

RAPPORT ANNUEL

EXERCICE FISCAL 2015

Conseil d'administration du 30 Mars 2016

Table des matières

RAPPORT D'ACTIVITE GROUPE	3
Conjoncture nationale et internationale :	3
Sommaire FINANCIER :	6
1. Performances du groupe PAR METIER :	6
1.1 Métier CABLE :	6
1.2 METIER MECATRONIQUE :	7
1.3 METIER ICT :	8
1.4 Métier AUTRES ACTIVITES	10
2. PERFORMANCES DU GROUPE CONSOLIDEES :	11
2.1 PERFORMANCES operationnelles :	11
2.2 STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER	14
2.3 Investissements et développements externes :	14
Gestion des Ressources Humaines	17
Prévisions pour l'année 2016 :	19
RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL	23
PERFORMANCE opérationnelle & FINANCIERE :	23
Investissements et Structure financière :	24
Budget d'exploitation previsionnel OTH INdividuel :	27
STRUCTURE ActionnariaLE ET GOUVERNANCE:	28
Gouvernance :	28
Titre en Bourse	31
Audit Interne :	33

RAPPORT D'ACTIVITE GROUPE

CONJONCTURE NATIONALE ET INTERNATIONALE :

Contexte International : (source rapport FMI Perspectives de l'économie mondiale janvier 2016).

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 des prix du pétrole et les 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 :

- 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 genres 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 (Source BCT) :

Suite aux derniers événements 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.

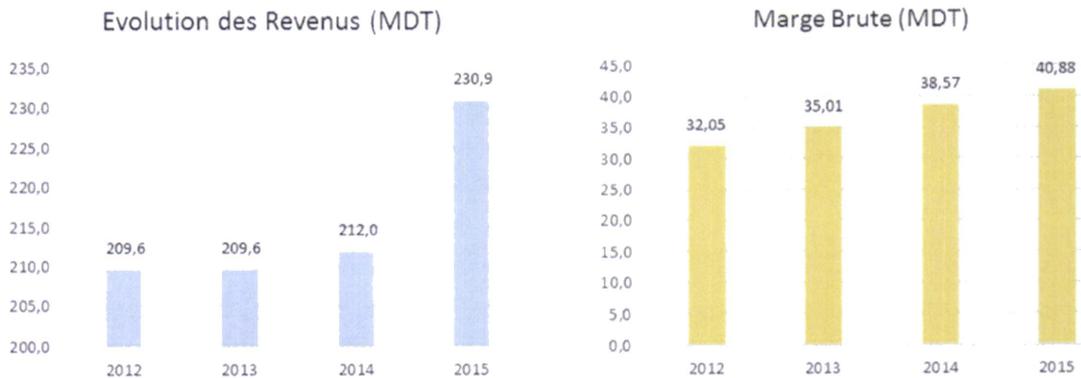
SOMMAIRE FINANCIER :

1. PERFORMANCES DU GROUPE PAR METIER :

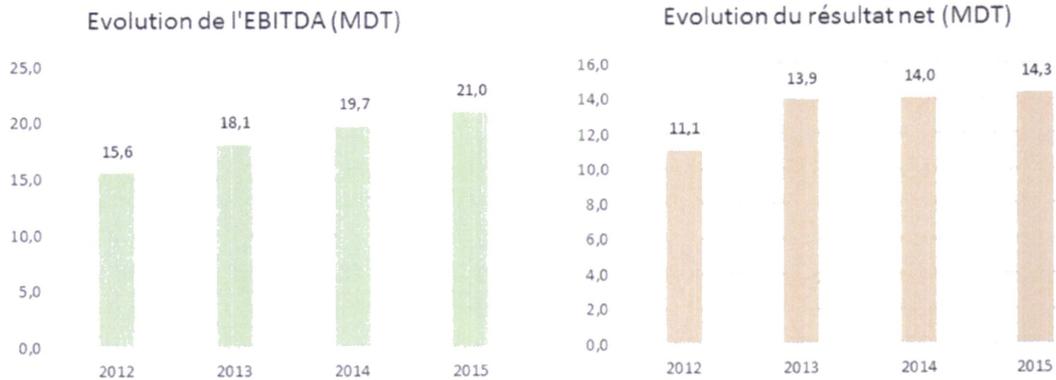
1.1 METIER CABLE :

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 de la recomposition 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, d'autre part.

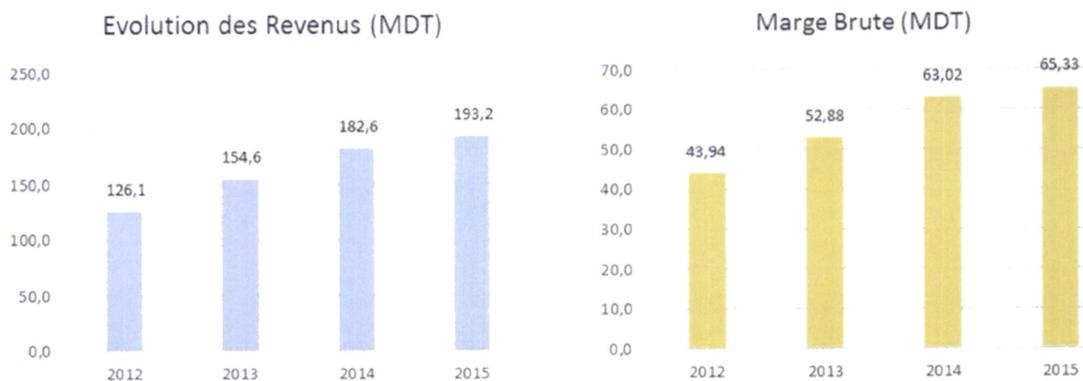


NB: le résultat net de l'année 2013 remonte à 24 millions de DT et a été retraité des éléments exceptionnels (5 872 161 dt plus-value sur cession terrain et 4 289 001 dt de plus-value IPO).

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.

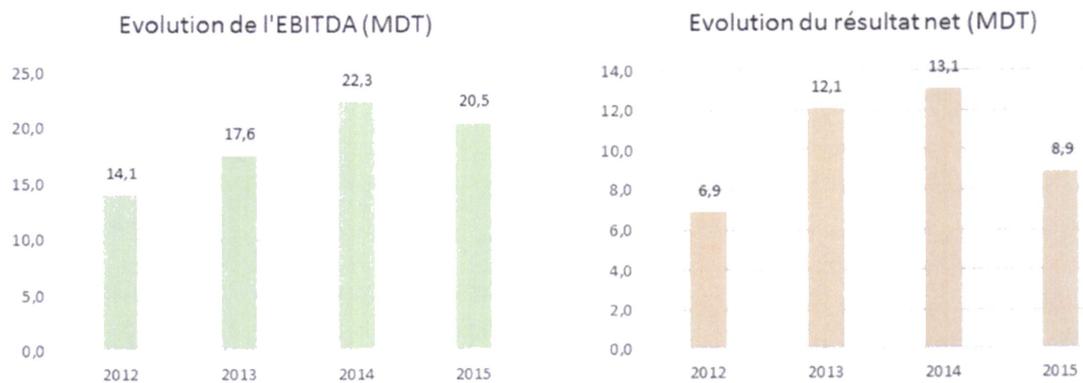
1.2 METIER MECATRONIQUE :

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 avant impôts 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.

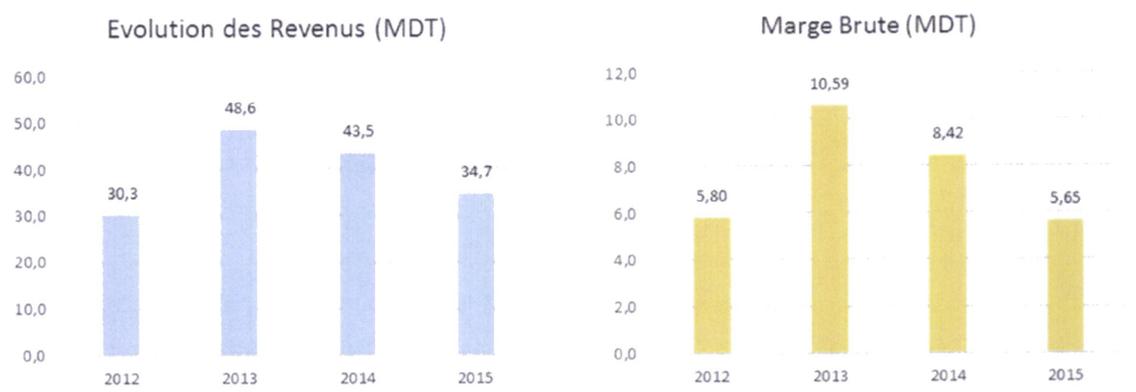
Les développements majeurs sur ces métiers concernent l'importante augmentation des produits à plus forte valeur ajoutée tel que les circuits multicouches, l'injection bi-matière etc.), l'intégration de nouveaux secteurs d'activité porteurs tel que le médical et le ferroviaire, et enfin la totale maîtrise 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.

1.3 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 de maintenir 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

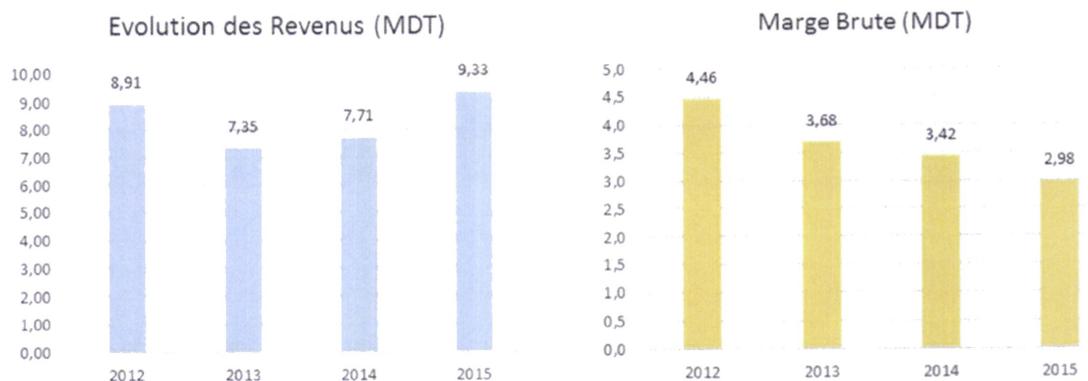
l'externalisation, en première étape, des infrastructures informatiques et IT des différentes sociétés du groupe.

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.

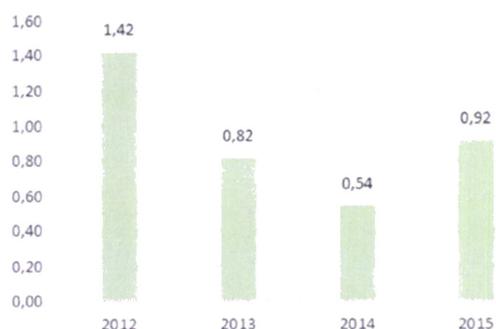
1.4 METIER AUTRES ACTIVITES

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.

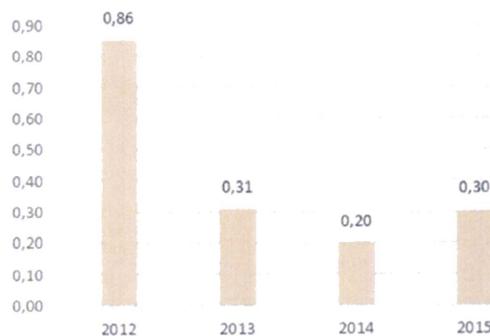


Il s'en suit une amélioration importante de l'EBITDA et un résultat après impôts, quoique faible, en augmentation de 50% par rapport à son niveau de l'année dernière.

Evolution de l'EBITDA (MDT)



Evolution du résultat net (MDT)



2. PERFORMANCES DU GROUPE CONSOLIDEES :

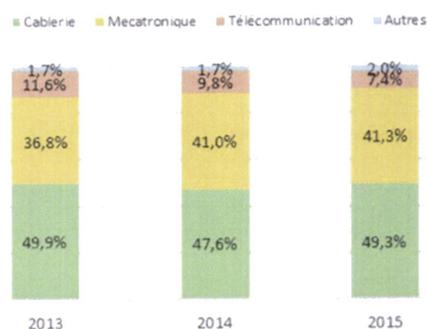
2.1 PERFORMANCES OPERATIONNELLES :

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.

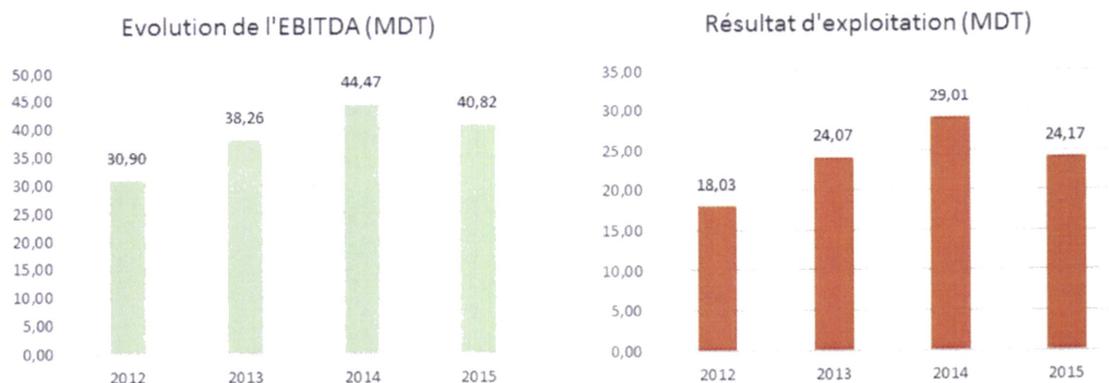
Evolution des Revenus (MDT)



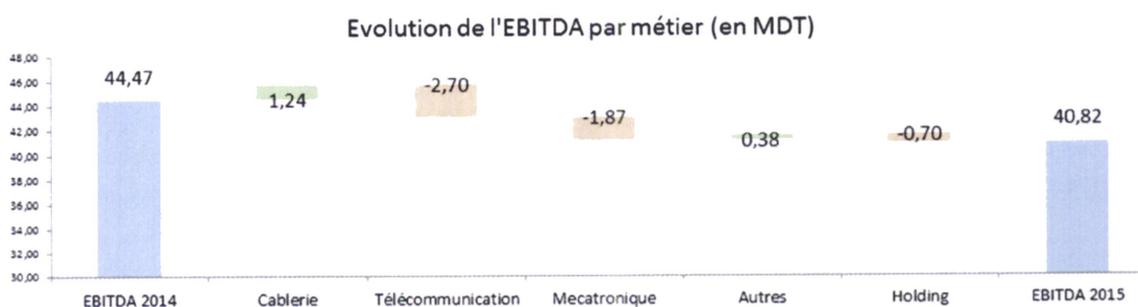
Structure des revenus par métier



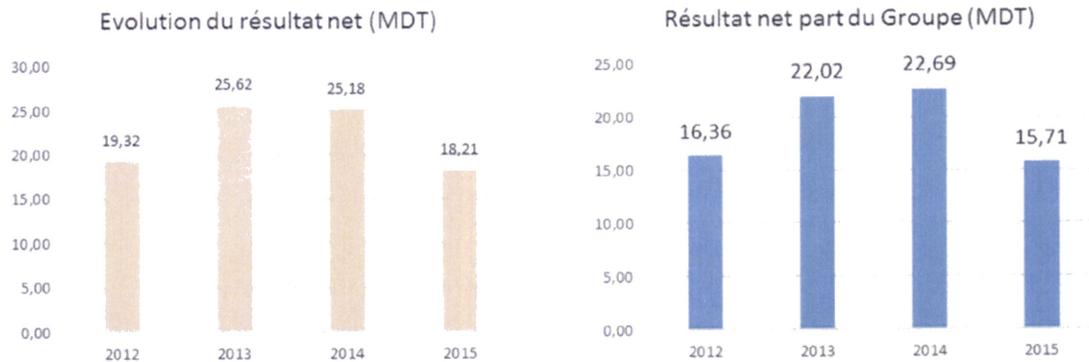
Il s'en suit que, la part de l'activité du câble dans le chiffre d'affaires a augmenté de 47,6% à 49,3%, alors que la part du pôle IT a chuté de 9,8% à 7,4%. Le pôle Mécatronique se maintiens à 41%, malgré la chute des revenus de la filiale FUBA.



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 2015 révisé :

Les performances de l'année 2015 ont été inférieures au budget révisé pour l'année 2015. Ce budget n'a pas encore une fois pris en considération la détérioration continue du marché local et l'absence de projets sur ce marché qui sont à même d'impacter positivement la performance, notamment au niveau du pôle ICT.

Comparaison par rapport au Budget de l'année 2015			
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 mécanique, 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 d'écart par rapport au budget consolidé global provient des métiers qui sont le plus exposés au marché local et qui ont largement sous-performé en raison principalement de la situation économique et politique du pays.

2.2 STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER

Évolution du Fonds de Roulement, du BFR et de la trésorerie nette :

Evolution du fonds de roulement, du BFR et de la trésorerie nette			
Chiffres présentés en TND	2014	2015	
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%

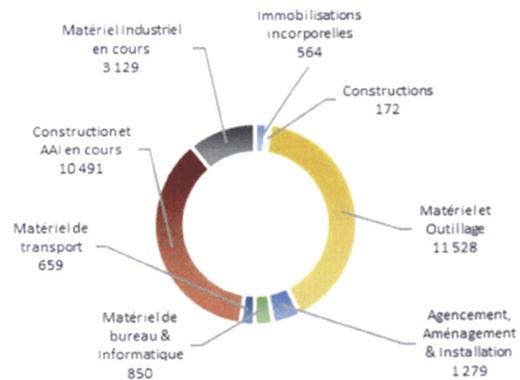
La structure financière du groupe reste solide nonobstant la baisse du fond de roulement de -4% sur l'année 2015, et ce suite, notamment, à l'important effort d'investissement de 29 millions de Dinars qui a été engagé sur la période. Le BFR a, quant à lui, augmenté de 2% uniquement comme suite à la croissance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

2.3 INVESTISSEMENTS ET DEVELOPPEMENTS EXTERNES :

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 :

Investissements (en KTND)	
2015	28 672
2014	32 360
2013	16 977

Détail des investissements (en KDT)



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 m², 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.

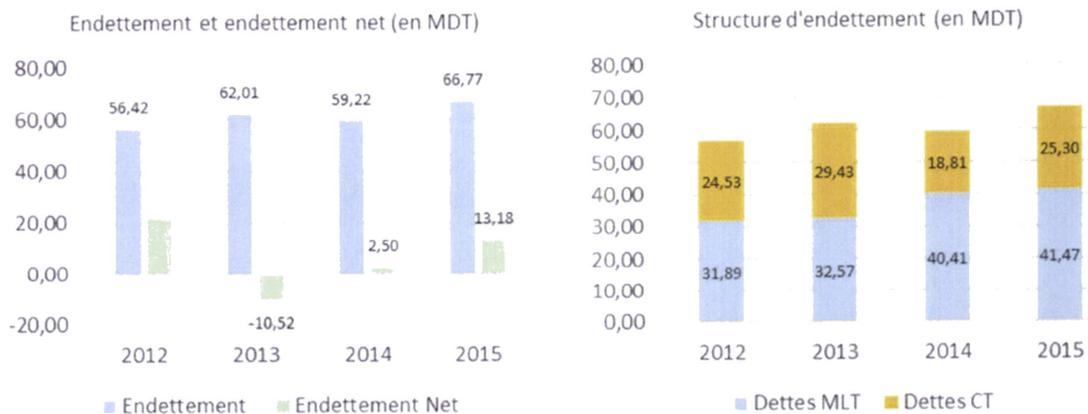
Par ailleurs, la participation de One Tech au niveau de la société Telnet a été réduite au cours de l'année 2015 de 30% passant ainsi à un total titres de 308 000 environ. Cet investissement, au départ stratégique visant à développer le pôle IT du groupe, est actuellement en standby.

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.

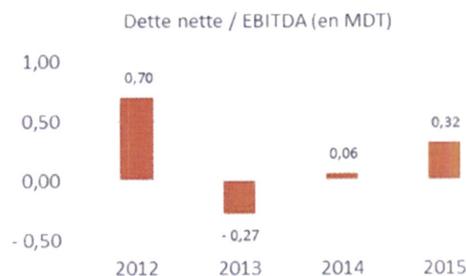
Endettement:

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 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.



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.



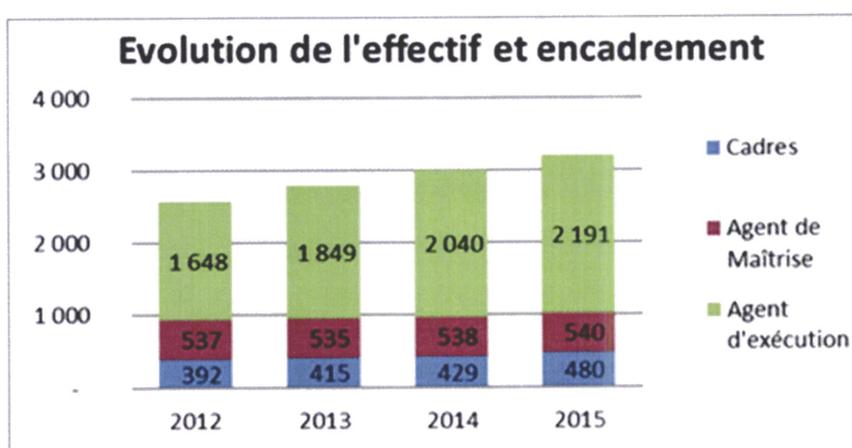
GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

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	1 729	1 785	1 905	1 972
Femmes	848	1 014	1 102	1 239
TOTAL	2 577	2 799	3 007	3 211

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.

PREVISIONS POUR L'ANNEE 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
REVENUES	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 CONSOLIDE	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%

Le budget 2016 consolidé est réparti sur les différents pôles d'activité comme suit :

BUDGET 2016 POLE CABLES

DESIGNATION	2015	2016-e	% 2015-2016e
REVENUES	230 948 936	237 389 226	2,8%
MARGE BRUTE	41 376 330	45 421 829	9,8%
%	17,91%	19,13%	
EBITDA	20 976 149	23 432 242	11,7%
%	9,08%	9,9%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	15 981 251	17 705 319	10,8%
%	6,92%	7,46%	
RESULTAT NET CONSOLIDE	14 341 091	15 367 655	7,2%
%	6,21%	6,47%	

BUDGET 2016 POLE MECHATRONIQUE

DESIGNATION	2015	2016-e	% 2015-2016e
REVENUES	193 193 665	216 925 413	8,8%
MARGE BRUTE	66 415 378	78 155 244	17,7%
%	33,31%	36,03%	
EBITDA	20 473 502	29 484 294	44,0%
%	10,27%	13,6%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	11 540 529	18 499 719	60,3%
%	5,79%	8,53%	
RESULTAT NET CONSOLIDE	8 923 313	14 996 544	68,1%
%	4,5%	6,9%	

BUDGET 2016 POLE ICT

DESIGNATION	2015	2016-e	% 2015-2016e
REVENUES	34 650 282	51 368 443	48,2%
MARGE BRUTE	6 077 315	9 994 889	64,5%
%	17,54%	19,46%	
EBITDA	21 984	3 590 470	16232%
%	0,06%	7,0%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	- 1 217 328	1 475 957	221,2%
%	-3,51%	2,87%	
RESULTAT NET CONSOLIDE	- 2 985 046	- 689 159	76,9%
%	-8,6%	-1,3%	

BUDGET 2016 POLE AUTRES ACTIVITES

DESIGNATION	2015	2016-e	% 2015-2016e
REVENUES	9 329 132	10 205 660	9,4%
MARGE BRUTE	3 810 285	4 354 100	14,3%
%	40,84%	42,66%	
EBITDA	918 545	1 247 779	35,8%
%	9,85%	12,2%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	409 526	705 926	72,4%
%	4,39%	6,92%	
RESULTAT NET CONSOLIDE	304 832	650 127	113,3%
%	3,3%	6,4%	

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 encours de négociation.

RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL

PERFORMANCE OPERATIONNELLE & 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 répartitions 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 répartis 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 2 014, pour un montant total de **18 549 799 DT** et qui sont réparties comme suit :

SOCIETES	Béf. 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
TOTAL	20 044 638	92,54%	18 549 799

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 titre Telnet 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 FINANCIERE :

Les investissements financiers entrepris par la holding au cours de l'année 2015 se sont remontés à 2,8 millions de dinars et ont portés 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 :

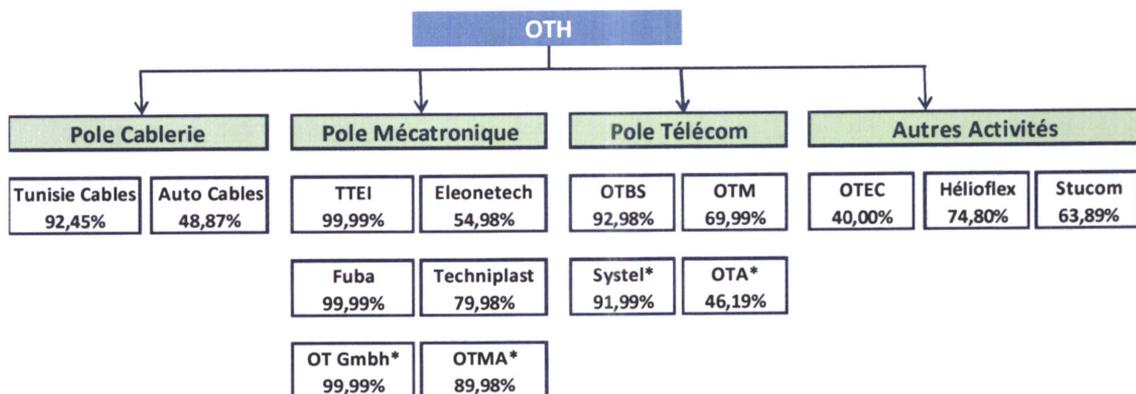
TITRES DE PARTICIPATIONS GROUPE	MONTANT	% contrôle
actions "OTBS"	12 147 629	92,98%
actions "TUNISIE CABLES"	87 571 803	92,45%
actions "ELEONETECH"	5 878 040	54,98%
actions "TECHNIPLAST"	13 802 355	79,98%
actions "TTEI"	22 033 279	99,99%
actions "STUCOM"	2 901 479	63,89%
action "ONE TECH MOBILE"	1 610 226	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%
Total	191 473 611	

Les variations les plus importantes concernent la cession par les actionnaires de la Stucor 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:



(*) pourcentage d'intérêt

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
Total	3 218 542

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^{er} 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	2 015	% Var
Fonds de roulement	12 785 757	12 630 401	-1%
Besoin en Fonds de roulement	1 368 347	3 607 319	164%
Trésorerie Nette	11 417 410	9 023 082	-21%

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	%
Revenus Dividendes	19 079 503	18 571 887	2,7%
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%
EBITDA	17 233 741	16 951 306	1,7%
Dotation aux amortissements	470 429	975 979	-51,8%
EBIT	16 763 311	15 975 327	4,9%
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%
Résultat Après Impôts	17 246 466	16 170 986	6,7%

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 ACTIONNAIRIALE ET GOUVERNANCE:

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 tous 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 Odyssée 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, crée 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 :

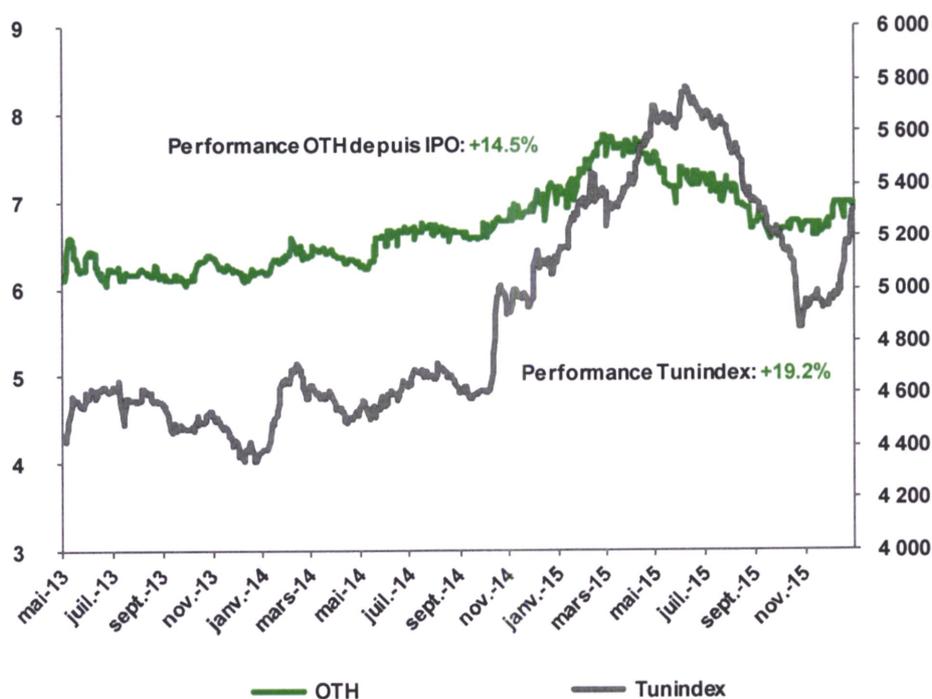
Nom et Prénom	Adresse
M. Mahmoud Zahaf	Rue Lac TOBA –Imm Bougassass-1 ^{er} étage –les Berges du Lac -1053 Tunis.
La Société ECC-Mazars	Imm –Mazars Rue Lac Ghar El Meleh- Les Berges du Lac-1053 Tunis

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.

Ratios Boursiers

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