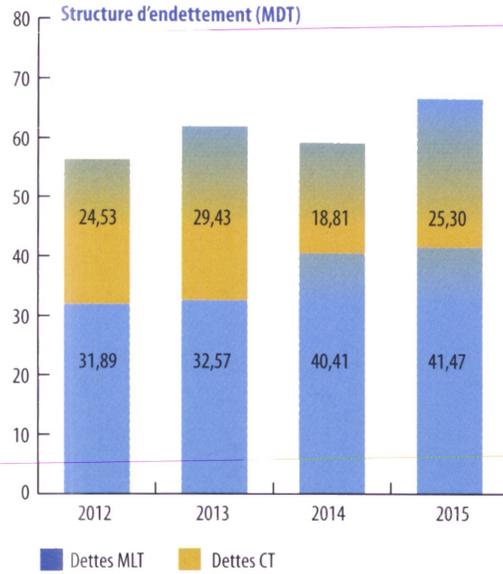
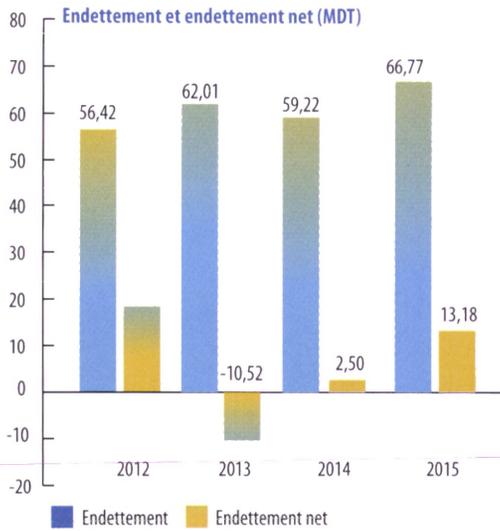
La structure financière du groupe reste solide nonobstant la baisse du fond de roulement de -4% sur l'année 2015, et ce suite, notamment, à l'important effort d'investissement de 29 millions de Dinars qui a été engagé sur la période. Le BFR a, quant à lui, augmenté de 2% uniquement comme suite à la croissance de l'activité. En conséquence, la trésorerie nette consolidée du groupe a enregistré une baisse de 25% passant de 37,9 millions DT à fin 2014 à 28,3 millions DT en 2015.

## ENDETTEMENT

Bien que l'endettement a augmenté à un niveau de 67 MDT contre 60 Millions DT en 2014, il reste à un niveau relativement faible par rapport aux fonds propres avec un ratio d'endettement net de 4,8 % en 2015 contre 1% en 2014, et ce nonobstant, l'important effort d'investissement de 29 millions de DT, des investissements financiers nets de l'ordre de 2,6 millions de DT, et, finalement, la rémunération du dividende de l'exercice 2014 de 12 millions de DT.

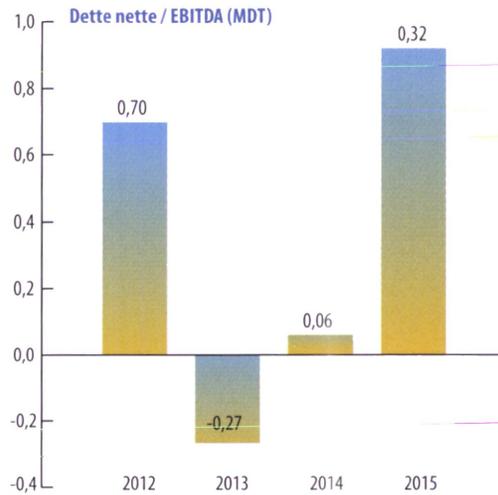


La situation financière du groupe demeure donc parfaitement saine et extrêmement solide, et le modèle économique d'OTH démontre encore une fois sa résilience devant une longue crise du marché local et une situation économique fragile des marchés extérieurs de référence durant les dernières années.



16

La dette nette a, quant à elle, progressé à 13,18 millions de dinars en 2015 contre 2,5 millions de TND en 2014, et ne représente que 32% de l'EBITDA dégagé sur la période.





## GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

Sur l'exercice 2015, les effectifs du groupe One Tech sont passés de 3 007 personnes à 3 211, soit en augmentation de 6,8% avec un taux d'encadrement très appréciable proche de 32% et une participation du genre féminin de quasiment 39%.

Genre	2012	2013	2014	2015
Hommes	1729	1785	1905	1972
Femme	848	1014	1102	1239
<b>Total</b>	<b>2577</b>	<b>2799</b>	<b>3007</b>	<b>3211</b>

Les ressources humaines restent un élément fondamental du maintien et du développement de notre savoir-faire. Une stratégie a été par conséquent mise en place depuis l'année dernière afin d'attirer, développer, et de retenir les meilleurs talents.

C'est ainsi qu'un cabinet d'experts en ressources humaines a été mandaté pour entreprendre une cartographie des postes (Prérogatives, pesée des différents postes de responsabilité, et mise en place d'un système d'évaluation des objectifs), de mettre en place un plan de formation permettant l'adéquation du profil des différents responsables aux prérogatives du poste de responsabilité en question, ainsi que l'élaboration d'un programme de gestion de carrières.



L'université One Tech a poursuivi ces activités au courant de l'année 2015 avec la formation en interne de 220 employés à travers 23 actions distinctes. Cette formation a été assurée par des cadres du groupe relevant de divers domaines de compétences. Pour rappel, ce programme de formation est inspiré du programme «Business Edge» qui a été conçu et mis en place par notre partenaire la SFI. Les thèmes abordés relèvent beaucoup plus des soft skills, tel que la gestion du temps, la communication, la gestion d'équipe, l'efficacité du management, et le coaching.





## PRÉVISIONS POUR L'ANNÉE 2016

L'année 2016 enregistrera un rythme de croissance supérieur à celui de l'année 2015. C'est ainsi que les revenus sont prévus d'augmenter de 10,2% et que l'ensemble des niveaux de marge intermédiaires inscriront des taux de croissance largement plus que proportionnels.

La conjoncture économique sur l'Europe et sur le marché local, nos marchés de référence semble s'améliorer. Les donneurs d'ordre européens ont été, en effet, très actifs depuis la fin de l'année 2015, d'une part, et les grands projets STEG et Tunisie Telecom se concrétiseront au courant de l'année 2016, d'autre part, ce qui présage d'une performance intéressante pour cette année.

Les revenus consolidés sont par conséquent prévus d'atteindre 516 MDT contre 468 MDT en 2015. Les efforts d'amélioration de la performance industrielle et de la productivité entrepris au cours de l'année dernière, devront dégager leurs fruits durant l'année 2016 avec en prévision un résultat net consolidé de 28,5 MDT en progression très importante de 56,6% par rapport à son niveau de 2015.

### BUDGET 2016 GROUPE OTH

DESIGNATION	2015	2016-e	% 2015-2016e
REVENUS	468 144 281	515 911 742	10,2%
MARGE BRUTE	117 624 888	131 749 291	12,0%
%	25,13%	25,54%	
EBITDA	40 819 389	55 985 653	37,2%
%	8,7%	10,9%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	24 167 209	35 902 867	48,6%
%	5,16%	6,96%	
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	18 205 377	28 515 129	56,6%
%	3,9%	5,5%	
RESULTAT NET PART DU GROUPE	15 706 614	24 601 310	56,6%
Résultat par action	0,293	0,459	56,6%

En ce qui concerne la croissance organique le groupe continu d'investir sur quasiment l'ensemble de ces métiers. Le total des investissements réalisés par le groupe sur les cinq dernières années est remonté à quasiment 100 millions de dinars, tenant compte d'une enveloppe de 28,7 MDT en 2015. Les investissements prévus en 2016 remonteront à un niveau quasi égal de 28,5 millions de Dinars environ, et intéresseront, encore une fois en majeure partie, les pôles câbles et mécatronique.

En ce qui concerne la croissance externe, L'usine d'injection plastique Marocaine est fin prête. Au début du mois de mars 2016, le site a été audité avec succès en vue de l'obtention des certifications ISO 9000, TS 16949, ISO 14000 et OHSAS 18 000. L'usine commencera à fonctionner en première étape avec des productions en transfert et ensuite intégrer les nouveaux projets en cours de développement et ce à partir de septembre 2016.

Pour rappel, l'investissement global de la première phase est de 5 millions d'Euro environ et les équipements en presses seront progressivement introduits en fonction du développement des ventes d'ici le début du premier semestre 2017.

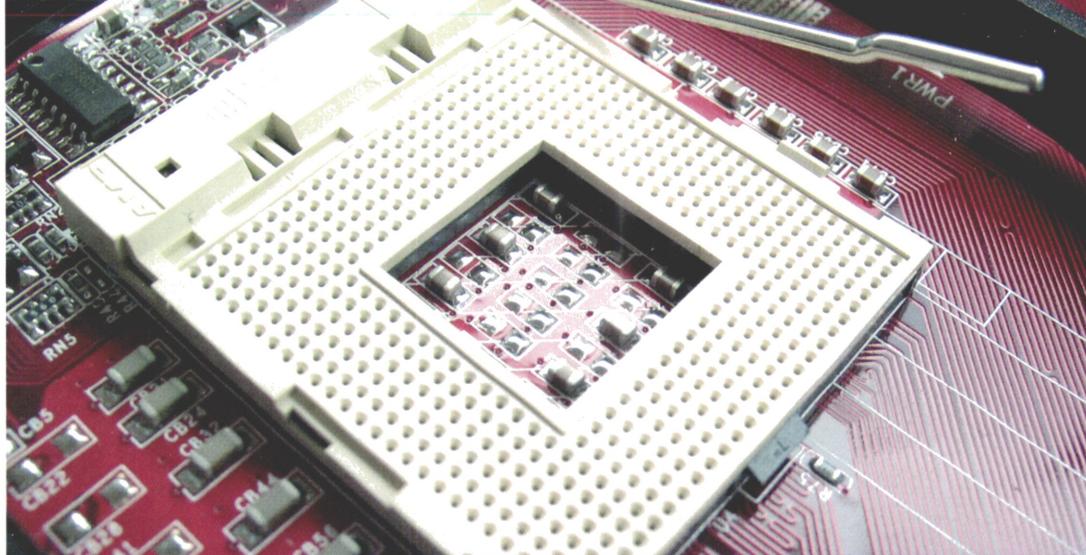
Egalement, la société OTA en côte d'ivoire spécialisée dans les TIC, est déjà entrée en activité, et devra contribuer positivement à la création de valeur sur l'année 2016.

Enfin, la société PICHLER, leader Italo-Germanique dans la construction métallique et les façades, est désormais actionnaire de la filiale STUCOM avec, en première étape, une participation de 20% au niveau du capital de cette entreprise. Stratégiquement ce partenariat permettra à mieux développer l'activité de cette filiale.

Jusqu'en 2015 les développements du groupe se sont concentrés sur les investissements et la croissance des revenus. Sur l'année 2016, en revanche, les efforts seront axés sur l'amélioration des performances et de la productivité, et sur la réduction des charges.

Les développements à l'internationale à travers des acquisitions et de l'implantation sur de nouveaux marchés constituent un axe stratégique majeure pour le groupe, c'est ainsi que plusieurs projets sont actuellement soit en cours d'études soit en cours de négociation.





## RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL

### PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ET FINANCIERE

L'activité opérationnelle de la société One Tech Holding sur l'année 2015 a concerné les services de conseil et d'assistance à l'endroit des filiales du groupe. Les services rendus sur l'année 2015 ont été affectés aux filiales sous forme de « charges communes » réparties, à travers des notes de débits, selon des clés de répartition pour un montant global de 1 317 513 MDT.

Les charges communes sont composées en deux parties, les charges des différents prestataires externes engagées à l'endroit des filiales qui sont réparties en fonction de la taille de la filiale, mesurée en terme de son chiffre d'affaires, et les charges relatives à la mise à disposition du personnel d'OTH réparties en fonction des heures d'assistance allouées à chaque filiale.

L'autre composante des revenus est constituée par les dividendes perçus sur les participations détenues principalement au niveau des différentes filiales du groupe. La société OTH a inscrit au niveau de ses revenus les dividendes à recevoir des filiales du groupe, au titre de l'exercice 2014, pour un montant total de **18 549 799 DT** et qui sont réparties comme suit :

SOCIETES	Dividendes distribués	%	Dividendes OTH
TC	8 000 000	92,45%	7 396 126
TTEI	6 450 000	99,99%	6 449 471
FUBA	2 000 000	100,00%	1 999 900
EOT	400 000	54,98%	219 920
TECHNIPLAST	1 800 000	79,98%	1 439 640
STUCOM	694 638	79,87%	554 772
OTM	700 000	70,00%	489 971
<b>TOTAL</b>	<b>20 044 638</b>	<b>92,54%</b>	<b>18 549 799</b>

Le résultat net de l'exercice 2015 de la société OTH s'est établi à 16 170 986 DT, soit à un niveau quasi stable par rapport à celui de l'année 2014, et ce nonobstant l'augmentation des produits de dividendes générés sur les participations de 5,2%. Cela est simplement due à une croissance concomitante des charges d'exploitation de la holding.

C'est ainsi que les charges du personnel ont augmenté suite aux recrutements entrepris vers la fin de l'année 2014 et qui concernent, notamment, les postes de directeur d'audit et de ressources humaines, et également au recrutement en 2015 du directeur d'amélioration de la performance et d'optimisation industrielle.



L'augmentation des autres charges d'exploitation s'explique par les honoraires de nouveaux prestataires de services (Projet Branding, support Management de la filiale Fuba, projet ressources humaines et One Tech University, opérations de due diligence etc.), l'augmentation des jetons de présence, l'introduction des redevances du comité d'audit, outre les dons et subventions accordés sur la période.

Les dotations aux amortissements sont composées en grande partie de l'amortissement des frais d'introduction en bourse qui se sont remontés à 1.368.816 DT et ont été amortie sur 3 ans jusqu'en 2015. Une provision sur le titre Telnét de 200 000 DT a été également retenue au niveau des comptes suite à la baisse du cours de ce titre en fin d'année 2015.

## INVESTISSEMENTS ET STRUCTURE FINANCIÈRE

### INVESTISSEMENTS

Les investissements financiers entrepris par la holding au cours de l'année 2015 se sont remontés à 2,8 millions de dinars et ont porté sur des acquisitions inter groupe et hors groupe. Le compte Titre et Participation groupe de OTH se présente comme suit à la fin de l'année 2015 :

TITRES DE PARTICIPATIONS GROUPE	MONTANT	% contrôle
actions «OTBS»	12 147 629	92,98%
actions «TUNISIE CABLES»	87 571 803	92,45%
actions «ELEONETECH»	5 878 040	54,98%
actions «TECHNIPLAST»	13 802 355	79,98%
actions «TTEI»	22 033 279	99,99%
actions «STUCOM»	2 901 479	63,89%
action «ONE TECH MOBILE»	1 610 226	69,99%
actions «AUTO CABLES»	2 677 188	48,87%
actions «FUBA»	40 823 739	99,99%
actions «HELIOLFEX»	1 987 873	74,80%
actions «ONE TECH EC»	40 000	40,00%
<b>Total</b>	<b>191 473 611</b>	

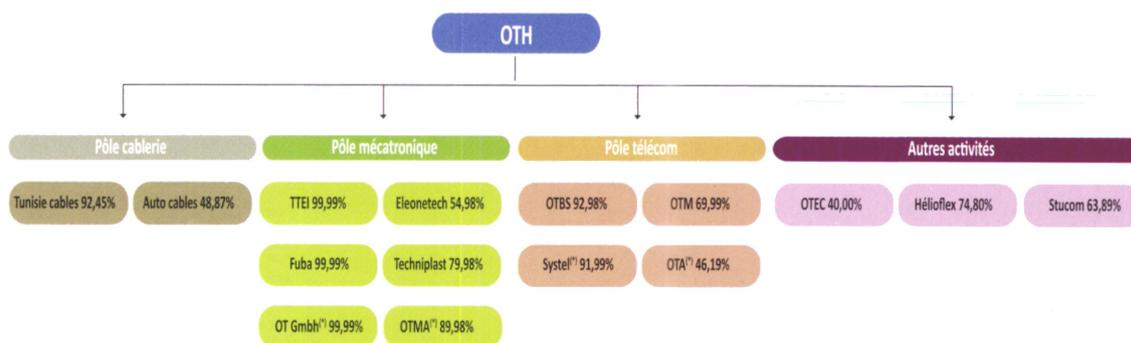
Les variations les plus importantes concernent la cession par les actionnaires de la Stucum d'une part de 20% du capital de cette société au profit de la société Pischler, leader italo-germanique de la construction métallique et des façades. Cette cession s'inscrit dans le cadre d'un désengagement progressif de OTH de ce métier considéré comme non stratégique.

Les principaux investissements financiers effectués au niveau du groupe OTH directement à travers la Holding ou indirectement à travers les filiales au cours de l'année 2015 sont les suivants :

- Le versement des 3 quarts restants de l'augmentation de capital de la filiale Techniplast Industries représentant une enveloppe de 2 250 000 DT et visant à parfaire le financement de sa participation dans la filiale OTMA.
- Souscription en totalité à l'augmentation de capital de la filiale OTBS pour une enveloppe de 1 471 700 DT. L'augmentation a été entreprise en partie par conversion de créance à concurrence de 971 700 DT et en partie en numéraire. Le numéraire de 500 000 DT a été versé au courant du deuxième semestre 2015.



En conséquence, l'organigramme du groupe au 31 Décembre 2015 se présente comme suit :



Les sociétés nouvellement créées à l'international entameront réellement leur activité au courant de l'année 2016 qui sera l'année de référence. La société One Tech Africa (OTA) créée en Côte d'Ivoire en Juin 2014, et qui se spécialise dans les technologies de l'information et de la télécommunication, a entamé ces activités sur le marché ivoirien avec un chiffre d'affaires réalisé sur l'année 2015 qui remonte à 825 000 DT. Alors que la société One Tech Molding and Assembling (OTMA), créée au Maroc en Mars 2014 et qui se spécialise dans l'injection plastique technique pour servir notamment le secteur de l'automobile, entrera en activité à partir du deuxième trimestre de l'année 2016.

En ce qui concerne les participations hors groupe la structure du portefeuille de fin d'année est la suivante :

TITRES DE PARTICIPATIONS HORS GROUPE	MONTANT
SPCS	2 000 000
UADH	250 003
GMC	137 500
ARIJ AL MEDINA	20 000
MED INSTITUTE TECHNOLOGY	100 000
ACTIONS TELNET	1 486 039
EMPRUNT NATIONAL	350 000
Titres souscrits non libérés «MIT»	-25 000
Titres souscrits non libérés «SPCS»	-900 000
Provisions sur titres TELNET	-200 000
<b>Total</b>	<b>3 218 542</b>

Les variations les plus importantes concernent :

- La souscription de OTH au niveau de l'augmentation de capital de la société SPCS pour une enveloppe de 1 200 000 DT, dont le 1<sup>er</sup> quart a été versé au courant du second semestre 2015,
- La participation à l'IPO de la société UADH à concurrence de 250 000 DT,
- la cession d'une part des titres Telnet acquis en 2014.

Le reste des investissements porte sur des placements à terme, des placements en certificats de dépôts ou en Sicav obligataire trésor à plus faible risque.

## STRUCTURE FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La structure financière de la société OTH reste extrêmement solide, nonobstant les investissements entrepris et le non recours à l'endettement, avec un fonds de roulement stable et largement positif de 12,6 MDT et une trésorerie nette positive, quoiqu'en baisse, de 9 millions de dinars.

	2 014	2015	Var %
<b>Fonds de roulement</b>	<b>12 785 757</b>	<b>12 630 401</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Besoin en Fonds de roulement</b>	<b>1 368 347</b>	<b>3 607 319</b>	<b>163,6%</b>
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>11 417 410</b>	<b>9 023 082</b>	<b>-21,0%</b>

(\*) pourcentage d'intérêt

L'endettement d'OTH au 31 décembre 2015 remonte à un niveau de 4,67 millions de DT, dont 2,7 MDT exigibles en 2016, et ce contre une enveloppe de 7 millions de DT au 31/12/2014. Il s'en suit une dette nette négative de -7,07 millions de DT en clôture de période.

## BUDGET D'EXPLOITATION PREVISIONNEL OTH INDIVIDUEL

Le budget d'exploitation de la société OTH pour l'année 2016 se présente comme suit :

	2016e	2015	%
<b>Revenus Dividendes</b>	<b>19 079 503</b>	<b>18 571 887</b>	<b>2,7%</b>
Marge Brute	19 000 189	18 540 346	2,5%
Autres charges d'exploitation	776 804	889 844	-12,7%
Salaires	989 644	651 256	52,0%
<b>EBITDA</b>	<b>17 233 741</b>	<b>16 951 306</b>	<b>1,7%</b>
Dotation aux amortissements	470 429	975 979	-51,8%
<b>EBIT</b>	<b>16 763 311</b>	<b>15 975 327</b>	<b>4,9%</b>
Charges financières	240 645	365 620	-34,2%
Produits financiers et autres	760 000	597 479	27,2%
Impôts sur les bénéfices	36 200	36 200	0,0%
<b>Résultat Après Impôts</b>	<b>17 246 466</b>	<b>16 170 986</b>	<b>6,7%</b>

Les revenus de l'année 2016 atteindront un niveau de 19,1 millions de dinars contre 18,6 millions DT en 2015 correspondant aux dividendes déjà fixés par les filiales sur les bénéfices de l'année 2015. Encore une fois, les charges communes qui remonteront à 1,3 Millions DT environ, ont été réaffectées, en tant que transferts de charges, au niveau de leurs lignes de charges respectives.

Le résultat net est prévu par conséquent d'augmenter de 6,7% passant de 16,2 millions de dinars à 17,25 millions de DT sur l'année 2016.



## STRUCTURE ACTIONNAIRE ET GOUVERNANCE

### STRUCTURE ACTIONNAIRE

En date du 31 Décembre 2015, les actionnaires détenant plus de 4% du capital sont les suivants :

ACTIONNAIRE	Nbr. TITRES	PART
MONCEF SELLAMI	13 430 624	25,06%
SLIM SELLAMI	5 347 136	9,98%
HEDI KARIM SELLAMI	4 939 010	9,21%
AFRICINVEST FUND III LLC	4 708 839	8,79%
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND III PCC	4 396 925	8,20%
CTKD	2 913 186	5,44%
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION	2 092 004	3,90%

Et ce sur un nombre total d'actions de 53 600 000 actions nominatives ayant toutes le même droit de vote.

### GOUVERNANCE

#### *Organes d'administration et de direction*

Les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale parmi les actionnaires ou en dehors d'eux. Les mandats d'administrateurs peuvent être confiés à des personnes morales, celles-ci devront désigner les personnes physiques chargées de les représenter, pour la durée de leur propre mandat.

#### 1. ROLE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil est investi des pouvoirs les plus étendus pour la gestion et l'administration de la Société et pour agir en toute circonstance, au nom de celle-ci, à l'égard des tiers et de toutes administrations publiques ou privées, sous la seule exclusion de ceux expressément réservés par la loi aux assemblées des actionnaires.

Le conseil, nomme et révoque les agents et employés, fixe leur traitement, salaire fixe ou proportionnel et détermine leurs attributions. Plus généralement, il effectue tout actes jugés nécessaires ou favorables à la réalisation de l'objet social, notamment la création de toutes succursales ou agences à l'intérieur du pays ou à l'étranger, la participation au capital de toute société, l'acquisition et ou la cession des actions au capital de toute société, la conclusion de toute convention de participation ou d'exploitation de fonds ou établissements susceptibles de servir l'intérêt social.

Le conseil, dresse l'inventaire annuel, les états financiers évalue les divers éléments de l'actif, constate les dépréciations, amortissements ou réévaluations, constitue toutes provisions. Il exécute d'une manière générale, toutes les décisions de l'Assemblée des Actionnaires.

Les pouvoirs ci-dessus sont indicatifs et non limitatifs.

Le Conseil d'Administration est composé des membres suivants :

Membre	Qualité	Représenté par
M. Moncef Sellami	Président	Lui-même
M. Hédi karim Sellami	Administrateur	Lui-même
M. Slim Sellami	Administrateur	Lui-même
M. Zouhaier Ben Khelifa	Administrateur	Lui-même
M. Riadh Cherif	Administrateur	Lui-même
M. Ezzeddine Saidane	Administrateur	Lui-même
M. Ahmed Friaa	Administrateur	Lui-même
La Société Odyssee Dattes	Administrateur	Mme Naila Horchani
CTKD	Administrateur	M. Hichem Ben Hmida
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND III PCC	Administrateur	M. Zied Oueslati

## 2. ROLE DU DIRECTEUR GENERAL

Sous réserve des pouvoirs que la loi attribue expressément aux Assemblées d'Actionnaires, au Conseil d'Administration et au Président du Conseil d'Administration, le Directeur Général assure sous sa responsabilité la direction générale de la Société.

## 3. COMITÉ PERMANENT D'AUDIT

Le Comité Permanent d'Audit veille au respect par la société One Tech Holding de la mise en place d'un système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Le Comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination du ou des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Les membres du comité permanent d'audit, créée en date du 11 mars 2013, sont les suivants :

- M. Ezzeddine Saidane ;
- M. Zouhaier Ben Khelifa ; et
- M. Riadh Cherif.

## 4. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nom et Prénom	Adresse
M. Mahmoud Zahaf	Rue Lac TOBA –Imm Bougassass-1 <sup>er</sup> étage –les Berges du Lac -1053 Tunis.
La Société ECC-Mazars	Imm –Mazars Rue Lac Ghar El Meleh- Les Berges du Lac-1053 Tunis





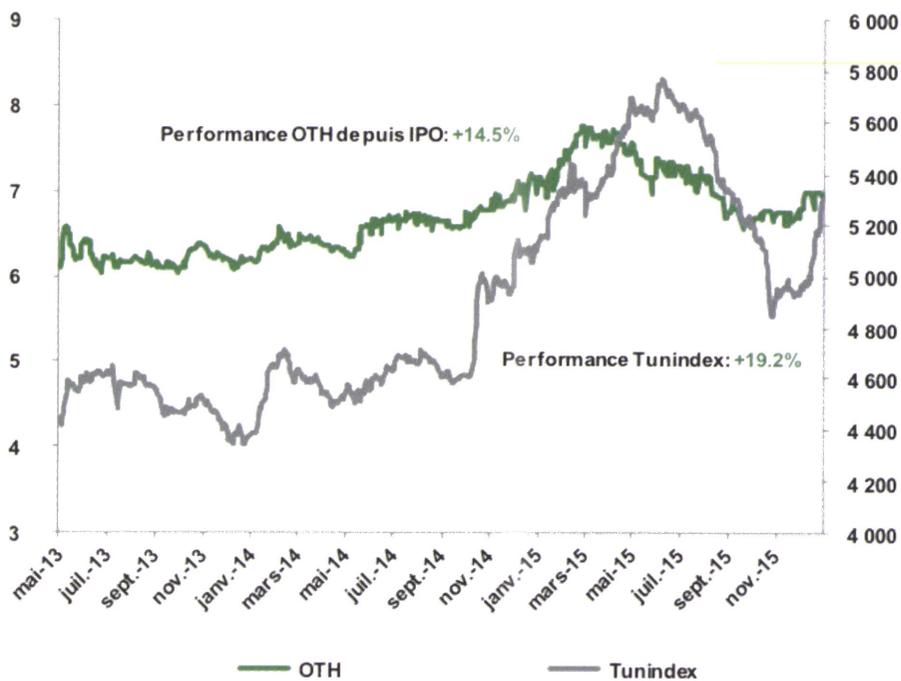
## TITRE EN BOURSE

Après un parcours quasi stable en 2013 en raison d'une situation dégradée aussi bien sur le plan politique que sécuritaire, le titre OTH a connu un parcours boursier haussier enregistrant une augmentation de 10,2 % au courant de l'année 2014 et une augmentation de 3,2% au courant de l'année 2015.

En date du 31 décembre 2015, le titre traitait à un cours de 7 Dt après avoir culminé à 8 dinars au courant du mois de mars de la même année. La baisse du titre s'est produite comme suite au détachement en juin du coupon dividende de 0,225 DT, d'une part, et concomitamment à un mouvement baissier généralisé du marché, d'autre part.



Evolution du cours de l'action One Tech Holding par rapport au Tunindex depuis l'IPO au 31-12-2015



Depuis l'introduction le titre OTH a fluctué d'une manière plus ou moins stable et globalement haussière sur une fourchette qui présente un minimum de 6,43 DT et un maximum de 8 DT.

#### Ratio Boursiers

Prix de l'action (DT) du 31/12/2015	7,0
Capitalisation Boursière (MDT)	375,2
P/E <sub>2015</sub>	23,9x
P/E (e) 2016	15,3x
Yield <sub>2015</sub>	3,21%

Bien que le PER 2015 du titre OTH soit supérieur à celui du marché, la valeur de l'action reste faible eu égard aux fondamentaux solides du Groupe et aux leviers de rentabilité latents sur les projets récemment lancés en interne et en externe et n'ayant pas encore atteint leur rythme de croisière.





## AUDIT INTERNE

La mission d'accompagnement à la mise en place de la direction d'audit interne a été clôturée vers la fin de l'exercice 2015 avec la finalisation des travaux portant sur, l'organisation et la gouvernance de la direction d'audit interne, l'accompagnement au démarrage de la fonction d'audit interne, l'élaboration des cartographies des risques des sociétés rentrant dans le périmètre d'intervention, et des plans annuels d'audit interne ainsi que leurs suivis.

La direction d'audit interne est devenue désormais fonctionnelle et a entamé durant l'exercice 2015 le suivi de l'état d'avancement des plans annuels d'audit interne initialement approuvés par le management des filiales TTEI, OTBS et Tunisie Câbles.

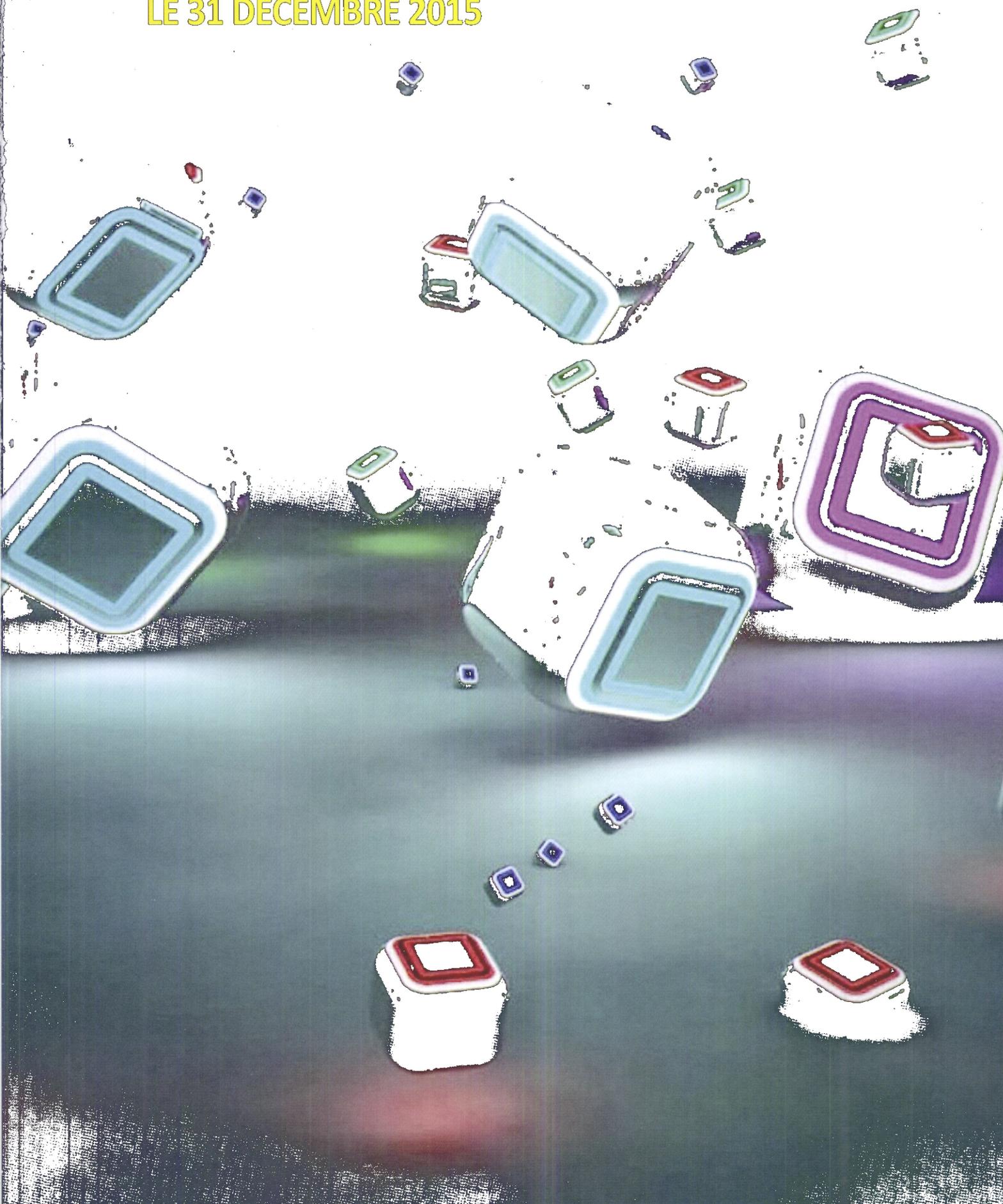
Les plans d'audit interne ont porté sur le processus de gestion commerciale de la société OTBS, le processus de gestion de la production de la société Tunisie Câbles, et le processus de gestion du système d'information de la société TTEI.

Les travaux d'audit interne, en mode de Co-sourcing, ont portés également, sur la mise à jour de la cartographie des risques de la société FUBA, en pleine restructuration de son organisation industrielle, et sur l'audit de son processus de gestion commerciale.

Finalement, le comité permanent d'audit interne s'est réuni en date du 28 mars 2016 afin, d'une part, de prendre note de l'état d'avancement des travaux d'audit interne en termes de chaque étape et volet du projet et, d'autre part, de s'assurer de la conformité et de la substance des projets des états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2015.



**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS  
LE 31 DECEMBRE 2015**



# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

TUNIS, le 6 Avril 2016

## Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société ONE TECH HOLDING SA

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société ONE TECH HOLDING SA, comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2015

### Responsabilité de la direction relative aux états financiers

Ces états financiers présentent un total bilan de 211 861 969 TND et un résultat bénéficiaire net de 16 170 986 TND. Le conseil d'administration de votre société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

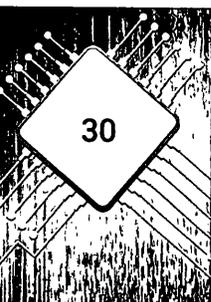
Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion

A notre avis, les états financiers de la société ONE TECH HOLDING SA sont réguliers et sincères et présentent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la



société au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

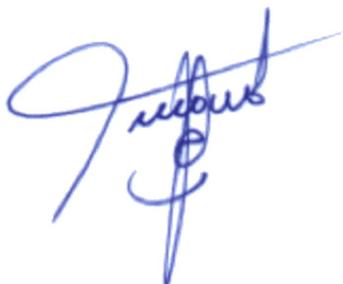
Conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du conseil d'administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

### Les commissaires aux comptes

**Mahmoud ZAHAF**



**Mourad Fradi ECC MAZARS**



# RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

TUNIS, le 6 Avril 2016

## Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société ONE TECH HOLDING SA

En application des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### 1. Conventions et opérations nouvellement réalisées au cours de l'exercice 2015

La direction de votre société nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

- La société ONE TECH HOLDING a participé dans l'augmentation du capital de la société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 5 Mai 2015 pour un montant de 1 471 700 dinars.
- La société ONE TECH HOLDING a participé dans l'augmentation de capital de la société ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 19 Février 2015 pour un montant de 20 000 dinars.
- La société ONE TECH HOLDING a libéré la partie restante dans l'augmentation de capital de la société TECHNIPLAST pour un montant de 2 249 400 dinars.

### 2. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2015

L'exécution des conventions et opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs et approuvées par les assemblées générales des actionnaires, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Elles sont présentées ci-après :

- La société ONE TECH HOLDING a conclu avec chacune des filiales TUNISIE CABLES, FUBA PRINTED CIRCUIT, TECHNIPLAST INDUSTRIE, TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL, HELIOFLEX NORTH AFRICA SPS, ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS, ELEONETECH, STUCOM et ONE TECH MOBILE des conventions de répartition des charges communes.

Dans ce cadre, la société ONE TECH HOLDING a facturé auxdites sociétés la somme de 1 317 513 dinars au titre de l'exercice 2015 détaillées au niveau des notes aux états financiers R3 et R5.

- La société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS a conclu un contrat avec la société ONE TECH HOLDING portant sur le loyer du deuxième étage du siège social de cette dernière, pour un montant annuel de 120 000 dinars HT payable annuellement et d'avance. La charge locative de l'exercice 2015 s'élève à 120 000 dinars HT.



- La société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS a conclu un contrat avec la société ONE TECH HOLDING portant sur la prestation par la première des services de téléphonie, de messagerie électronique et internet, de ménage, d'entretien des locaux, coursier, informatiques et de gardiennage, et ce à compter du 1er mars 2014. Le montant facturé au titre de l'exercice 2015 s'élève à 26 164 dinars.
- La société ONE TECH HOLDING a signé une convention avec la société ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS par laquelle elle avancera des fonds en compte courant associé rémunérés au taux de 8% l'an. Les intérêts facturés par la société ONE TECH HOLDING, au cours de l'exercice 2015, s'élèvent 27 770 dinars.
- La société ONE TECH ENGINEERING AND CONSULTING a conclu une convention avec la société ONE TECH HOLDING en date du 1er octobre 2013, dont l'objet est de fournir des prestations dans les domaines des achats et de la logistique et de l'audit et l'expertise énergétique, moyennant une rémunération mensuelle de 4 000 dinars hors taxes.

Dans ce cadre, la société ONE TECH ENGINEERING AND CONSULTING a facturé à la société ONE TECH HOLDING la somme de 48 000 dinars HT au titre de l'exercice 2015.

## 2. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du directeur général servie par la société ONE TECH HOLDING et ses filiales totalise un montant brut de 224 953 dinars courant l'exercice 2015. Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.
- La rémunération du président du conseil d'administration et administrateur délégué servie par la société ONE TECH HOLDING et ses filiales totalise un montant brut de 557 467 dinars courant l'exercice 2015. Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.
- Au cours de l'exercice 2015, la société ONE TECH HOLDING a servi à un de ses administrateurs une rémunération brute de 237 356 dinars au titre des missions assurées pour le compte du groupe ONE TECH HOLDING en tant que conseiller financier et stratégique. Les charges sociales y relatives totalisent 40 517 dinars. Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.
- Un administrateur de la société ONE TECH HOLDING est rémunéré par la filiale FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE au titre de ses fonctions de directeur général au sein de cette filiale. La rémunération annuelle servie en 2015 totalise un montant brut de 201 705 dinars. Les charges sociales y relatives totalisent 10 487 dinars. Il bénéficie d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction.
- Au cours de l'exercice 2015, la société ONE TECH HOLDING SA a servi à un de ses administrateurs une rémunération brute de 12 000 dinars au titre des missions assurées pour le compte du groupe ONE TECH HOLDING SA au sein du comité scientifique et technologique.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

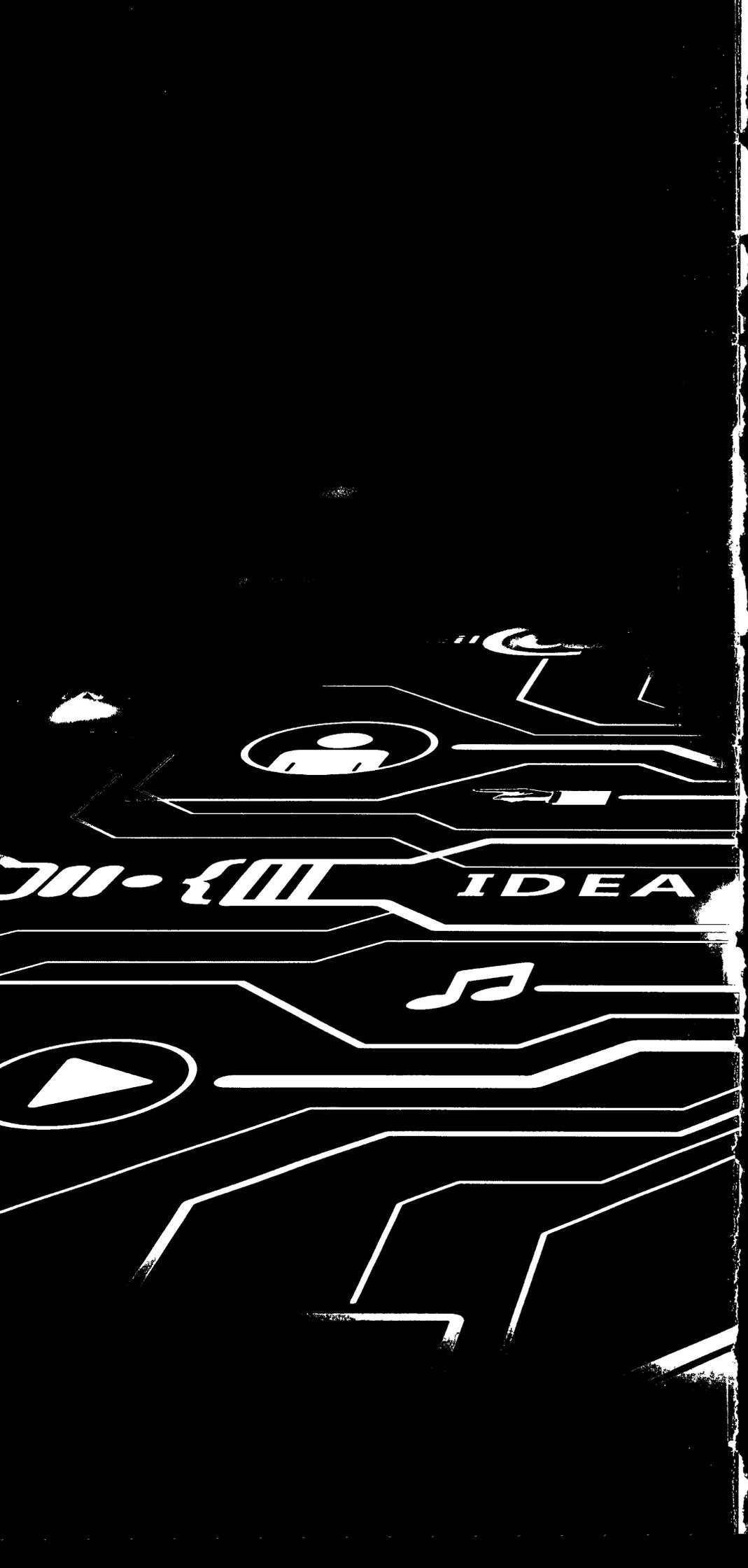
### Les commissaires aux comptes

Mahmoud ZAHAF



Mourad Fradi ECC MAZARS

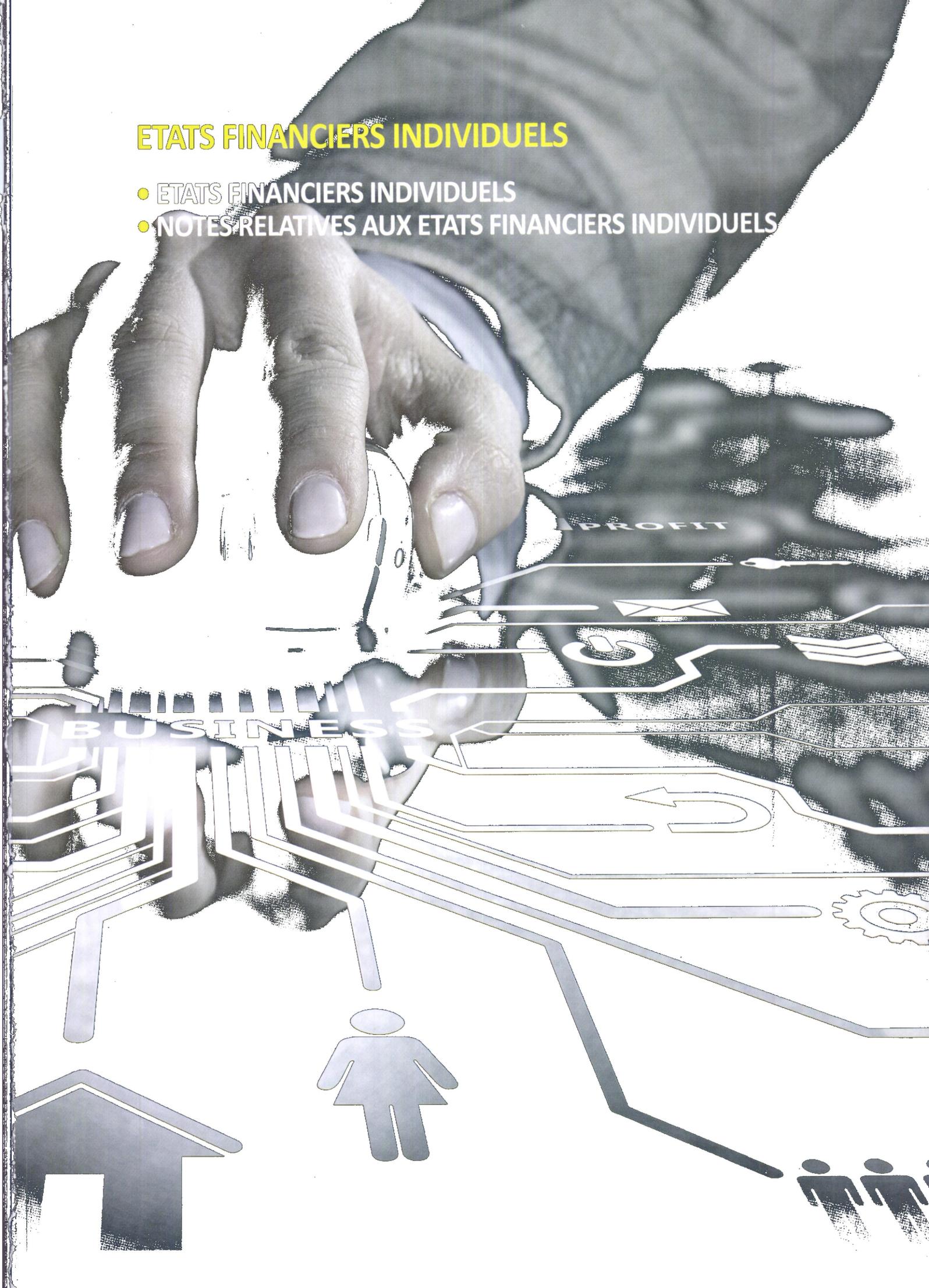




IDEA

## ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

- ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS
- NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS



## BILAN

Exprimé en dinars

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		44 923	44 923
Moins : amortissement		-32 230	-17 255
<i>S/Total</i>	<b>B - 1</b>	12 693	27 668
Immobilisations corporelles		1 222 857	1 089 385
Moins : amortissement		-357 087	-116 799
<i>S/Total</i>	<b>B - 1</b>	865 770	972 586
Immobilisations financières		194 892 153	192 069 332
Moins : Provisions		-200 000	0
<i>S/Total</i>	<b>B - 2</b>	194 692 153	192 069 332
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>195 570 616</b>	<b>193 069 586</b>
Autres actifs non courants	<b>B - 3</b>	0	520 715
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>195 570 616</b>	<b>193 590 301</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		0	0
Moins : Provisions		0	0
<i>S/Total</i>		0	0
Clients et comptes rattachés		1 091 180	712 934
Moins : Provisions		0	0
<i>S/Total</i>	<b>B - 4</b>	1 091 180	712 934
Autres actifs courants		3 459 937	1 270 244
Moins : Provisions		0	0
<i>S/Total</i>	<b>B - 5</b>	3 459 937	1 270 244
Placements et autres actifs financiers	<b>B - 6</b>	11 442 151	13 830 307
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B - 7</b>	298 085	333 988
<b>Total des actifs courants</b>		<b>16 291 353</b>	<b>16 147 473</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>211 861 969</b>	<b>209 737 774</b>

Exprimé en dinars

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31/12/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		53 600 000	53 600 000
Réserves et primes liées au capital		120 657 065	131 836 686
Resultats reportés		15 544 275	255 114
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>189 801 340</b>	<b>185 691 800</b>
Résultat de l'exercice		16 170 986	16 107 281
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>B - 8</b>	<b>205 972 326</b>	<b>201 799 081</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>B - 9</b>	1 953 695	4 301 978
Provision pour risques et charges		275 000	275 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 228 695</b>	<b>4 576 978</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B - 10</b>	327 405	207 954
Autres passifs courants	<b>B - 11</b>	616 387	406 877
Autres passifs financiers	<b>B - 12</b>	2 717 156	2 746 884
Concours bancaires		0	0
<b>Total des passifs courants</b>		<b>3 660 948</b>	<b>3 361 715</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>5 889 643</b>	<b>7 938 693</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>211 861 969</b>	<b>209 737 774</b>



# ETAT DE RESULTAT

Exprimé en dinars

	Notes	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Dividendes	R - 1	18 571 887	17 652 496
Management fees		0	0
Autres produits d'exploitation		0	0
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>18 571 887</b>	<b>17 652 496</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours		0	0
Achats d'approvisionnements	R - 2	79 481	55 249
Charges de personnel	R - 3	651 256	412 530
Dotations aux amortissements et aux provisions	R - 4	975 979	800 141
Autres charges d'exploitation	R - 5	889 844	420 969
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>2 596 560</b>	<b>1 688 889</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>15 975 327</b>	<b>15 963 607</b>
Charges financières nettes	R - 6	365 620	520 572
Produits des placements	R - 7	627 397	699 223
Autres gains ordinaires		5 000	751
Autres pertes ordinaires		34 918	423
<b>RESUL ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>16 207 186</b>	<b>16 142 586</b>
Impôt sur les bénéfices		36 200	35 305
<b>RESUL ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>16 170 986</b>	<b>16 107 281</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>16 170 986</b>	<b>16 107 281</b>

# ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Exprimé en dinars

	Notes	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat net		16 170 986	16 107 281
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements		975 979	800 141
. Variation des créances	F - 1	-649 946	-268 666
. Variation des autres actifs courants	F - 2	-2 189 693	-716 073
. Variation des fournisseurs	F - 3	119 451	-22 592
. Variation des autres passifs	F - 4	209 510	71 075
. Variation des placements courant et autres actifs financiers	F - 5	1 688 156	2 397 500
. Plus ou moins values sur cession d'actions propres		63 009	-184
. Plus ou moins value de cession des titres de participation		-10 833	-4 135
. Q.P. subvention d'investissements		0	0
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>		<b>16 376 619</b>	<b>18 364 347</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F - 6	-133 472	-932 755
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F - 7	-3 356 573	-4 193 096
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F - 8	1 516 284	650 005
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</b>		<b>-1 973 761</b>	<b>-4 475 846</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Rachat d'actions propres		-750	0
Dividendes et autres distributions		-12 060 000	-11 256 000
Encaissement subvention d'investissement		0	0
Encaissement provenant des emprunts		350 000	0
Remboursement d'emprunts		-2 728 011	-2 395 807
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>		<b>-14 438 761</b>	<b>-13 651 807</b>
<b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>			
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-35 903</b>	<b>236 694</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	F - 9	333 988	97 294
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	F - 10	298 085	333 988



# NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

## Arrêtés au 31 décembre 2015

### I . Présentation de la société

La société ONE TECH HOLDING est une société anonyme régie par la loi n° 2000-93 du 3 novembre 2000 portant promulgation du Code des Sociétés Commerciales constituée suivant procès-verbal de l'Assemblée Générale Constitutive du 15 octobre 2010 avec un capital initial de 180 000 Dinars divisé en 18 000 actions de 10 Dinars chacune. Selon décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 juin 2011, la société ONE TECH HOLDING a décidé de porter son capital de 180 000 Dinars à 3 000 000 Dinars par la création de 282 000 actions de 10 Dinars chacune, représentant un montant de 2 820 000 Dinars.

Selon décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 septembre 2012, il a été décidé de diminuer la valeur nominale des actions de la société ONE TECH HOLDING pour passer à une valeur nominale de 1 Dinar par action au lieu de 10 Dinars par action.

En 2013, le capital de la société a été porté de 3 000 000 DT à 53 600 000 DT.

La société a pour objet la détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés et généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou successibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

### II . Référentiel Comptable

Les états financiers de la société ONE TECH HOLDING ont été arrêtés au 31 Décembre 2015 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

### III . Respect des normes comptables tunisiennes

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes.

### IV . Evènements postérieurs à la clôture

La société ONE TECH HOLDING n'a pas enregistré entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2015 et la date d'arrêté des états financiers, des évènements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

### V . Base de mesure

#### 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition et amorties linéairement selon les taux basés sur la durée probable d'utilisation et détaillés ainsi :

Désignation	Taux
- Logiciel .....	20%
- Site Web .....	33%
- Matériel de transport .....	20%
- Agencement et aménagement.....	10%
- Mobilier et matériel de bureau .....	20%
- Matériel informatique .....	20%



Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

## 2 - Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

## 3 - Placements

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

Les placements à long terme, détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales, sont présentés dans la rubrique «immobilisations financières».

Les placements à court terme, dont la société ONE TECH HOLDING n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

## VI • Notes détaillées

### Notes relatives au bilan

#### B-1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant brut	Amortissement	VCN au 31/12/2015
Site WEB	14 700	13 373	1 327
Logiciels	30 223	18 857	11 366
Matériel de transport	981 793	295 635	686 158
A.A.I	11 329	1 922	9 407
Mobilier et matériel de bureau	138 275	43 903	94 372
Matériel informatique	91 460	15 627	75 833
<b>Total</b>	<b>1 267 780</b>	<b>389 317</b>	<b>878 463</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.



## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2015

DESIGNATIONS	VALEURS D'ORIGINE			AMORTISSEMENTS			V.C.N
	Au 31/12/2014	Acquisitions	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Dotations	Au 31/12/2015	Au 31/12/2015
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>							
Site WEB	14 700	0	14 700	8 473	4 900	13 373	1 327
Logiciels	30 223	0	30 223	8 782	10 075	18 857	11 366
<b>S/ TOTAL</b>	<b>44 923</b>	<b>0</b>	<b>44 923</b>	<b>17 255</b>	<b>14 975</b>	<b>32 230</b>	<b>12 693</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>							
Matériel de transport	931 313	50 480	981 793	99 277	196 358	295 635	686 158
Agencements et aménagements	11 329	0	11 329	792	1 130	1 922	9 407
Mobilier et matériel de bureau	138 275	0	138 275	16 247	27 655	43 902	94 373
Matériel informatique	3 468	87 992	91 460	483	15 145	15 628	75 832
Immobilisations corporelles en cours	5 000	-5 000	0	0		0	0
<b>S/TOTAL</b>	<b>1 089 385</b>	<b>133 472</b>	<b>1 222 857</b>	<b>116 799</b>	<b>240 288</b>	<b>357 087</b>	<b>865 770</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 134 308</b>	<b>133 472</b>	<b>1 267 780</b>	<b>134 054</b>	<b>255 263</b>	<b>389 317</b>	<b>878 463</b>

**B-2 . Immobilisations financières**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Nombre des titres	%
Actions «TUNISIE CABLES»	87 571 803	329 131	92,45%
Actions «FUBA»	40 823 739	119 994	99,99%
Actions «TTEI»	22 033 279	67 994	99,99%
Actions «TECHNIPLAST»	13 802 355	55 986	79,98%
Actions «OTBS»	12 147 629	159 917	92,98%
Actions «ELEONETECH»	5 878 040	10 996	54,98%
Actions «STUCOM»	2 901 479	47 280	63,89%
Actions «AUTO CABLES»	2 677 188	19 791	48,87%
Actions «HELIOLFEX»	1 987 873	100 977	74,80%
Actions «ONE TECH MOBILE»	1 610 226	83 995	70,00%
Actions " ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING»	40 000	4 000	40,00%
Actions « TELNET HOLDING»	1 486 039	-	-
Actions « SPCS»	2 000 000	-	-
Actions «ARIJ AL-MEDINA»	20 000	20	2,00%
Actions «UADH»	250 003	-	-
Actions «MED INSTITUTE TECHNOLOGY»	100 000	-	-
Actions «GMAC»	137 500	-	-
Emprunt National	350 000	-	-
<b>Total Immobilisations financières brutes</b>	<b>195 817 153</b>		
Titres souscrits non libérés «SPCS»	-900 000	-	-
Titres souscrits non libérés « MIT «	-25 000	-	-
Provision actions « TELNET HOLDING»	-200 000	-	-
<b>Total Immobilisations financières nettes</b>	<b>194 692 153</b>	-	-

La variation des immobilisations financières se présente comme suit :

Désignation	Montant
Souscription des titres « SPCS »	1 200 000
Souscription des titres « OTBS »	1 471 700
Souscription des titres « UADH »	250 003
Acquisition des titres « TELNET »	37 170
Souscription des titres « ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING »	20 000
Libération des titres « TECHNIPLAST »	2 249 400
<b>Sous total</b>	<b>5 228 273</b>
Cession des titres « TELNET »	-624 327
Cession des titres « STUCOM »	-725 370
Cession des titres « CITY CARS »	-105 755
Cession des titres « GMAC »	-50 000
Partie non libérée « SPCS »	-900 000
<b>Sous total</b>	<b>-2 405 452</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 822 821</b>

### B-3 . Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Frais préliminaires introduction en BVMT	0	520 715
<b>Total Autres actifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>520 715</b>

### B - 4 . Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
ELEONETECH	165 450	95 148
FUBA	118 454	52 500
HELIOFLEX	103 309	60 731
OTBS	221 996	334 501
OTM	27 423	0
STUCOM	71 658	51 929
TUNISIE CABLES	242 681	118 125
TECHNIPAST	54 632	0
TTEI	85 577	0
<b>Total</b>	<b>1 091 180</b>	<b>712 934</b>



**B-5 . Autres actifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Produits à recevoir	2 859 291	749 811
Etat, crédit d'IS	228 432	179 162
Etat, crédit de TVA	174 977	174 977
Débiteurs divers	131 720	131 339
Charges constatées d'avance	63 117	34 955
Personnel, avances et acomptes	2 400	-
<b>Total Autres actifs courants</b>	<b>3 459 937</b>	<b>1 270 244</b>

Les produits à recevoir, au 31 décembre 2015, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015
Dividendes à recevoir - FUBA	1 799 900
Dividendes à recevoir - STUCOM	554 772
Dividendes à recevoir - TTEI	450 071
Intérêts à recevoir	50 575
Divers	3 973
<b>Total Produits à recevoir</b>	<b>2 859 291</b>

**B-6 . Placements et autres actifs financiers**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Placements courants	9 500 000	12 000 000
Billets de trésorerie	175 000	550 000
Intérêts courus débiteurs	920	20 488
Intérêts précomptés	-	-64 755
Titres SICAV	1 738 461	624 574
Compte courant associé OTBS	27 770	700 000
<b>Total Placements et autres actifs financiers</b>	<b>11 442 151</b>	<b>13 830 307</b>

**B-7 . Liquidités et équivalents de liquidités**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Comptes bancaires «TND »	297 914	333 130
Caisse	171	858
<b>Total Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>298 085</b>	<b>333 988</b>

**B-8 . Capitaux propres**

Désignation	Solde au	Solde au
	31/12/2015	31/12/2014
Capital souscrit - appelé, versé	53 600 000	53 600 000
Réserves légales	1 423 968	605 848
Primes d'émission	119 233 847	131 230 838
Actions propres	-750	0
Résultats reportés	15 544 275	255 114
Résultat de l'exercice	16 170 986	16 107 281
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>205 972 326</b>	<b>201 799 081</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>0,302 TND</b>	<b>0,301 TND</b>

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les résultats reportés provenant de l'exercice 2013 et antérieurs, s'élevant à 255 114 dinars, ainsi que les réserves et primes liées au capital pour 119 776 686 dinars, sont hors champ d'application de la retenue à la source libératoire de 5% en cas de distribution ou d'incorporation au capital.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit (en DT) :

DESIGNATION	Date	Capital souscrit	Primes liées au capital	Réserves légales	Résultat reportés	Résultat de la période	Total
Situation des capitaux propres	31/12/2014	53 600 000	131 230 838	605 848	255 114	16 107 281	201 799 081
Affectation résultat bénéficiaire 2014							
Réserves				818 120		-16 107 281	0
Report à nouveau					15 289 161		0
Dividendes			-12 060 000				-12 060 000
Situation des capitaux propres après affectation		53 600 000	119 170 838	1 423 968	15 544 275	0	189 739 081
Actions propres			-750				-750
Plus-value sur cession d'actions propres			63 009				63 009
Résultat de l'exercice 2015						16 170 986	16 170 986
<b>Situation des capitaux propres au</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>53 600 000</b>	<b>119 233 097</b>	<b>1 423 968</b>	<b>15 544 275</b>	<b>16 170 986</b>	<b>205 972 326</b>



**B-9. Emprunts**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Emprunts bancaires	1 933 279	4 271 250
Emprunts leasing	20 416	30 728
<b>Total Emprunts</b>	<b>1 953 695</b>	<b>4 301 978</b>

Au 31 décembre 2015, le tableau détaillant les emprunts se présente comme suit :

Emprunt	Montant débloqué	Remboursement	Partie à moins d'un an	Partie à plus d'un an
	3 000 000	2 333 334	666 666	-
Emprunt 6 000 000 DT	2 880 000	2 160 000	720 000	-
	120 000	80 000	40 000	-
	750 000	333 333	166 667	250 000
Emprunt 3 800 000 DT	750 000	333 333	166 667	250 000
	250 000	111 111	55 556	83 333
	2 050 000	768 750	512 500	768 750
Emprunt 1 400 000 DT	1 330 000	738 889	295 555	295 555
Emprunt 350 000 DT	350 000	45 744	18 615	285 641
Emprunt Leasing	41 653	10 926	10 312	20 416
<b>TOTAL</b>	<b>11 521 653</b>	<b>6 915 420</b>	<b>2 652 538</b>	<b>1 953 695</b>

**B-10. Fournisseurs et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Fournisseurs d'exploitation	323 616	204 165
Fournisseurs de titres de participation	3 789	3 789
<b>Total Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>327 405</b>	<b>207 954</b>

**B-11. Autres passifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
CNSS	64 233	47 800
Personnel, assurance groupe	1 906	225
Personnel, rémunérations dues	-	4 664
Personnel, autres charges à payer	96 255	73 154
Charges à payer <sup>(a)</sup>	388 100	227 500
Etat, déclaration mensuelle	47 872	18 991
Comptes courants actionnaires	4 824	4 824
Créditeurs divers	0	29 719
Produits constatés d'avances	13197	0
<b>Total Autres passifs courants</b>	<b>616 387</b>	<b>406 877</b>

Les charges à payer, au 31 décembre 2015, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015
Jetons de présence	222 500
Honoraires	160 880
Divers	4 720
<b>Total Charges à payer</b>	<b>388 100</b>

### B -12 Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Echéances à moins d'un an sur emprunts	2 652 538	2 633 044
Intérêts courus	64 618	113 840
<b>Total Autres passifs financiers</b>	<b>2 717 156</b>	<b>2 746 884</b>

### Notes relatives à l'état de résultat

#### R-1 Dividendes

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dividendes – TUNISIE CABLES	7 396 127	7 396 195
Dividendes – TTEI	6 449 470	6 999 383
Dividendes – FUBA	1 999 900	1 499 925
Dividendes – TECHNIPLAST	1 439 640	714 808
Dividendes – STUCOM	554 772	399 324
Dividendes – OTM	489 971	279 983
Dividendes – ELEONETECH	219 920	219 920
Dividendes – SICAV	22 087	-
Dividendes – AUTO CÂBLES	-	97 733
Dividendes – CITY CARS	-	45 225
<b>Total Dividendes</b>	<b>18 571 887</b>	<b>17 652 496</b>

#### R-2 Achats d'approvisionnements

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Frais de bourse	63 315	55 249
Frais sur achat de titres de participation	16 166	-
<b>Total Achats d'approvisionnements</b>	<b>79 481</b>	<b>55 249</b>



**R-3 . Charge du personnel**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Salaires et compléments de salaires	1 070 760	986 828
Charges sociales	139 451	111 735
Congés payés	23 101	27 564
Cotisation assurance groupe	194	683
Cotisation accident de travail	-	3 372
Transfert de charges du personnel	-582 250	-717 652
<b>Total Charge du personnel</b>	<b>651 256</b>	<b>412 530</b>

Au 31 décembre 2015, le tableau détaillant le transfert de charges du personnel se présente comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
TUNISIE CABLES	133 600	225 474
OTBS	126 200	113 147
FUBA	62 200	87 043
ELEONETECH	72 300	73 436
TECHNIPLAST	59 800	72 872
TTEI	68 600	70 544
HELIOFLEX	34 850	35 176
OTM	11 900	32 623
STUCOM	12 800	7 337
<b>Total Transfert de charges de personnel</b>	<b>582 250</b>	<b>717 652</b>

**R-4 . Dotations aux amortissements et aux provisions**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dotations aux résorptions des frais préliminaires	520 716	550 647
Dotations aux amortissements des immobilisations	255 263	99 494
Provision pour dépréciation titres de participation	200 000	-
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	150 000
<b>Total Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>975 979</b>	<b>800 141</b>

**R-5 . Autres charges d'exploitation**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Jetons de présence	290 000	120 000
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	737 549	397 157
Loyer	138 000	100 000
Frais de formation	29 398	5 727
Frais postaux et de télécommunication	8 331	7 321
Missions et Réception	21 753	10 119
Annonces et publicité	39 984	93 632
Services extérieurs	83 142	47 256
Impôts et taxes	76 808	109 071
Services bancaires et assimilés	2 183	4 786
Dons et subventions	82 000	27 445
Déplacements	61 390	80 692
Primes d'assurance	28 935	6 954
Fournitures	1 116	5 636
Entretien & réparation	24 518	9 521
Transfert des autres charges d'exploitation	-735 263	-604 348
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>889 844</b>	<b>420 969</b>

Au 31 décembre 2015, le tableau détaillant le transfert des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
TUNISIE CABLES	338 090	247 026
FUBA	148 396	122 957
TTEI	88 673	86 956
OTBS	28 044	44 353
TECHNIPLAST	44 862	32 128
ELEONETECH	32 068	31 564
OTM	41 772	19 877
STUCOM	6 930	12 663
HELIOFLEX	6 428	6 824
<b>Total Transfert des autres charges d'exploitation</b>	<b>735 263</b>	<b>604 348</b>

**R-6 . Charges financières nettes**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Charges d'intérêts	361 767	519 717
Perte sur cession de titres	3 853	-
Pertes de changes	-	855
<b>Total Charges financières nettes</b>	<b>365 620</b>	<b>520 572</b>



**R-7. Produits des placements**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Produits financiers	50 234	133 540
Réévaluation titres SICAV	114	1 030
Revenus de valeurs mobilières	509 843	555 974
Produits nets/cessions des titres plus-value sur titre de participation	12 140 55 066	4 544 4 135
<b>Total Produits des placements</b>	<b>627 397</b>	<b>699 223</b>

**Notes relatives à l'état de flux de trésorerie****F-1. Variation des créances**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2015	Variation
Rubrique « Clients »	712 934	1 091 180	-378 246
Ajustement lié à la conversion de créance OTBS			-271 700
<b>Total</b>			<b>-649 946</b>

**F-2. Variation des autres actifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2015	Variation
Rubrique « Autres actifs courants »	1 270 244	3 459 937	-2 189 693

**F-3. Variation des fournisseurs**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	327 405	207 954	119 451

**F-4. Variation des autres passifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Rubrique « Autres passifs courants »	616 387	406 877	209 510

**F-5. Variation des placements courants et autres actifs financiers**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2015	Variation
Rubrique « Placements & Autres actifs financiers »	13 830 307	11 442 151	2 388 156
Ajustement lié à la conversion du compte courant OTBS			-700 000
<b>Total</b>			<b>1 688 156</b>

**F-6 . Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2014	31/12/2015	
Rubrique « Immobilisations incorporelles »	44 923	44 923	-
Rubrique « Immobilisations corporelles »	1 089 385	1 222 857	-133 472
<b>Total</b>	<b>1 134 308</b>	<b>1 267 780</b>	<b>-133 472</b>

**F-7 . Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

Désignation	Montant
Décaissement - titres « SPCS »	-300 000
Décaissement - titres « OTBS »	-500 000
Décaissement - titres « UADH »	-250 003
Décaissement - titres « TELNET »	-37 170
Décaissement - titres « ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING »	-20 000
Décaissement - titres « TECHNIPLAST »	-2 249 400
<b>TOTAL</b>	<b>-3 356 573</b>

**F-8 . Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières**

Désignation	Montant
Cession des titres « TELNET »	653 616
Cession des titres « STUCOM »	690 536
Cession des titres « CITY CARS »	112 132
Cession des titres « GMAC »	60 000
<b>Total</b>	<b>1 516 284</b>

**F-9 . Trésorerie au début de l'exercice**

Désignation	Montant
Comptes bancaires « TND »	333 130
Caisse	858
<b>Total</b>	<b>333 988</b>

**F-10 . Trésorerie à la clôture de l'exercice**

Désignation	Montant
Comptes bancaires « TND »	297 914
Caisse	171
<b>Total</b>	<b>298 085</b>



## VII • Engagements hors bilan

La société ONE TECH HOLDING a nanti certaines actions qu'elle détient au capital de ses filiales au profit de la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » détaillées comme suit :

- 2 654 actions TUNISIE CABLES en garantie de l'emprunt contracté pour un montant de 1 400 000 DT.
- 23 327 actions OTBS et 4 104 actions TUNISIE CABLES en garantie de l'emprunt contracté pour un montant de 3 800 000 DT.
- 10 752 actions TUNISIE CABLES en garantie de l'emprunt contracté pour un montant de 6 000 000 DT.



**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE  
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

TUNIS, le 6 Avril 2016

## Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société ONE TECH HOLDING SA

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe constitué par la société ONE TECH HOLDING SA et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

## Responsabilité de la direction relative aux états financiers consolidés

Les états financiers consolidés qui font apparaître un total bilan de 419 907 441 DT et un résultat bénéficiaire net consolidé (part du groupe) de 15 706 614 DT, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celle-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

## Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société ONE TECH HOLDING SA et ses filiales au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

### Les commissaires aux comptes

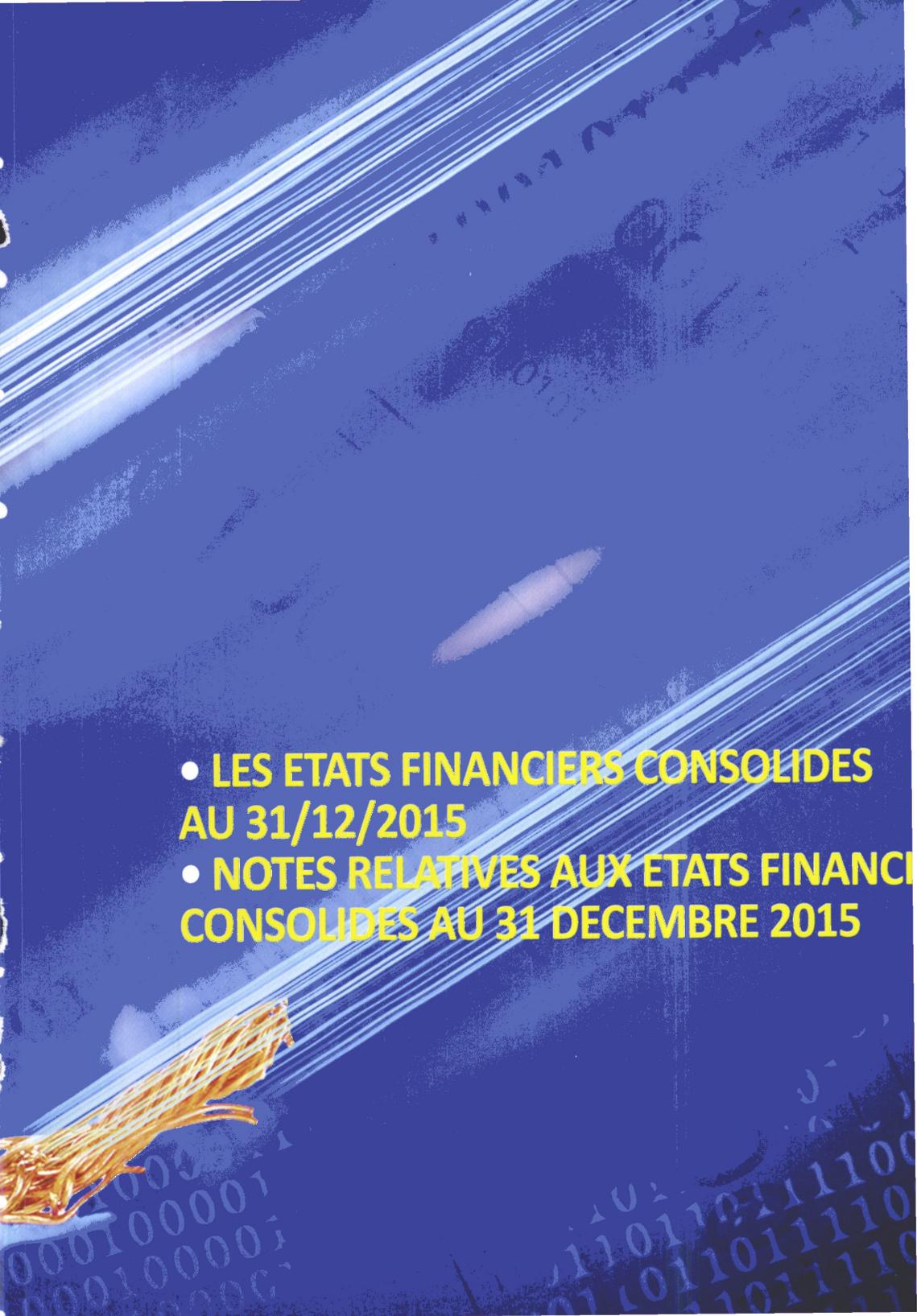
**Mahmoud ZAHAF**



**Mourad Fradi ECC MAZARS**





- 
- **LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
AU 31/12/2015**
  - **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015**

# BILAN CONSOLIDE

## Arrêté au 31 décembre 2015

Exprimé en dinars

Actifs	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<i>Actifs immobilisés</i>		
Ecart d'acquisition	16 842 730	17 379 331
Immobilisations incorporelles	4 829 755	4 264 418
Amort & Prov Immobilisations incorporelles	(3 780 517)	(3 451 519)
<i>S/TOTAL</i>	<b>1 049 238</b>	<b>812 899</b>
Immobilisations corporelles	252 745 796	225 945 888
Amort & Prov Immobilisations corporelles	(133 798 415)	(120 776 796)
<i>S/TOTAL</i>	<b>118 947 381</b>	<b>105 169 092</b>
Titres mis en équivalence	3 907 556	3 973 238
Immobilisations financières	6 605 051	6 841 682
Provisions Immobilisations financières	(1 106 791)	(885 320)
<i>S/TOTAL</i>	<b>5 498 260</b>	<b>5 956 362</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>146 245 165</b>	<b>133 290 922</b>
Autres actifs non courants	2 367 902	2 297 542
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>148 613 067</b>	<b>135 588 464</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	83 740 145	76 102 690
Provisions Stocks	(3 810 611)	(4 288 975)
<i>S/TOTAL</i>	<b>79 929 534</b>	<b>71 813 715</b>
Clients et comptes rattachés	131 887 807	130 858 276
Provisions Clients et comptes rattachés	(8 618 130)	(7 770 389)
<i>S/TOTAL</i>	<b>123 269 677</b>	<b>123 087 887</b>
Autres actifs courants	14 498 931	13 822 659
Placements et autres actifs financiers	14 854 271	26 848 941
Liquidités et équivalents de liquidités	38 741 961	29 877 328
<b>Total des actifs courants</b>	<b>271 294 374</b>	<b>265 450 530</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>419 907 441</b>	<b>401 038 994</b>

Exprimé en dinars

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Au 31/12/2015</b>	<b>Au 31/12/2014</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	53 600 000	53 600 000
Réserves	58 317 947	36 738 501
Autres capitaux propres	122 158 802	134 189 416
<b>Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</b>	<b>234 076 749</b>	<b>224 527 917</b>
Résultat de l'exercice	15 706 614	22 691 987
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>	<b>249 783 363</b>	<b>247 219 904</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		
Réserves des minoritaires	19 297 264	17 098 179
Résultat des minoritaires	2 498 763	2 485 109
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>21 796 027</b>	<b>19 583 288</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes assimilés	41 472 130	40 409 105
Provisions pour risques et charges	2 689 037	2 733 926
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>44 161 167</b>	<b>43 143 031</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	59 605 763	55 268 578
Autres passifs courants	19 260 172	17 009 553
Concours bancaires et autres passifs financiers	25 300 949	18 814 640
<b>Total des passifs courants</b>	<b>104 166 884</b>	<b>91 092 771</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>148 328 051</b>	<b>134 235 802</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>419 907 441</b>	<b>401 038 994</b>



# ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Arrêté au 31 décembre 2015

Exprimé en dinars

RUBRIQUES	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>Produits d'exploitation</b>		
Revenus	468 144 281	445 756 100
Autres produits d'exploitation	1 582 444	834 948
Production immobilisée	1 256 760	1 706 249
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>470 983 485</b>	<b>448 297 297</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	7 172 217	(280 334)
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	(360 530 814)	(334 711 422)
Charges de personnel	(49 163 286)	(43 762 545)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(16 652 180)	(15 462 159)
Autres charges d'exploitation	(27 642 213)	(25 072 498)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>(446 816 276)</b>	<b>(419 288 958)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>24 167 209</b>	<b>29 008 339</b>
Charges financières nettes	(4 491 240)	(4 159 929)
Produits des placements	1 728 169	1 789 848
Autres gains ordinaires	766 973	1 078 696
Autres Pertes ordinaires	(684 010)	(372 972)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>21 487 101</b>	<b>27 343 982</b>
Impôt sur les bénéfices	(2 664 206)	(3 104 487)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>18 822 895</b>	<b>24 239 495</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(536 599)	843 173
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence	(80 919)	94 428
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>18 205 377</b>	<b>25 177 096</b>
Quote-part des intérêts minoritaires	(2 498 763)	(2 485 109)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>15 706 614</b>	<b>22 691 987</b>



# ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

## Arrêté au 31 décembre 2015

Exprimé en dinars

	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>18 205 377</b>	<b>25 177 096</b>
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements & provisions	16 084 464	15 036 419
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	536 598	(843 172)
- Variation des stocks et en cours	(7 632 872)	(4 317 785)
- Variation des créances	(1 028 797)	(3 809 092)
- Variation des autres actifs non courants	(1 636 798)	(2 590 767)
- Variation des autres actifs courants	(1 087 980)	1 497 845
- Variation des placements et autres actifs financiers	11 995 172	13 137 020
- Variation des fournisseurs	4 169 883	4 181 569
- Variation des autres passifs courants	1 981 230	224 166
- Variation des autres passifs financiers	2 888 845	(8 896 738)
- Plus ou moins value de cession	(558 845)	(213 412)
- Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	(516 848)	(762 682)
- Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	80 919	(94 428)
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à ) l'exploitation</b>	<b>43 480 348</b>	<b>37 726 039</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(28 519 354)	(31 980 977)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 057 365	705 168
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 313 951)	(4 385 928)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	2 867 427	684 842
Variation du périmètre de consolidation	45 786	98 318
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(26 862 727)</b>	<b>(34 878 577)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissement suite à l'émission d'actions	713 008	-
Dividendes et autres distributions	(13 548 845)	(12 734 825)
Encaissement subvention d'investissement	460 355	1 018 830
Encaissement provenant des emprunts	15 586 971	17 493 445
Remboursement d'emprunts	(11 764 505)	(8 605 996)
Variation des billets de trésorerie	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</b>	<b>(8 553 016)</b>	<b>(2 828 546)</b>
Effet de la variation des cours de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	(6 030)	5 259
Effet de la variation du périmètre sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	(3 395)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>8 058 574</b>	<b>20 780</b>
Trésorerie au début de l'exercice	27 200 289	27 179 509
Trésorerie à la clôture de l'exercice	35 258 863	27 200 289



# NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Arrêtés au 31 DECEMBRE 2015

## I • Présentation du groupe

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sociétés sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Le groupe « ONE TECH » est composé des sociétés suivantes :

**ONE TECH HOLDING S.A. « OTH »** : société mère ;

### Pôle câblerie

- TUNISIE CABLES S.A. « TC » : société filiale ;
- AUTO CABLES TUNISIE S.A. « ACT » : entreprise associée.

### Pôle mécatronique

- FUBA PRINTED CIRCUITS TUNISIE S.A. « FUBA » : société filiale.
- ELEONETECH S.A. : société filiale.
- TUNISIAN TELECOM ELECTRIC INTERNATIONAL S.A. « TTEI » : société filiale.
- TECHNIPLAST INDUSTRIE S.A. « TECHNIPLAST » : société filiale.
- ONE TECH GMBH : société filiale de droit Allemand.
- ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING SARL : « OTMA » : société filiale de droit marocain.

### Pôle télécom

- ONE TECH MOBILE S.A. « OTM » : société filiale.
- ONE TECH BUSINESS SOLUTIONS S.A. « OTBS » : société filiale.
- SYSTEL SA : société filiale.
- ONE TECH AFRICA SA : co-entreprise.

### Autres activités

SOCIETE TUNISIENNE DE CONSTRUCTION METALIQUE S.A. « STUCOM » société filiale.

HELIOFLEX NORTH AFRICA S.P.S. S.A. « HELIOFLEX » : société filiale.

ONE TECH ENGINEERING & CONSULTING S.A. « OTEC » : entreprise associée.

## II • Informations relatives au périmètre de consolidation

Le détail de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
ONE TECH HOLDING	-	-	-	100%	Société mère	Intégration globale
ONE TECH MOBILE	69,996%	-	69,996%	69,996%	Exclusif	Intégration globale
FUBA	99,995%	-	99,995%	99,995%	Exclusif	Intégration globale
STUCOM	63,892%	-	63,892%	63,892%	Exclusif	Intégration globale
TUNISIE CABLES	92,453%	-	92,453%	92,453%	Exclusif	Intégration globale
AUTO CABLES	48,867%	-	48,867%	48,867%	Influence notable	Mise en équivalence
TTEI	99,991%	-	99,991%	99,991%	Exclusif	Intégration globale
ELEONETECH	54,980%	-	54,980%	54,980%	Exclusif	Intégration globale
TECHNIPLAST	79,980%	-	79,980%	79,98%	Exclusif	Intégration globale
HELIOFLEX	74,798%	0,001%	74,799%	74,798%	Exclusif	Intégration globale
OTBS	92,975%	-	92,975%	92,975%	Exclusif	Intégration globale
SYSTEL	-	99,650%	99,650%	92,65%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH E&C	40,000%	0,000%	40,000%	40,000%	Influence notable	Mise en équivalence
ONE TECH GMBH	-	100%	100%	99,995%	Exclusif	Intégration globale
OTMA	-	99,999%	99,999%	89,985%	Exclusif	Intégration globale
ONE TECH AFRICA	-	50,000%	50,000%	46,383%	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle

### III • Référentiel comptable

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinar Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les états financiers de la société mère, de ses filiales et de la société associée, servant à l'établissement des états financiers consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable desdites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

Les filiales «SALGETEL», «INTELCOM EUROPE», «SERD SOFT», SYSTEL TRAINING», «PROGRES TECHNOLOGIES», «TUNISIE FLOWER», «SOTUMAT», «ONE TECH INFORMATION TECHNOLOGY» et «MOSAIC» n'ont pas été consolidées car le contrôle est destiné à être temporaire et elles sont détenues dans l'unique perspective de leurs sorties ultérieures dans un avenir proche (§11, NCT 35).

### IV • Procédures suivies pour la préparation des états financiers consolidés

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

#### 1 - l'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

#### 2 - La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « ONE TECH GMBH », « ONE TECH AFRICA » et « ONE TECH MOLDING AND ASSEMBLING » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que différence de change inscrite dans le compte « Autres capitaux propres ».

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

#### 3 - L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
  - Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.
- Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Les sociétés AUTO CABLES et ONE TECH EC ont été consolidées par la méthode de mise en équivalence selon laquelle la participation est initialement enregistrée à son coût historique et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.



#### 4 - L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe. Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intra-groupe.

#### 5 - Détermination de l'écart de première consolidation

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables. Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

Les plus ou moins-values, constatées découlant de l'opération d'apport de titres dans les filiales réalisée par TUNISIE CABLES, FUBA, OTBS et TTEI ont été éliminées, en consolidation, en ajustant le coût des titres apportés (Profit interne) retenu pour déterminer l'écart d'acquisition. Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

#### 6 - Traitement des écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Sur cette base, la société ONE TECH HOLDING a amorti le goodwill linéairement au taux de 5% par an.

L'écart d'acquisition négatif (Goodwill négatif), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être traité conformément à la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises. Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas à la date d'acquisition des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif doit être comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées. (Cas de la société OTBS)

Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; (taux d'amortissement annuel estimé à 10%)
- le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

#### 7 - Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de ONE TECH HOLDING dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

#### V • Evènements postérieurs à la date de clôture

Le Groupe ONE TECH HOLDING n'a pas enregistré entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2015 et la date d'arrêté des états financiers consolidés, des évènements qui entraîneront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures du groupe.