

# RAPPORT ANNUEL

EXERCICE FISCAL 2014

*Conseil d'administration du 8 Avril 2015*

## Table des matières

<i>Vers l'implémentation du plan stratégique</i>	<u>33</u>
<b>RAPPORT D'ACTIVITE GROUPE</b>	<u>44</u>
Conjoncture ET MARCHÉ :	<u>44</u>
Sommaire financier:	<u>77</u>
1. Performances du groupe PAR METIER :	<u>77</u>
1.1 Métier CABLE	<u>77</u>
1.2 METIER MECATRONIQUE	<u>88</u>
1.3 METIER ICT	<u>1010</u>
1.4 Métier AUTRES ACTIVITES	<u>1111</u>
2. PERFORMANCES DU GROUPE CONSOLIDEES :	<u>1212</u>
2.1 PERFORMANCES operationnelles :	<u>1212</u>
2.2 STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER	<u>1616</u>
2.3 Investissements et développements externes :	<u>1818</u>
Gestion des Ressources Humaines	<u>2020</u>
Prévisions pour l'année 2015 :	<u>2222</u>
<b>RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL</b>	<u>2424</u>
PERFORMANCE opérationnelle & FINANCIERE :	<u>2424</u>
Titre en Bourse	<u>2828</u>
Budget d'exploitation PREVISIONNEL OTH INDIVIDUEL :	<u>3030</u>
Actionnariat et GouverNance :	<u>3030</u>
<b>Audit Interne :</b>	<u>3434</u>

## Vers l'implémentation du plan stratégique

Durant l'année 2014, le groupe a continué de progresser sur tous les plans. Plusieurs projets de développement tant sur le plan local qu'international ont été engagés avec des investissements assez ambitieux à même de contribuer fortement au développement des activités futures du groupe.

Sur le plan de la conjoncture, l'année 2014 a été meilleure que l'année précédente sur le plan international. Cependant, la situation de transition politique a, encore une fois, pesé lourdement sur le développement des activités du groupe sur le marché local.

Le groupe a ainsi pu réaliser une excellente croissance de ces activités en clôturant l'exercice 2014 avec des revenus consolidés en progression de 6,11% par rapport à l'année 2013, et ce nonobstant la situation précaire du marché local et la forte baisse des cours des métaux. Notre croissance reste toujours dirigée vers les marchés extérieurs avec environ 70% de notre chiffre d'affaires à l'export

L'internationalisation du groupe est en marche et nos investissements à l'étranger se consolident principalement, à travers la société (OTMA) qui a été créée au Maroc en Mars 2014, et qui se spécialisera dans l'injection plastique technique pour servir le secteur de l'automobile, l'entrée en production est prévue pour la fin de l'année 2015. Une deuxième société (OTA) a été créée en Côte d'Ivoire en Juin 2014 en partenariat, et qui se spécialisera dans les technologies d'information et de télécommunication.

Le groupe OTH, table également sur le renforcement de ces relations de partenariats, principale source de savoir-faire. Dans ce cadre un pacte d'actionnaires a été signé en 2015 avec la société Pichler, leader Italien de la construction métallique pour une prise de participation stratégique au niveau de notre filiale Stucor. D'autres accords de partenariats sont en cours d'études notamment en ce qui concerne le métier des TIC.

Fidèle à notre stratégie selon laquelle les ressources humaines sont le pilier de notre savoir-faire et notre capital essentiel, le groupe a créé, avec le concours de l'IFC, filiale de la banque mondiale, « One Tech University », un centre de formation interne qui assurera à l'ensemble de nos employés de monter en compétence afin d'accompagner notre croissance tout en améliorant notre performance.

Moncef Sellami Président

## RAPPORT D'ACTIVITE GROUPE

### CONJONCTURE ET MARCHE :

#### **Environnement économique international :**

Bien que la croissance ait repris aux États-Unis, l'activité économique semble stagner sur le vieux continent. Cependant, les principaux indicateurs économiques et statistiques conjoncturels publiés récemment, sont prometteurs, comme pour la hausse des ventes au détail et l'augmentation du rythme des nouvelles commandes industrielles du mois de janvier 2015.

Malgré la persistance de certains risques, Il est par conséquent probable que l'économie de la Zone Euro entame un nouveau cycle de croissance, s'appuyant davantage sur la demande domestique plutôt que sur les exportations, surtout au regard des effets positifs escomptés de la politique monétaire accommodante de la BCE et de la baisse du prix du pétrole.

#### **Environnement économique national :**

L'année 2014 a été encore une fois pour la Tunisie une année très difficile sur tous les plans, sécuritaire, social, et économique, et ce malgré l'arrivée du gouvernement consensuel formé essentiellement de technocrates.

Cela s'est traduit par le maintien du taux de la croissance économique a un niveau très faible, qui est passée, selon la dernière estimation de la BCT de 2,4% en 2013 à 2,3% en 2014, tirée vers le haut encore une fois par les services non marchands de l'État.

Le contexte n'a pas été du tout favorable et a conduit, outre le ralentissement de l'activité économique, à une dégradation plus prononcée des équilibres macroéconomiques, avec notamment un déficit courant atteignant 8,9% par rapport au PIB, et le maintien du taux de l'inflation à un niveau très élevé de 5% en décembre 2014, contre 6.1% en 2013. Cela s'est traduit par une dépréciation de 11,5% du dinar vis-à-vis du dollar, quoique la parité de ce dernier face à l'euro est resté plus ou moins stable.

Cette situation économique défavorable du pays, qui dure depuis voila quatre ans, a finie par toucher directement et d'une manière négative les performances de nos activités locales surtout sur les métiers IT et sur le pôle autres activités.

Cependant, il est à noter qu'en perspective les prévisions du FMI tablent sur un taux de croissance de 3% en 2015. Par ailleurs, l'agence de notation « Fitch rating » a révisé à la hausse la note de crédit de la Tunisie de « BB avec perspectives négatives » à « BB avec perspectives stables », ce qui présage d'une amélioration du contexte économique local et celui des affaires.

#### MARCHE DE L'ACTIVITE CABLES :

Avec une économie mondiale plus favorable, la croissance en volume du marché câbles s'est accéléré en 2014 pour atteindre 4 % de progression, cependant le marché n'a toujours pas retrouvé ces niveaux d'avant la récession. Le faible prix moyen du cuivre et de l'aluminium ainsi que la pression continue sur les marges ont engendré une chute de 3 % (en valeur) du marché mondial des fils et des câbles isolés.

Cette croissance en volume est boostée en Europe par des investissements dans les infrastructures électriques et gazières estimés à au moins 1 000 milliards d'euros d'ici 2015. Ces investissements incluent aussi bien le remplacement des centrales électriques que la construction de nouveaux réseaux électriques, de transport notamment, et ce pour mettre en œuvre les politiques de transitions énergétiques.

Le marché global du câble devrait passer de 205 milliards de dollars en 2014 à 297,4 milliards de dollars en 2019 enregistrant ainsi un taux de croissance annuel composé (TCAC) sur la période de 7,7 %.

#### MARCHE DE L'ACTIVITE MECATRONIQUE :

Le trend de croissance pour la mécatronique dans l'automobile se confirme avec un taux de 7% sur l'année 2014, et qui est prévu de se poursuivra sur les 3 prochaines années. Cette croissance du marché s'est consolidée grâce à l'intégration de plus d'électronique dans les véhicules. En revanche, une diminution des investissements dans des dispositifs électroniques automobiles couteux peut représenter un défi à la croissance de ce marché. L'industrie automobile dans le monde connaît, par conséquent, une période faste de

croissance et de rentabilité relativement forte. En effet, l'accroissement du contenu en électronique et en logiciel devient un levier important de la croissance du secteur automobile. A ce titre, le coût du contenu électronique et logiciel était inférieure à 20% du coût total il y a une dizaine d'années, alors qu'il représente aujourd'hui 35%.

La croissance des systèmes d'infotainment et de télématique est de plus en plus importante et **présente un** challenge pour les OEM et les fournisseurs traditionnels, qui mettent une prime sur l'innovation afin que les acteurs de l'industrie conçoivent et développent de nouveaux produits et services. Autre aspect non moins important, la percée des logiciels devient également autant critique que l'innovation matérielle.

#### MARCHE ACTIVITE ICT:

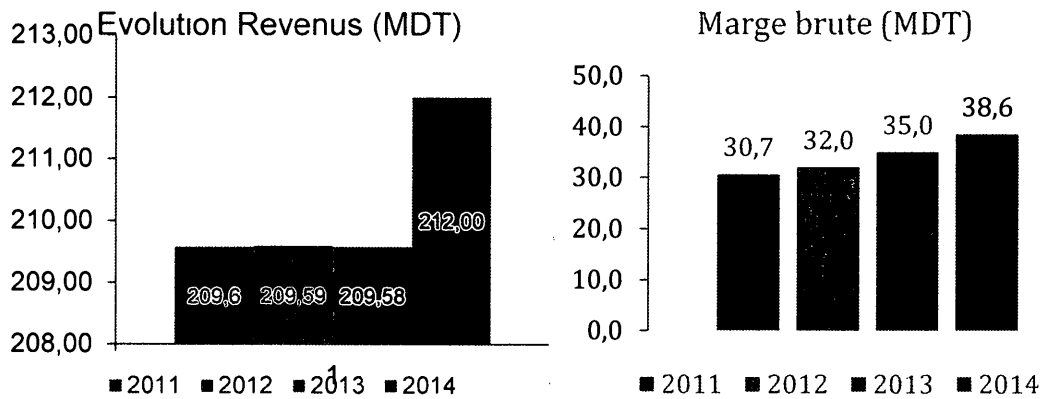
En termes de téléphonie mobile, le marché tunisien a atteint une enveloppe annuelle de 124 millions de dollars couvrant 11 500 000 abonnés au réseau GSM. Toutefois, les solutions pour l'entreprise ont connu une baisse conjoncturelle liée essentiellement à la baisse des dépenses de l'état, due à une conjoncture économique locale très défavorable. Le marché africain, en revanche connaît une progression annuelle à près de 11% qui concerne essentiellement le développement des réseaux opérateurs et entreprises.

## SOMMAIRE FINANCIER

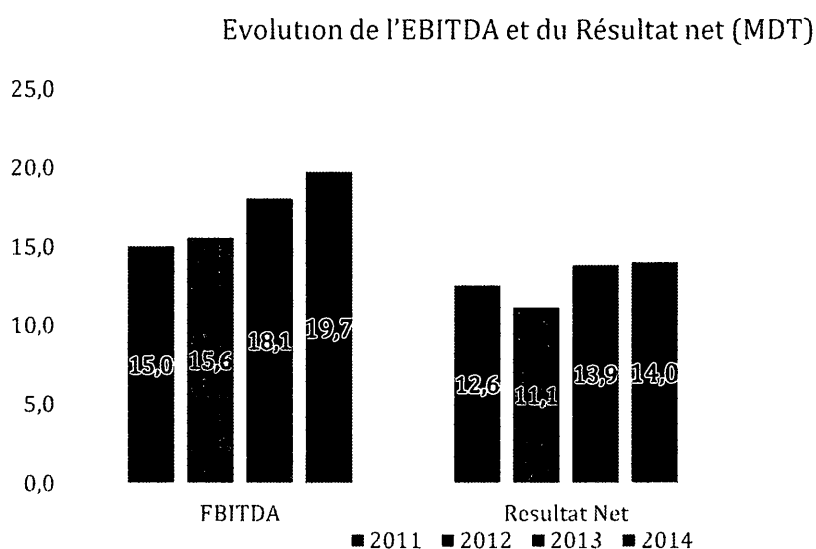
## 1 PERFORMANCES DU GROUPE PAR METIER

## 1.1 METIER CABLE

Bien que les volumes aient augmenté de 3% par rapport à leur niveau de l'année dernière, les revenus n'ont augmenté que de 1% à 212 MDT, soit légèrement supérieurs à leur niveau de 2013 et ce, essentiellement, à cause de la baisse des cours des métaux (15% pour le cuivre) ainsi qu'un mix-produits très différent par rapport aux années précédentes, privilégiant entre autre les câbles à base d'aluminium,



En revanche on constate une nette amélioration de la rentabilité avec un EBITDA de 19,73 MDT, en hausse de 9,2% par rapport à son niveau de 2013, une évolution due notamment à la stratégie de recomposition du mix-produit (développement de produits à plus forte valeur ajoutée tels que les câbles spéciaux, les câbles moyenne tension, les câbles de télécommunication, et ceux à base d'aluminium).



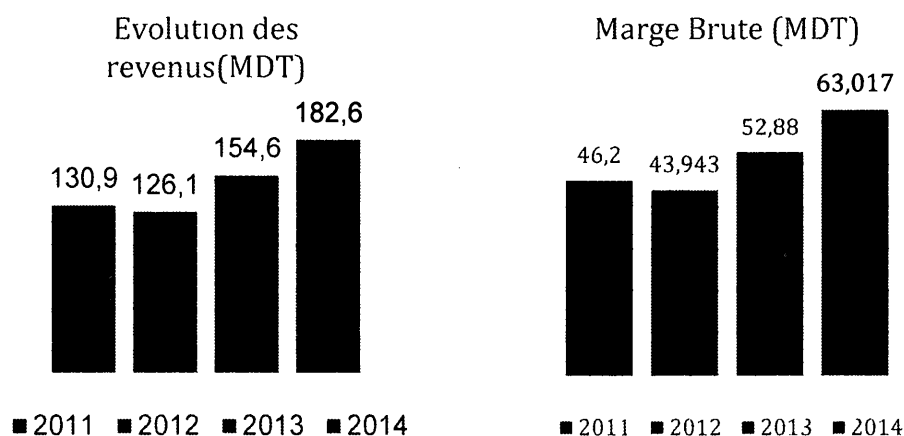
NB1 le resultat net de l'année 2013 remonte a 24 millions de DT et a ete retraits des éléments exceptionnels (5 872 161 dt plus-value sur cession terrain et 4 289 001 dt de plus-value IPO)

Par ailleurs, le Résultat net d'impôts, hors exceptionnel, a augmenté à 14.05 MDT contre 13,9 MDT, impacté par un effet change largement moins favorable (-1,8 MDT) et une imposition des bénéfices plus importante. Les réalisations de l'année 2014 ont été par conséquent meilleures que ceux de l'année précédente en ce qui concerne le métier câbles.

## 1 2 METIER MECATRONIQUE

Fortement exposé au secteur automobile, le pôle mécatronique a pu réaliser une excellente croissance de ses revenus comme suite à l'entame de la reprise économique, affichant un rebondissement de 18,11 % de ses revenus à 183 MDT contre 155 MDT sur la même période de 2013. La marge brute a quant à elle sensiblement progressé de 19,2%.

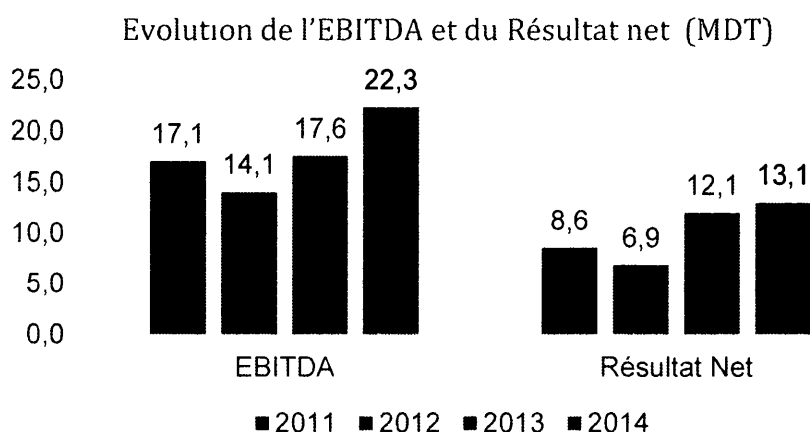




La marge d'EBITDA s'est inscrite en hausse de 26,7 % par rapport à 2013 et un résultat net part du groupe de 13,14 MDT (contre 12,1 MDT en 2013 hors exceptionnel), soit une croissance de 8,26% en glissement annuel.

Le pic de la crise économique de 2013 et ses effets négatifs sur le secteur de l'automobile a été donc dépassé et les carnets de commandes sont désormais remplis.

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

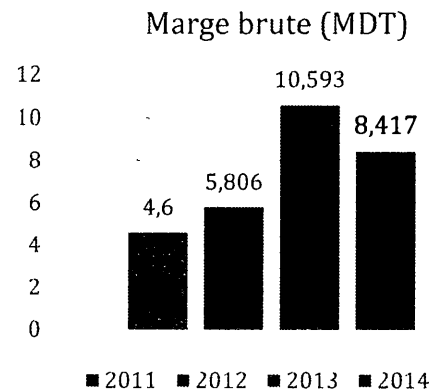
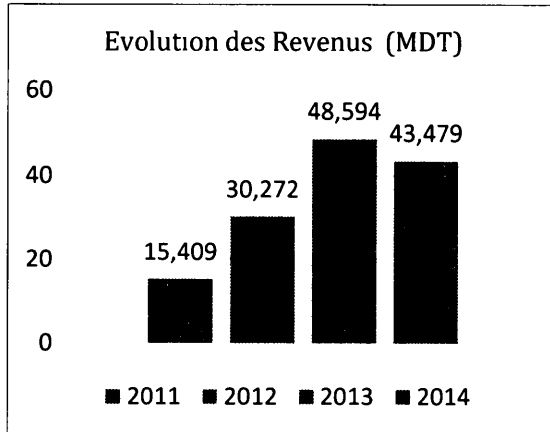


NB1 il s'agit du résultat net de l'ensemble consolidé

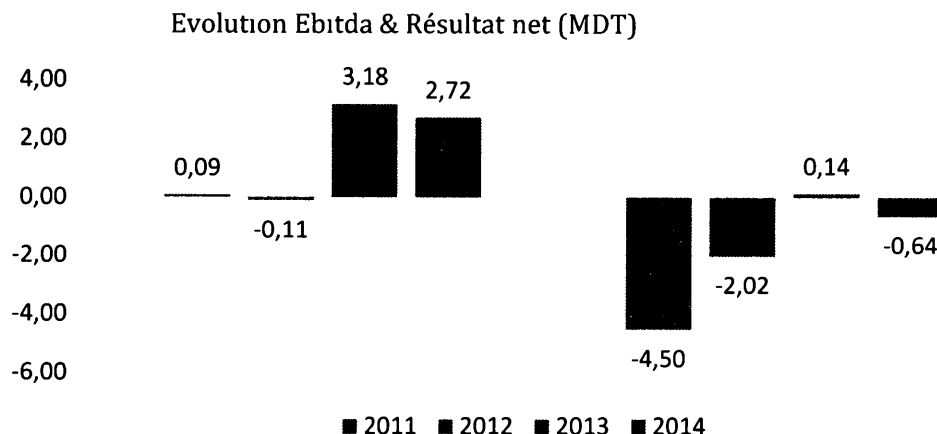
NB2 le résultat net de l'année 2013 remonte à 19,4 millions de DT et a été retraité des éléments exceptionnels relatifs concernant aux plus-values d'IPO et qui remontent à 7 329 539 DT

## 1.3 METIER ICT

L'activité Telecom a réalisé un chiffre d'affaires de 43 MDT en baisse de 10,5% par rapport à son niveau de 2013. Bien que l'activité distribution a réalisé une importante progression à travers l'introduction de nouveaux produits de télédistribution (telque Beinsport), les activités d'intégration et de services ICT ont lourdement chuté faute de grands projets ; l'État tunisien n'engageant quasiment aucun nouveau marché sur les TIC.



Au niveau de la rentabilité, le pôle Télécom rechute en raison, notamment, de l'effet de ses lourdes charges de structure et enregistre une baisse de son EBITDA à 2,72 MDT, contre 3,18 MDT une année auparavant. Le bénéfice net est retourné en territoire négatif avec une perte de -0,636 MDT.



NB1 il s'agit du resultat net de l'ensemble consolide

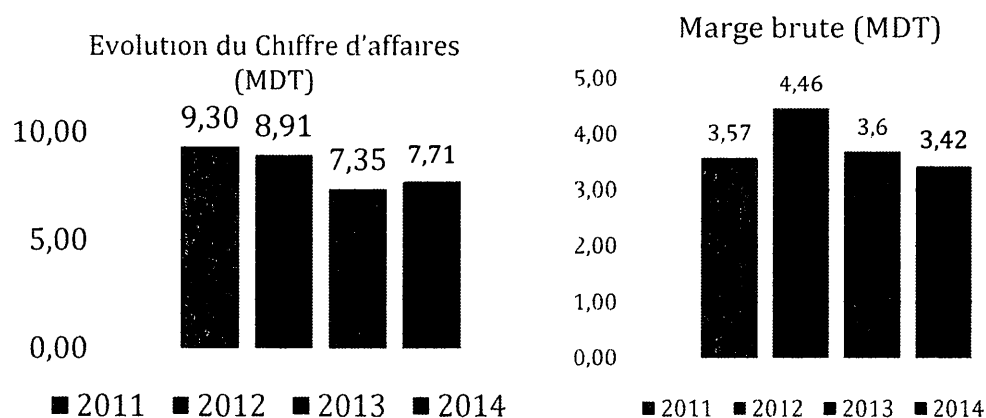
NB2 le résultat net de 2013 de 0,143 MDT a été retraité des gains exceptionnels portant sur les plus-values IPO et qui remontent à 258 668 DT

Un projet de restructuration profonde, de la société OTBS, portant aussi bien sur le business model que sur l'organisation en place est en cours d'implémentation qui porte sur :

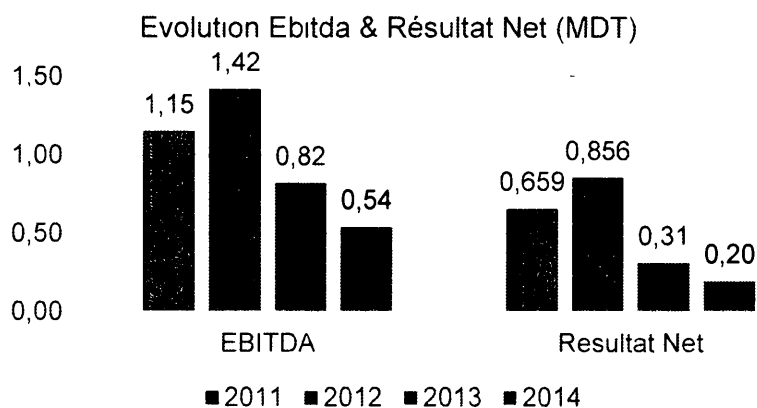
- La réduction de l'ensemble des charges, notamment les charges du personnel et les autres charges d'exploitation,
- L'amélioration des marges en ciblant essentiellement les grands comptes,
- La restructuration financière du bas du bilan et l'augmentation du capital,
- Une orientation beaucoup plus marquée sur les services et sur les marchés extérieurs et le développement de l'intégration sur l'Afrique. L'objectif principal étant de réduire la dépendance de cette activité au marché tunisien.

#### 1 4 METIER AUTRES ACTIVITES

La situation économique précaire du marché local a encore une fois largement affecté les performances des Métiers de ce groupe. Bien que les revenus aient augmenté de 4,9% en 2014 les différents niveaux de marges ont été largement en deca des attentes. Les investissements en construction ont lourdement baissé, eu égard à un contexte économique local qui reste difficile, et les laboratoires pharmaceutiques se sont inscrits dans une logique de réduction des stocks.



NB1 il s'agit du résultat net de l'ensemble consolidé

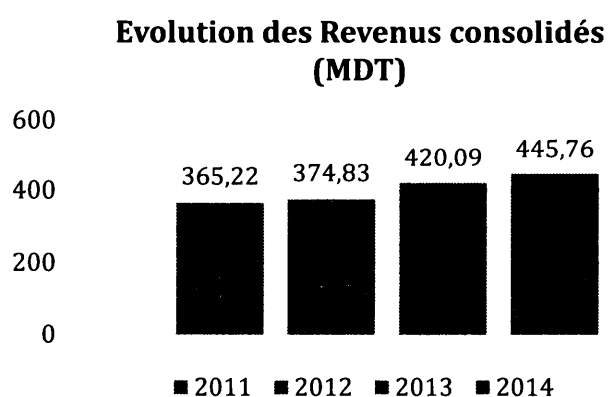


C'est ainsi que, le résultat net des métiers de ce groupe a quasiment correspondu au point mort en 2014, soit 0,2 MDT contre 0,31 MDT en 2013.

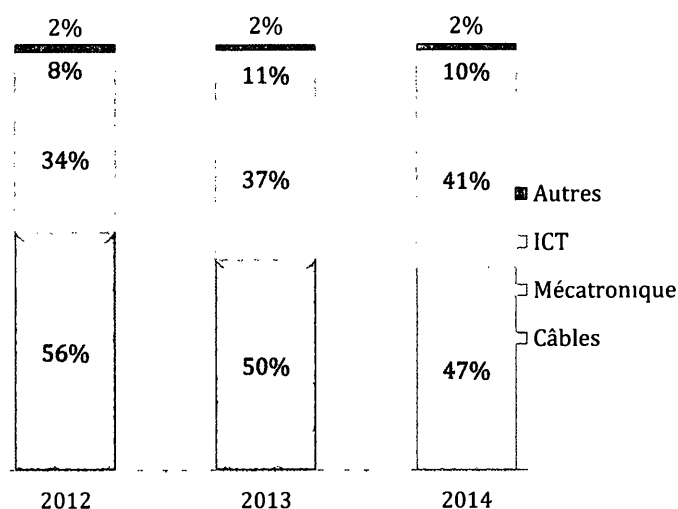
## 2. PERFORMANCES DU GROUPE CONSOLIDEES :

### 2.1 PERFORMANCES OPERATIONNELLES

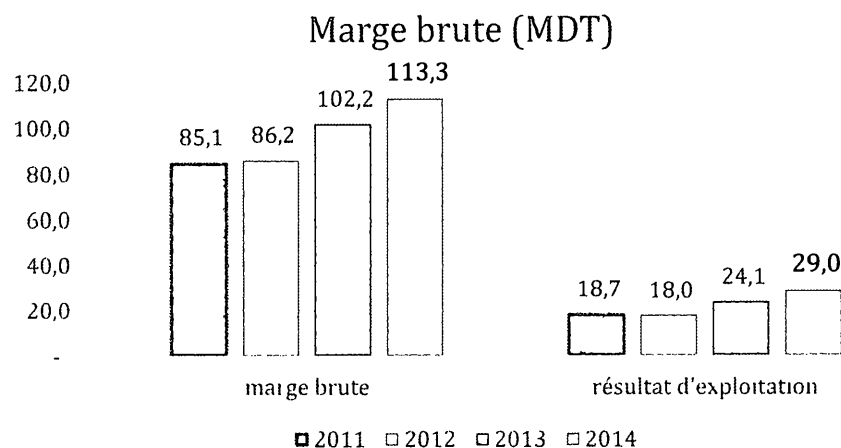
Le revenu consolidé annuel a progressé de 6,11 % par rapport à celui de l'année 2013, une évolution positive expliquée en grande partie par l'importante croissance des ventes au niveau du Métier mécatronique.



## Structure des revenus par métier



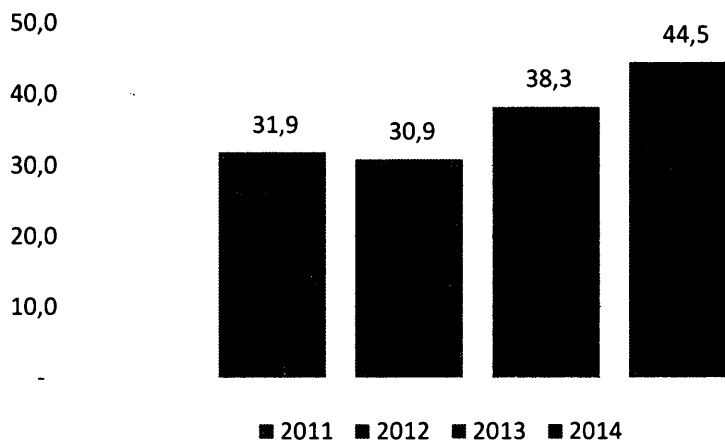
La part de l'activité du câble dans le chiffre d'affaires a baissé de 50% à 47%, notamment grâce au développement de l'activité Mécatronique qui présente un potentiel important en relation avec la croissance de l'électronique dans le monde. La part du métier de l'ICT est quant à elle resté quasi stationnaire.



Le résultat d'exploitation a enregistré une importante croissance de 20,5% relativement à 2013, et l'EBITDA s'est établi sur l'année 2014 à un niveau imposant de 44,5 MDT, en hausse de 16,2% par rapport à l'année 2013, expliquée, notamment, par une amélioration des marges brutes de 13 % en agrégé sur l'ensemble des métiers consolidés. Le Pôle télécom n'a pas suivi le même rythme que l'année dernière et a, quant à lui, dégagé une

marge opérationnelle en très forte baisse en raison principalement d'une conjoncture du marché local qui reste encore une fois largement défavorable.

### Evolution de l'Ebitda consolidé (MDT)



Enfin, le résultat net d'impôts de l'ensemble consolidé, hors plus-values exceptionnelles réalisées en 2013 et totalisantes 17 749 369 DT, est resté quasi stationnaire avec une très faible baisse de -2%, impacté par, un effet change largement moins favorable (+4 966 351 DT en 2013 contre un solde quasi nul en 2014), l'effet de la performance négative de l'activité des TIC, et enfin et à moindre titre, sous l'effet d'un impôt plus élevée sur les bénéfices suite à la récente imposition des ventes à l'exportation.

Enfin, le résultat net part du groupe a quant à lui progressé de 3% suite au désistement de certains actionnaires dans le cadre de l'augmentation de capital de certaines filiales.

### Evolution du Résultat net Consolidé et du Résultat net part du groupe (MDT)



NB2 les résultats nets, consolidés et part du groupe, de l'année 2013 se sont remontés à 43,37 et 39,77 millions de Dinars, respectivement et ont été retraités des éléments exceptionnels relatifs aux plus-values d'IPO et sur actif hors exploitation, qui se sont remontés à 18 millions de dinars environ

La contribution la plus importante au niveau du résultat net provient des métiers câbles et mécatroniques alors que le métier des Telecom a largement tiré la performance globale vers le bas au cours de l'exercice 2014.

Comparaison par rapport au Budget 2014

Les performances de l'année 2014 ont été inférieures aux budgets approuvés pour l'année 2014. Ce budget n'a pas en effet pris en considération la détérioration continue du marché local.

Métiers Câbles et Mécatronique						
	Métier Câbles			métier Mécatronique		
	Budget 2014	réalisations 2014		Budget 2014	réalisations 2014	
Chiffre d'Affaire	242 560 012	212 004 936	-13%	177 143 673	182 563 604	3%
<b>EBITDA</b>	<b>21 731 000</b>	<b>19 731 510</b>	<b>-9%</b>	<b>26 999 392</b>	<b>22 342 297</b>	<b>-17%</b>
EBIT	17 313 000	15 407 397	-11%	17 840 555	14 465 670	-19%
<b>Resultat Av Impots</b>	<b>16 473 000</b>	<b>15 732 503</b>	<b>-4%</b>	<b>14 897 090</b>	<b>13 790 336</b>	<b>-7%</b>
Impots sur les bénéfices	- 2 494 976	- 1 885 490	-24%	- 157 589	- 369 593	135%
<b>résultat après impots</b>	<b>13 978 024</b>	<b>13 847 013</b>	<b>-1%</b>	<b>14 739 501</b>	<b>13 420 743</b>	<b>-9%</b>

En effet, les performances dégagées par les métiers câbles et mécatroniques ont été très proches du budget. Les volumes réalisés sur les câbles étaient conformes aux volumes

budgetés et l'écart sur chiffre d'affaires s'explique par des effets métaux et mix-produits plutôt que par une baisse de l'activité.

Sur le métier de la mécanique, les ventes ont même excédées les prévisions sauf que les niveaux de marges ont été inférieurs en raison encore une fois des retards enregistrés au niveau de la maîtrise de produits plus complexes, tel que celui de la multicouche, et surtout la persistante augmentation des coûts de l'électricité et de la masse salariale. L'écart entre parité euro/dt réalisé et budgété a également eu un impact négatif sur les réalisations.

Métiers ICT et Autres activités						
	Métier ICT			Autres Activités		
	Budget 2014	réalisations 2014		Budget 2014	réalisations 2014	
Chiffre d'Affaire	51 321 014	43 479 048	-15%	11 321 026	7 708 511	-32%
EBITDA	4 222 921	2 724 147	-35%	1 800 588	543 056	-70%
EBIT	3 060 660	823 869	-73%	1 333 301	17 944	-101%
Resultat Av Impots	1 871 916	815 822	-144%	1 195 821	101 649	-91%
Impots sur les bénéfices	- 701 369	- 790 941	13%	- 108 379	- 23 158	-79%
résultat après impots	1 170 547	1 606 763	-237%	1 087 442	78 491	-93%

Le plus important de l'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. Cela c'est traduits, non seulement, à travers l'absence de nouveaux projets, mais aussi au niveau de la clôture des anciens projets entamés par l'état dans des conditions extrêmement difficiles.

## 2.2 STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER

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

	2 013	2 014	% Var
Fonds de roulement	180 522 444	174 357 761	-3,41%
Besoin en Fonds de roulement	137 430 837	136 446 126	-0,72%
Trésorerie Nette	43 091 607	37 911 635	-12,02%
ROE	20,43% (*)	10,42%	-49,00%
ROA	8,26%	9,52%	15,32%



(\*) Tenant consideration de plus-values exceptionnelles

L'équilibre financier du groupe s'est maintenu à un niveau appréciable, avec un fond de roulement de 174 millions de dinars, en très légère baisse par rapport à son niveau de la dernière année, et ce malgré l'important effort d'investissement de 32,5 millions de dinars et le très faible recours à l'endettement. Le besoin en fonds de roulement, c'est inscrit en légère baisse nonobstant la progression de l'activité de 6%, dénotant d'une meilleure gestion de l'activité opérationnelle. Enfin la trésorerie nette a baissé de 12% suite encore une fois à l'important effort d'investissement et également aux dividendes réglés en 2014.

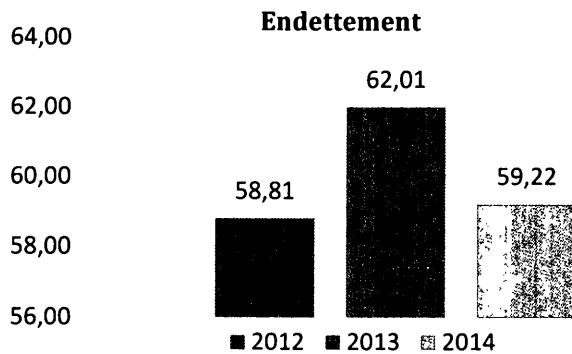
La rentabilité économique, calculée par rapport aux investissements physiques et opérationnels, c'est également améliorée en passant de 8,26% à 9,52 %, alors que la rentabilité financière c'est maintenue à son niveau de 2013 si l'on ne prend pas en considération les plus-values exceptionnelles réalisées au courant de l'année dernière.

Endettement:

L'endettement global du groupe reste à un niveau faible par rapport aux fonds propres avec un ratio d'endettement brut de 22% en 2014 et un ratio d'endettement net, de 1% uniquement, et ce nonobstant :

- L'important effort d'investissement de 32 millions de DTN ;
- Des investissements financiers de l'ordre de 4 millions de DT; et
- La rémunération du dividende de 11,256 millions de DT.

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



L'endettement a baissé à un niveau de 59 MDT contre 62 Millions DT en 2013. La dette nette quant à elle a évolué de -10,52 millions de dinars en 2013 à 2,5 millions de TND en 2014, ce qui reste un niveau d'endettement extrêmement bas.

### 2 3 INVESTISSEMENTS ET DEVELOPPEMENTS EXTERNES

Les investissements sont remontés au courant de l'année 2014 à 32 millions de dinars en augmentation de 90% par rapport à leur niveau de l'année dernière.

Investissements	2 013	2 014
Câbles	7,97	10,57
<b>Mécatronique</b>	<b>7,47</b>	<b>18,60</b>
ICT	1,20	1,09
<b>Autres</b>	<b>0,34</b>	<b>2,10</b>
<b>Total</b>	<b>16,98</b>	<b>32,36</b>

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

#### Développements Externes

Sur le plan du développement de ces activités, le groupe compte dans ces rangs en 2014 deux nouvelles entités. La société OTMA, installée dans la zone Franche de Tanger au

Maroc, spécialisée dans l'injection plastique, et la société OTA installée en Côte d'Ivoire et qui est spécialisée dans les TIC.

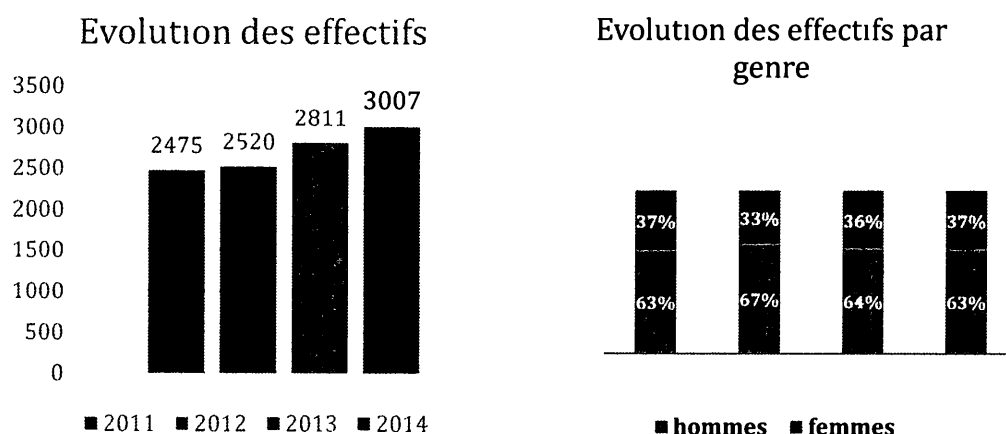
Par ailleurs, One Tech a engagé sur l'année 2014 des investissements dans de nouvelles structures en relation directe avec les métiers du groupe. C'est ainsi que OTH a acquis vers la fin de l'année 2014, 431 103 actions du capital de la société Telnet, société cotée en bourse, pour une valeur globale de 2 068 432 DT, dans l'objectif d'un rapprochement stratégique. Cependant, les négociations avec le management n'ont pas aboutis et nous avons décidé de ne pas renforcer notre participation et de continuer, pour le moment, à suivre de près l'évolution de cette société.

Une enveloppe de 850 000 DT a été également investie dans la société de gestion du pôle de compétitivité de Sousse et ce en partenariat avec le groupe Bouchamaoui, la caisse de dépôt et de consignation et la CTKD. Cette société à qui l'Etat a cédé 220 hectares dans la région de Sousse et d'Enfidha, a pour objet l'aménagement de ces terrains en zone industrielle et de services spécialisés dans la mécanique.

## GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

Les ressources humaines restent un élément fondamental de l'amélioration de nos performances et de notre savoir-faire. La stratégie fixée par OTH consiste à attirer, développer, et de retenir les meilleurs talents. C'est ainsi que OTH a renforcé ses équipes en 2014 par le recrutement d'un directeur ressources humaines du groupe, à qui a été confié la responsabilité d'implémentation et de mise en place de cette stratégie.

Sur l'exercice 2014, les effectifs se sont passés de 2 811 personnes à 3 007, en augmentation de 6,9% tout en maintenant le taux d'encadrement à un niveau proche de 30 %.



Dans la lignée de notre stratégie RH, le groupe a créé, au courant de l'année 2014, « One Tech University », où certains cadres, relevant de divers domaines de compétences, ont été formés par des spécialistes afin qu'ils transmettent à leur tour leur savoir. Le programme de formation intitulé « Business Edge », qui a déjà fait ses preuves à travers le monde, a été conçu et préparé par notre partenaire la SFI,

Nous avons choisi neuf thèmes, dont quatre en relation avec le domaine des soft skills (management, communication etc.) et cinq thèmes en relation avec les domaines opérationnels (tel que les RH, les ventes etc.). L'objectif est de former 300 responsables d'encadrement par an.

Au courant de l'année 2014, un projet de cartographie des postes et d'identification des talents a été initié et a pour objectif la mise en place d'un programme de gestion de carrières. Ce projet s'étalera sur les années 2015 et 2016.

## PREVISIONS POUR L'ANNEE 2015 :

L'année 2015 enregistrera un rythme de croissance assez important par rapport à celui de l'année 2014. C'est ainsi que les revenus sont prévus d'augmenter de 7,6% et que l'ensemble des niveaux de marge intermédiaires inscriront des taux de croissance plus que proportionnels.

La conjoncture économique sur l'Europe, qui est notre marché de référence semble s'améliorer encore plus et les donneurs d'ordre européens ont été très actifs en début d'année 2015, ce qui présage d'une performance intéressante pour cette année.

### GRUPE ONE TECH HOLDING

#### ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE PREVISIONNEL 2015

DESIGNATION	2013	2014	%2014-2013	2015-budget	%2014-2015
Revenus	420 093 047	445 756 100	6,11%	479 775 195	7,63%
EBITDA	38 259 361	44 470 497	16,23%	52 758 608	18,64%
	% 9,1%	10,0%		11,0%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	24 073 887	29 008 338	20,5%	35 722 623	23,1%
	% 5,73%	6,51%		7,45%	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	26 985 159	27 343 982	1,33%	31 691 409	15,90%
	% 6,42%	6,13%		6,61%	

En ce qui concerne la croissance organique le groupe continu d'investir sur quasiment l'ensemble de ces métiers. Le total des investissements réalisés en 2014 a été de 32,4 millions de dinars, et les investissements prévus en 2015 remonteront à une enveloppe de 30 millions de Dinars environ, et intéresseront, encore une fois en majeure partie, les métiers câbles et mécatronique.

En ce qui concerne la croissance externe, L'usine d'injection plastique Marocaine sera fin prête en juin 2015 et l'entrée en production est prévue pour le dernier trimestre de l'année 2015. L'année 2016, sera par conséquent, l'année de référence pour le projet OTMA. L'investissement global sur la première phase sera de 5 millions d'Euro environ.

La société OTA en côte d'ivoire, est également entrée en activité et devra contribuer à la création de valeur également vers la fin de l'année 2015.

Enfin, l'introduction d'un partenaire stratégique au niveau de la filiale STUCOM est quasiment clôturée avec la signature d'un pacte d'investissement et d'actionariat en Avril 2015.

## DEVELOPPEMENTS EN COURS:

Plusieurs études de projets, qui sont actuellement à un stade très avancé, ont été lancées dans le cadre des activités de la filiale One Tech EC, tel que les projets efficacité énergétique, permettant de réduire la consommation électrique, et celui innovant portant sur la production d'électricité à partir des énergies renouvelables.

En ce qui concerne les énergies renouvelables, One Tech a déjà identifié des partenaires stratégiques Américains et Allemands afin de créer une Joint-Venture locale. Les pourparlers sont actuellement en phase finale. Le partenariat, a pour objectif, le développement, l'installation, et la gestion des panneaux photovoltaïques, d'une part, et l'industrialisation des modules photovoltaïques, d'autre part.

Dans ce cadre, un projet pilote pour l'installation d'une capacité de 1,8 Mégawatts au niveau du site d'El-Azib, est en cours d'étude et permettra de desservir une partie des besoins du groupe en électricité.

Dans la ligné de la stratégie d'intégration verticale du métier de la mécatronique, visant à couvrir l'ensemble de la chaîne de valeur de la conception à la fabrication de modules complets, des pourparlers avancées ont été également engagés avec une société d'engineering locale spécialisée dans la conception et le développement des produits embarqués.

## RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL

### PERFORMANCE OPERATIONNELLE & FINANCIERE :

L'activité opérationnelle de la société One Tech Holding sur l'année 2014 a concerné les services de conseils et de prestation de services à l'endroit des filiales du groupe. Les services rendus sur l'année ont été affectés aux filiales sous forme de « charges communes » réparties selon le chiffre d'affaires comme principale clé de répartition, et ce pour une enveloppe globale de 1 322 000DT.

Il est à noter que OTH a modifié sur cet exercice le traitement comptable des services rendus aux filiales. En effet, ces derniers sont désormais considérés en 2014 comme des charges communes (en lieu et place des managements fees) à répartir entre les filiales à travers des notes de débit. Cette décision a été la conséquence du fait que les services en question sont facturés aux filiales sans marge.

La répartition des charges communes a été basée, d'une part, sur la taille de la filiale en terme de chiffre d'affaires, et d'autre part, sur les besoins en mise à disposition du personnel de chaque société et qui sont matérialisés par le quantum horaire prévu de l'assistance.

L'autre composante des revenus est constituée par les dividendes perçus sur les participations détenues 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 pour un montant total de **17 607 202 DT**, en croissance de 32.5% par rapport à leur niveau de l'année dernière, et qui sont répartis comme suit :



<b>SOCIETES</b>	<b>Bénéf. distribués</b>	<b>%</b>	<b>Dividendes OTH</b>
TC	8 000 000	92,45%	7 396 126
TTEI	7 000 000	99,99%	6 999 382
FUBA	1 500 000	100,00%	1 499 925
EOT	400 000	54,98%	219 920
TECHNIPLAST	1 100 000	64,98%	714 808
STUCOM	500 000	79,87%	399 324
OTM	400 000	70,00%	279 983
Auto cables	200 000	48,87%	97 733
<b>TOTAL</b>	<b>19 100 000</b>		<b>17 607 202</b>

### Exploitation :

Le résultat net de l'exercice 2014 de la société OTH est remonté à 16 107 281 DT contre un bénéfice de 12 263 030 DT en 2013, soit en augmentation de 31.35%, tiré principalement par l'augmentation des dividendes rémunérés par les filiales.

Sur le plan des charges d'exploitation, les charges du personnel correspondent aux charges induites par la centralisation de plusieurs fonctions support au niveau de la Holding. Les autres charges d'exploitation couvrent principalement les honoraires des différents prestataires de services (avocats, commissaires aux comptes, fiscalistes, etc.), les jetons de présence, les droits de la Sticodvam (Tunisie Clearing), les annonces publicitaires, et certaines autres charges courantes.

Les dotations aux amortissements sont composées en grande partie par l'amortissement des frais d'introduction en bourse qui se sont remontés à 1.368.816 DT et ont été amortie sur 3 ans.

Par ailleurs, les investissements financiers entrepris par la holding au cours de l'année 2014 se sont remontés à 4,2 millions de dinars et ont principalement concerné, d'une part, l'acquisition des titres Telnet et des titres SPCS, et d'autre part, la souscription à l'augmentation de capital de 3 millions de DT de la filiale Techniplast dans le cadre du projet Maroc. Ces investissements ont été financés à partir des disponibilités de la Holding et sans recours à l'endettement.

L'endettement d'OTH au 31 décembre 2014 reste par conséquent confiné à un niveau très bas, par rapport aux fonds propres, de 7 millions de Dinars contre une enveloppe de 9,4 millions de DT au 31/12/2013. Il s'en suit une dette nette négative de -7,12 millions de DT.

	2014	2013
<b>Dettes LMT</b>	<b>4 301 978</b>	<b>6 894 861</b>
Emprunts	6 935 022	9 262 222
Reclassement à moins d'un an	- 2 633 044	- 2 367 361
<b>Dettes à CT</b>	<b>2 746 884</b>	<b>2 508 155</b>
Échéances à moins d'un an/Emprunts	2 633 044	2 367 361
Intérêts courus/Emprunts	113 840	140 794
<b>Endettement Total</b>	<b>7 048 862</b>	<b>9 403 016</b>

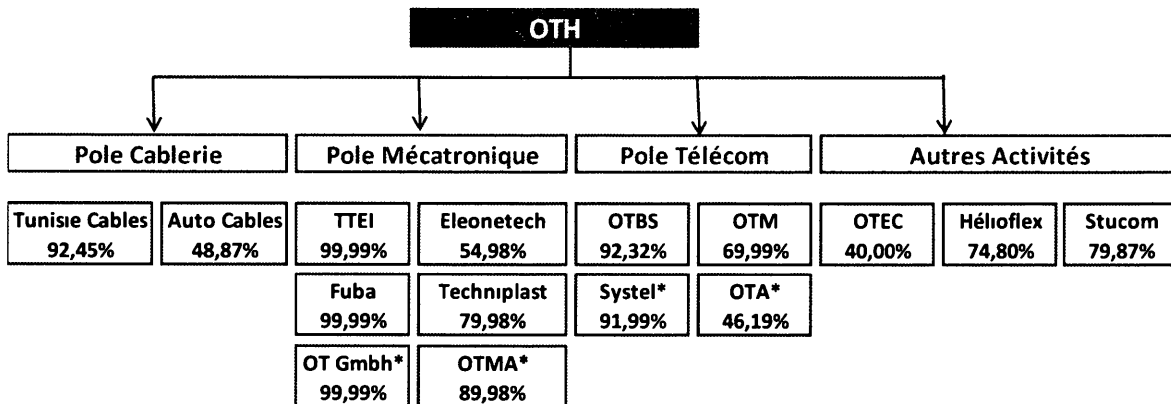
Enfin, la structure financière reste bien équilibrée, nonobstant les investissements entrepris, avec un fonds de roulement largement positif et une trésorerie nette positive de 11,4 millions de dinars.

	2 013	2 014	% Var
<b>Fonds de roulement</b>	<b>14 303 036</b>	<b>12 785 757</b>	<b>-10,61%</b>
<b>Besoin en Fonds de roulement</b>	<b>486 091</b>	<b>1 368 347</b>	<b>181,50%</b>
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>13 816 945</b>	<b>11 417 410</b>	<b>-17,37%</b>

Les titres de participation groupe de OTH, et qui représentent l'essentiel du périmètre de consolidation, se détaillent comme suit au 31/12/2014:

ACTIONS GROUPE	Participation	% contrôle
actions "OTBS"	10 675 929	92,32%
actions "TUNISIE CABLES"	87 571 803	92,45%
actions "ELEONETECH"	5 878 040	54,98%
actions "TECHNIPLAST"	13 802 354	79,98%
actions "TTEI"	22 033 279	99,99%
actions "STUCOM"	3 626 849	79,87%
action "ONE TECH MOBILE"	1 610 226	70,00%
action AUTO CABLES	2 677 188	48,87%
action FUBA	40 823 739	99,99%
actions HELIOLFEX	1 987 873	74,80%
actions ONETECH EC	20 000	40,00%
<b>Total</b>	<b>190 707 280</b>	

En conséquence, l'organigramme du groupe se présente comme suit :



(\*) pourcentage d'intérêt

Au cours de l'année 2014, le groupe s'est renforcé par la création de deux entités à savoir One Tech Africa (OTA), société créée en Côte d'Ivoire en Juin 2014 en partenariat, et qui se spécialise dans les technologies d'information et des télécommunications, et 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.

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 2014 sont les suivants :

- La participation de OTH dans l'augmentation de capital de la société Techniplast Industries. Suite à cette opération la participation de OTH est passée de 64,98% à 79,98% à travers la souscription à titre réductible des parts de TBI.
- La souscription de OTH au niveau de l'emprunt national à concurrence de 350 000 DT sur l'échéance 7 ans. La participation globale du groupe au niveau de cet emprunt remonte quant à elle à 1 000 000 DT.

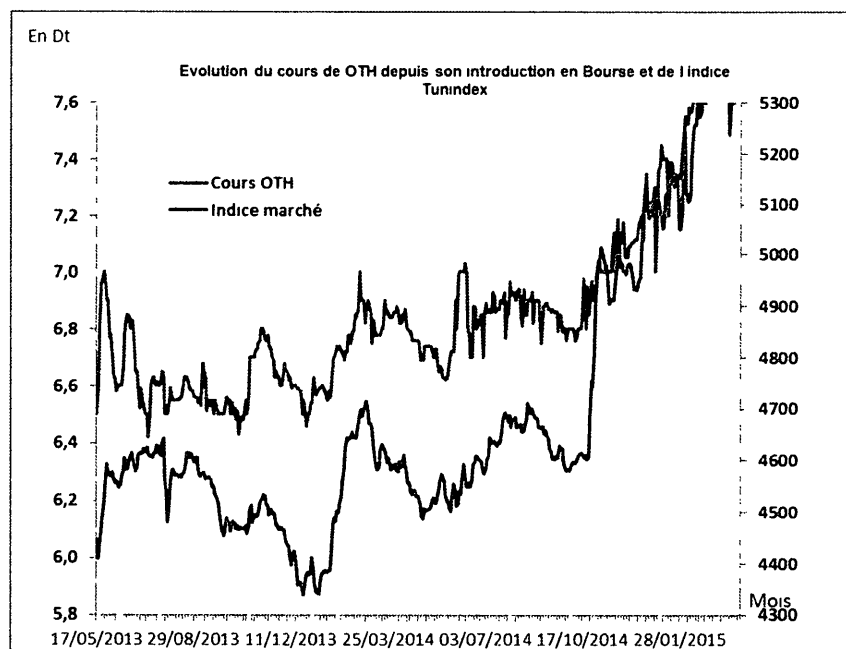
Le reste des investissements porte sur des placements à terme, des placements en certificats de dépôts ou en Sicav obligatoire trésor, sans risque, et sur des Billets de trésorerie à l'endroit de la filiale Hélioflex.

Sur le plan de l'endettement à long terme d'OTH, ce dernier est resté confiné, en fin d'année 2014, à un niveau très bas de 4 301 978 DT contre une enveloppe de 6 894 861 DT au 31/12/2013.

#### TITRE EN BOURSE

Après un parcours en demi-teinte depuis son introduction en Bourse, en relation avec la situation générale du pays, le titre OTH a connu un parcours boursier haussier et a enregistré sur l'année 2014 un rendement global de 10 %.

En date du 31 Décembre 2014 le titre s'échangeait à un cours de 7Dt, correspondant à un PER 2014 de 16,5 contre un multiple estimé de 15,6 pour le marché. Une valorisation qui reste faible eu égard aux fondamentaux solides du Groupe et aux gisements de rentabilité latents sur les projets récemment lancés et n'ayant pas encore atteint leur rythme de croisière.



#### Ratios Boursiers

Prix de l'action (DT) du 31/12/2014	7
Capitalisation Boursière (MDT)	375,2 millions

	de DT
P/E <sub>2014</sub>	16,5X
P/E (e) 2015	14,6X
Yield <sub>2014</sub>	3,3%

Depuis l'introduction, le titre OTH a fluctué d'une manière plus ou moins stable sur une fourchette qui varie entre un minimum de 6,43 DT et un maximum de 8DT en clôture et ce sur la période allant jusqu'au 31 Mars 2015. Le rendement global sur cette période a été de 24%.

#### **Volume de transaction moyen :**

Côté liquidité, le titre OTH reste classé parmi les valeurs les plus échangées de la cote sur l'année 2014, avec une enveloppe moyenne journalière de transaction de 214 MDt (contre 280 MDT en 2013). C'est ainsi que le titre se classe parmi les dix premiers en terme des plus importants volumes moyens quotidiens sur la période.

#### **Classement des 10 titres les plus liquides de la Cote en 2014**

<b>Valeurs</b>	<b>Volumes Moyens quotidiens sur 2014 (en KDT)</b>
<b>SAH LILAS</b>	571,6
<b>SFBT</b>	409,8
<b>CARTHAGE CEMENT</b>	372,3
<b>DELICE HOLDING</b>	327,8
<b>ATTIJARI BANK</b>	317,8
<b>AMEN BANK</b>	303,9
<b>BIAT</b>	274,9
<b>SOMOCER</b>	273,1
<b>OTH</b>	213,8
<b>UIB</b>	213,6

Source Tunisie valeur

## BUDGET D'EXPLOITATION PREVISIONNEL OTH INDIVIDUEL :

Le budget d'exploitation de la société OTH pour l'année 2014 se présente comme suit :

	2015e	2014	%
CA dividendes	17 944 419	17 652 496	1,7%
<b>TOTAL REVENUS</b>	<b>17 944 419</b>	<b>17 652 496</b>	<b>1,7%</b>
Marge brute	17 922 519	17 597 247	1,8%
Autres charges d'exploitation	772 807	420 969	83,6%
Salaires et charges patronales	389 285	412 530	-5,6%
<b>EBITDA</b>	<b>16 760 427</b>	<b>16 763 748</b>	<b>0,0%</b>
Dotations aux amortissement	815 360	800 141	1,9%
Charges financières	422 571	520 572	-18,8%
Produits financiers et autres	- 500 000	- 699 551	-28,5%
<b>Résultat Avant impôts</b>	<b>16 022 496</b>	<b>16 142 586</b>	<b>-0,7%</b>

Les revenus de l'année 2015 atteindront un niveau de 17,9 millions de dinars contre 17,7 millions DT en 2014 correspondant aux dividendes déjà fixés par les filiales sur les bénéfices de l'année 2014. Encore une fois, les charges communes qui remonteront à 1,3 Millions DT, ont été réaffectées, en tant que transferts de charges, au niveau de leur ligne de charge respectives.

## ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE :

En date du 31 Décembre 2014, les actionnaires les plus importants sont les suivants :

ACTIONNAIRE	Nbr. TITRES	PART
MONCEF SELLAMI	17 413 011	32,49%
SLIM SELLAMI	5 236 243	9,77%
HEDI KARIM SELLAMI	4 816 397	8,99%
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND III PCC	4 073 805	7,60%
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.

#### **Conditions d'Accès aux Assemblées :**

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un Actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

Les sociétés sont valablement représentées, soit par leur représentant légal soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier.

Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires le tout à défaut d'entente entre l'usufruitier et le nu-proprétaire.

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- RÔLE 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 Odyssee Dattes	Administrateur	Mme Naila Horchani
CTKD	Administrateur	M. Taleb Mohammad Al-AWADHI

## 2- RÔLE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL :

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- Comité Scientifique et Technologique :

Le comité scientifique, présidé par Monsieur Ahmed FERIAA a pour prérogatives d'assurer la veille technologique, d'établir les études de développement stratégique, de recenser les développements technologiques entrepris au niveau des filiales, et d'étudier la possibilité d'utiliser ces développements pour créer d'autres activités industrielles connexes.

#### 5- 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

## Audit Interne :

Le comité permanent d'audit interne a entrepris sur l'année son suivi de l'activité de la direction d'audit interne du groupe, ainsi que l'examen des états financiers individuels et consolidés, annuels et semestriels, et des rapports de gestion relatifs aux exercices correspondants.

Sur le sujet de l'organisation et de la gouvernance de la direction d'audit, sont désormais établies et approuvées par le CPA, la charte du CPA, la charte de l'audit interne, la fiche de fonction de l'Auditeur Interne, et enfin le manuel de l'audit interne.

En fin du quatrième trimestre 2014, les cartographies des risques des plus importantes filiales du groupe ont été également finalisées et ont été validés par les directions générales de ces filiales. Les plans d'audit de Tunisie câbles et de TTEI ont été établis en mode Co-sourcing et validés par le management en tout début d'année 2015. Les travaux ont porté sur 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.

Au cours de l'année 2015, il est prévu de mettre en application les plans d'actions élaborés en collaboration avec le management des filiales TTEI et Tunisie câbles. La réalisation des travaux d'audit interne, en mode de Co-sourcing, du processus de gestion commerciale des sociétés OTBS et FUBA.

Enfin le comité s'est réuni en date du 2 Avril 2015 afin d'examiner la conformité et la substance des projets des états financiers individuels et consolidés ainsi que celle du projet de rapport de gestion de l'exercice couvrant l'année 2014.