

RAPPORT
D'ACTIVITÉ
GROUPE
31 décembre
2018

SOMMAIRE

2	Editorial
3	Rapport d'activité groupe
3	Performances du groupe consolidées et par métier
3	Performances opérationnelles
10	Cash Flow et Structure financière
11	Investissements et développements externes
11	Structure et équilibre financier
14	Management des ressources humaines
15	Perspectives 2018 et développement
16	Rapport d'activité individuel
16	Performances opérationnelles et financières
17	Investissements et structure financière
18	Budget d'exploitation prévisionnel OTH individuel
19	Structure actionariale et gouvernance
20	Titre en bourse
21	Management des risques et conformités
22	Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels de l'exercice clos au 31 décembre 2018
22	Etats financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2018
22	Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018
22	Etats financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018

PERFORMANCES DU GROUPE CONSOLIDÉES et PAR METIER

PERFORMANCES OPERATIONNELLES

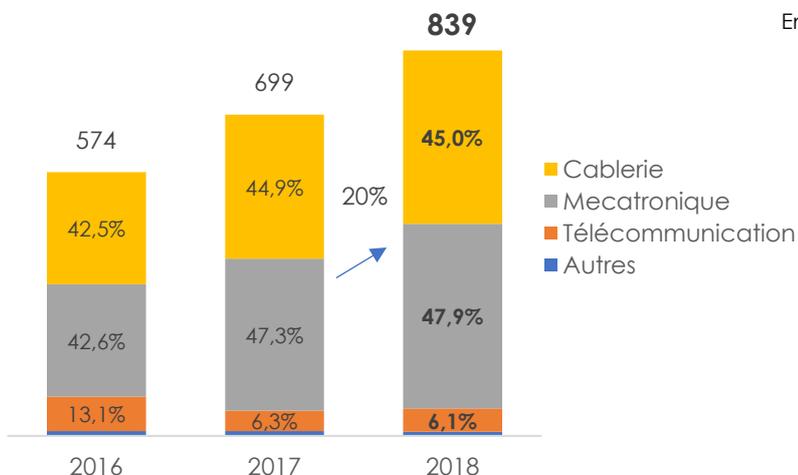
Les revenus consolidés du groupe One tech ont enregistré une excellente progression pour la troisième année consécutive. Les ventes de l'année 2018 ont en effet augmenté de plus de 20% par rapport à leur niveau de l'année 2017. Cette performance extrêmement positive a été tirée en grande partie par la croissance des revenus des pôles câbles et mécatronique.

De plus, le plus important de cette croissance s'est matérialisé au niveau des exportations qui représentent désormais 80% des ventes totales du groupe contre 77% en 2017.

➔ Chiffre d'affaires consolidé

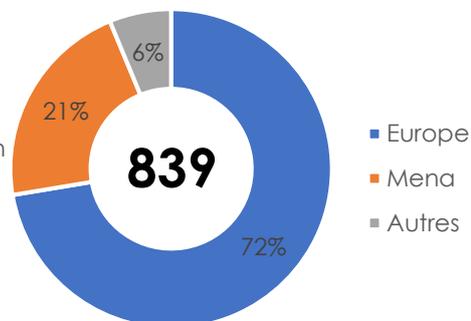
Montant et répartition par métier

Valeurs en million de dinars tunisiens



Ventes par destination

En % du chiffres d'affaires



Vente Export / local

Valeurs en million de dinars tunisiens et la variation en %



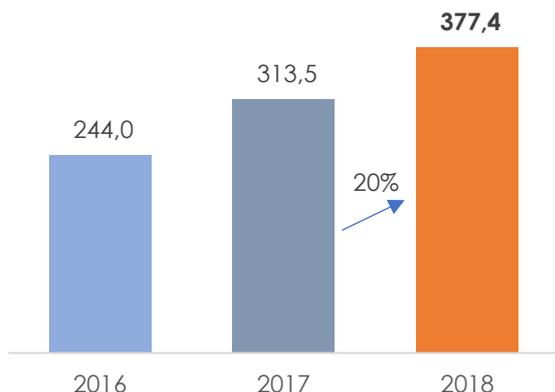
En terme de contribution par pôle d'activité la part de l'activité mécatronique s'est consolidée à un niveau de 48%, contre 45% pour les câbles et contre un pôle IT qui n'affiche désormais qu'une part de 6% dans les revenus.

Les réalisations de chiffres d'affaires ont été quasiment en ligne avec le budget (843 MDT). Le marché de l'automobile reste un marché extrêmement porteur et l'effort de cross selling et d'intégration de nouveaux clients ont permis la réalisation d'une part de marché plus importante aux différentes filiales du pôle mécatronique. Aussi les câbles ont enregistré une meilleure pénétration du marché Européen avec de nouveaux clients notamment en Allemagne.

➔ Chiffre d'affaires par métier

Cablerie

Valeurs en million de dinars tunisiens et la variation en %



Les revenus du pôle câbles de l'année 2018 ont enregistré une importante hausse de 20% en valeur et de 1% en volume. Les hausses en volume et en valeur ont été principalement portées par l'export avec +13,5% et +27%, respectivement. En revanche, le marché local a affiché une croissance en valeur de 6,4% uniquement, et une baisse de -23,2% en volume expliquée par une baisse générale de l'activité sur ce marché.

Les marchés à l'exportation réalisent pour la deuxième année consécutive des croissances à deux chiffres en volume et en valeur aussi bien sur le créneau câbles d'énergie que celui des câbles de télécommunication et représentent désormais 71% du total des ventes contre 67% en 2017. La pénétration de nouveaux distributeurs importants Français et surtout Allemands et Autrichiens a permis de réaliser cette bonne performance. Les ventes de câbles moyenne tension enregistrent une baisse expliquée par le retard enregistré sur le marché de la Stég, dont les livraisons n'ont finalement débuté qu'en septembre 2018. La croissance en valeur de ce pôle a également été impactée par la hausse des cours de la matière première d'une part, et d'autre part par un effet change positif.

Mécatronique

Valeurs en million de dinars tunisiens et la variation en %



Les revenus du pôle mécatronique ont largement progressé de 22% pour atteindre 401,6 millions de dinars contre 330,2 MDT sur l'année 2017. Le marché de l'automobile, notre principal secteur d'intervention, continue de croître d'une manière assez prononcée eu égard aux importants développements récents que connaît ce secteur et l'introduction de plus de technologie et d'électronique dans l'ensemble des véhicules.

Cette hausse est également impactée par la montée en puissance de OTMA, qui a quasiment doublé ces revenus en 2018 à 8,9 millions euro contre 4,9 millions en 2017, d'une part, et par les excellents résultats du projet cross selling qui nous a permis une meilleure part du marché chez l'ensemble des clients du pôle mécatronique.

ICT

Valeurs en million de dinars tunisiens et la variation en %



L'année 2018 confirme la reprise de l'activité du pôle IT enregistrant ainsi une croissance positive des ventes de 15% pour atteindre 51 millions de dinars contre 44 millions de dinars l'année précédente. Cela malgré l'impact très négatif de l'introduction d'une tarification douanière de 30% sur certains produits IT. Cette hausse est essentiellement due à la relance de la marque NOKIA et l'introduction de la marque XIAOMI au niveau du métier de la distribution, d'une part, et à la consolidation de l'activité de l'intégration et le développement de l'activité régie à travers la filiale FILODOXIA et le client Intersec, d'autre part.

EN effet les activités intégration et services ont réalisé une progression à deux chiffres, et ce pour la deuxième année consécutive, en enregistrant cette année une croissance de +13% par rapport à leur niveau de l'année 2017.

Autres

Valeurs en million de dinars tunisiens et la variation en %



Vers la fin de l'année 2017 la société OTH a cédé une part majoritaire au niveau du capital de la STUCOM. Cette dernière a, par conséquent, été sortie du périmètre de consolidation et n'a donc pas été considérée au niveau de la performance des années 2017 et 2018 du pôle autres activités. Il s'en est suivi que les revenus de ce pôle sont désormais devenu confiné à la seule filiale HELIOFLEX d'emballages primaires pour l'industrie pharmaceutique.

➔ Evolution des ventes : Réalisé vs Budget

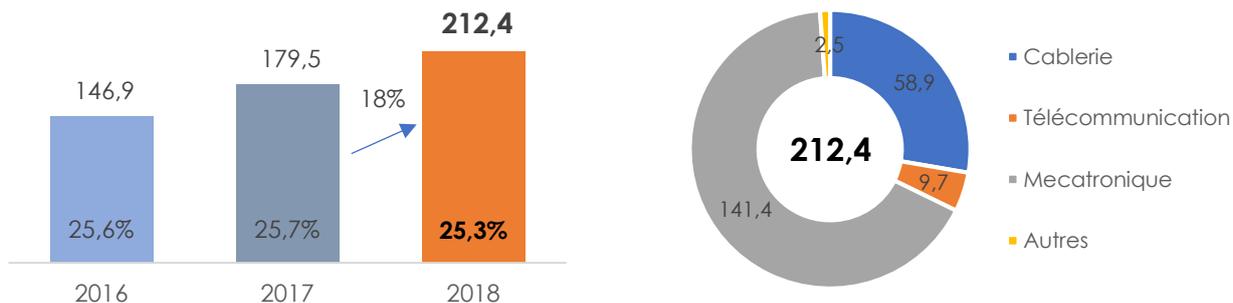
Chiffres présentés en TND	2017	2018	2018 ajusté au tx moy 2017	VAR	BUDGET 2018 initial	2018 ajusté au tx BUDGET	VAR
Revenus consolidés	698,7	838,6	755,7	8,2%	842,7	816,1	-3%
Export	540,1	668,8	585,8	8%	694,4	646,3	-7%
Local	158,6	169,8	169,8		148,3	169,8	
% CA EXPORT	77%	80%	78%		82%	79%	

A taux de change constant les ventes ont progressé de 8,2% par rapport à l'année 2017 et ont été quasiment en ligne avec le budget (-3%). Encore une fois le plus gros de la croissance étant tiré des exportations qui ont évolué de 8%, ce qui est en soit une importante performance.

➔ Marge Brute consolidée

Montant et répartition par métier

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Comme suite à la croissance des ventes, la marge brute globale, a progressé de 18% passant de 179,5 MDT en 2017 à 212,4 MDT au courant de l'année 2018, et ce nonobstant l'augmentation des prix de la matière première, qui dans certains cas n'a pu être pondérée dans les prix. Cela s'explique par l'introduction de produits plus techniques et par la rationalisation continue de nos sources d'approvisionnement. Aussi la part la plus grande de la marge brute se dégage à partir du pôle mécatronique à plus forte valeur ajoutée, soit 66,6%.

➔ Marge Brute par métier

Câblerie : Marge Brute

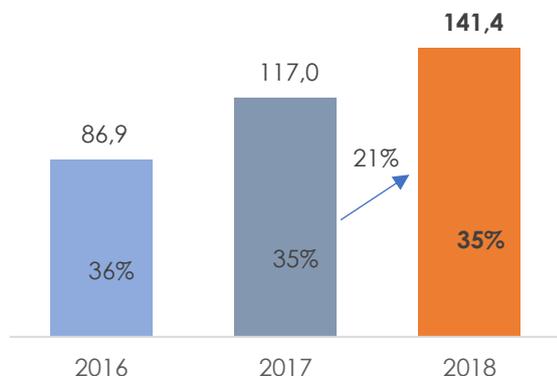
Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Augmentation de la marge brute de 15% et maintien de son niveau relatif à 16% nonobstant la croissance entre autres des prix des métaux de 15% sur la période et ce grâce à la stratégie tracée qui porte sur le développement des câbles spéciaux à destination des marchés à l'exportation.

Mécatronique : Marge Brute

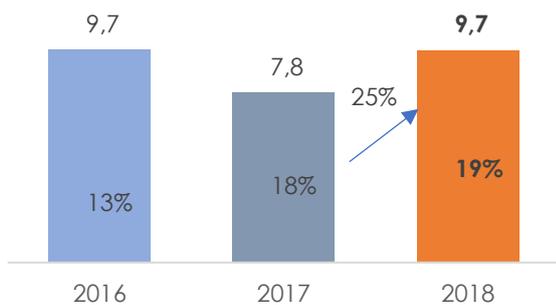
Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



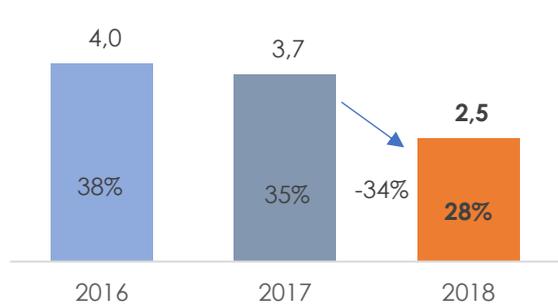
La marge brute Mécatronique a évolué de 21% dans la même lignée des ventes globales, nonobstant la hausse et la pénurie de certaines matières premières. Cela a été la résultante de la montée en cadence des productions à forte valeur ajoutée tel que les circuits multicouche, l'injection Bi et Tri-matière, d'une part, et d'autre part, les engineering process qui ne cessent d'être développés au niveau de ce pôle et, à titre d'exemple, la plateforme de test récemment développée au niveau de l'assemblage électronique.

ICT : Marge Brute

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Autres : Marge Brute



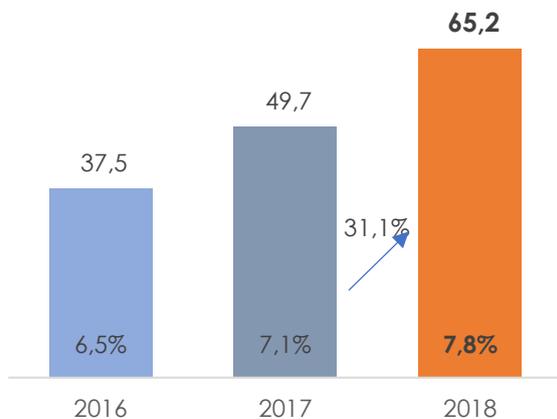
L'amélioration de la marge brute réalisée au niveau du pôle IT est la conséquence de la consolidation de l'activité de l'intégration et l'introduction des activités de service et de régie à travers la filiale FILODOXIA et à travers le partenariat technique avec la société INTERSEC.

Enfin, on enregistre une baisse de la marge brute au niveau de l'activité emballage pharmaceutique, les augmentations des prix de la matière enregistrées, au courant de l'année, n'ont malheureusement pas pu être impactées systématiquement sur les prix de vente.

➔ Résultat d'exploitation consolidé

Résultat d'exploitation

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Le résultat d'exploitation (EBIT) a enregistré une hausse de 31%, plus que proportionnelle aux ventes, relativement à son niveau de 2017, atteignant ainsi 65,2 millions de dinars sur la période, quasiment en ligne avec le budget (-2,8%). La marge brute supplémentaire a été plus que suffisante pour couvrir les augmentations enregistrées au niveau des charges du personnel (14,1%), et des autres charges d'exploitation (8,7%), les dotations aux amortissements et provisions ont quant à eux progressé de 19,4% comme suite aux importants investissements entrepris sur les dernières années.

➔ Résultat d'exploitation par métier

Câblerie : résultat d'exploitation

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Mécatronique : résultat d'exploitation



La performance opérationnelle s'est largement améliorée aussi bien pour les activités câbles que pour les activités de la mécatroniques, hormis la croissance de l'activité en général, l'implémentation de plusieurs projets d'excellence opérationnelle ont aboutis pour plusieurs filiales de ces pôles et sont en cours de finalisation pour d'autres. Cela a permis la réalisation d'une meilleure productivité ainsi que la compression des charges d'exploitation notamment pour la logistique. C'est ainsi que l'EBIT a progressé de 19% pour le pôle câbles passant à 25 millions de dinars, contre 21 millions de dinars en 2017, et de 41% pour le pôle mécatronique, passant à 44,3 millions de dinars contre 31,5 millions de dinars en 2017.

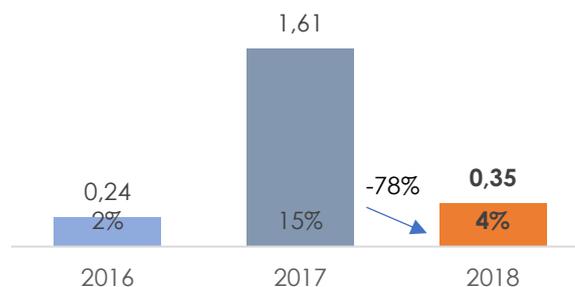
Plus important encore, et comme déjà indiqué, la maîtrise de la technologie multicouche au niveau de la filiale Fuba, le développement en interne de l'engineering process et outils au niveau des filiales TTEI, Techniplast et Eleonetech, et enfin l'importante percée de Eleonetech dans le secteur automobile, ont fortement dopé la croissance de la marge opérationnelle au niveau du pôle mécatronique.

ICT : Résultat d'exploitation

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Autres : Résultat d'exploitation



Les énormes efforts consentis au niveau de la restructuration du pôle IT ont enfin aboutis, avec une marge opérationnelle au point mort, et une marge d'EBITDA positive pour le métier intégration et services. En revanche, la baisse des revenus d'emballages pharmaceutiques ainsi que l'augmentation du prix de la matière première ont négativement impacté la marge opérationnelle de la filiale Hélioflex.

➔ Résultat net consolidé

Résultat net consolidé et part du Groupe

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Le résultat net de l'ensemble consolidé a enregistré une importante progression de 35% d'année en année pour atteindre 65,6 MDT. Cette performance relève encore une fois et principalement de la croissance des revenus à l'exportation, de la consolidation et de l'introduction de nouvelles technologies, et de l'amélioration des performances industrielles.

En conséquence, le résultat net part du groupe annuel a fortement progressé de 36,4% passant de 42 MDT à 57,3 MDT en 2018.

Il faut par ailleurs signaler que, l'impact change a été favorable sur l'année 2018, et ce comme suite à la dépréciation du dinar à partir du second semestre, avec une contribution positive de +12,3 MDT alors que son impact était de +9,5 MDT en 2017.

Enfin les réalisations nettes ont été supérieures au budget de l'année 2018 de 22,6%, et en ligne compte non tenu des gains de change.

Résultat par action

Valeurs en dinars tunisiens



Le résultat par action a enregistré une très forte progression de 36% d'année en année pour atteindre 1,07 DT par action. Le PER basé sur le cours de clôture de l'année 2018 est par conséquent remonté à un multiple de 14,9, niveau très attractif pour une valeur qui rallie la croissance au rendement.

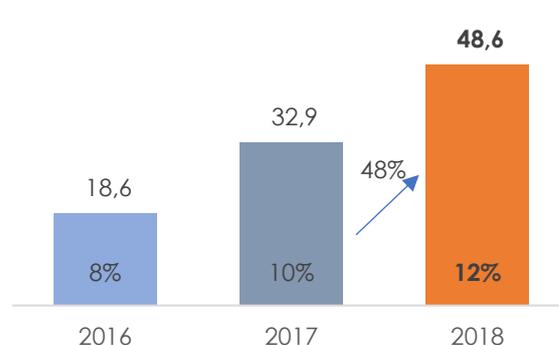
➔ Résultat Net par métier :

Câblerie : Résultat net

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Mécatronique : Résultat net



Le plus gros du résultat net provient du Pôle mécatronique, le pôle qui a tiré et qui tirera le plus la croissance du groupe dans le futur, avec une marge nette de 48,6 MDT en excellent progression de 48%. Les câbles suivent avec une contribution de 23,7 MDT, et en nette amélioration de 13% par rapport à leur niveau de l'année dernière.

A noter que les résultats nets d'impôts respectifs ont été positivement impacté par les gains nets de change qui se sont remontés sur l'année 2018 à 1,36 MDT contre 2,58 MDT, pour les câbles, et à 11,63 MDT contre 8,3 MDT pour la mécatronique. Aussi, les deux pôles d'activités ont surperformé leur budget de l'année 2018.

ICT : Résultat net

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Autres : Résultat net



Conformément aux attentes la marge nette du pôle IT a été encore négative en raison principalement d'un important effort de provisions relevant des activités passées, ainsi que l'important impact des charges financières. Afin d'assainir la situation financière, une augmentation de capital de 4 millions de Dinars a été réalisée en fin d'année 2018, et une partie de la dette financière à court terme de 4 MDT, a été consolidée en un crédit à moyen termes. La dette totale du pôle IT intégrant désormais à 8,5 millions de dinars uniquement. Enfin, comme suite à sa faible performance opérationnelle, le résultat net de la filiale HELIOFLEX a été négatif sur l'année 2018.

CASH FLOW ET STRUCTURE FINANCIERE

EBITDA Consolidé

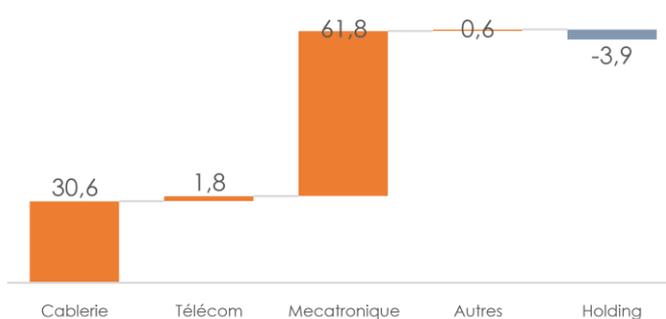
Montant total et répartition par métier

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du CA



Contribution par métier dans l'EBITDA

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du CA



Le résultat brut d'exploitation (EBITDA) a enregistré une hausse plus que proportionnelle aux ventes, de 28% relativement à son niveau de l'année 2017, et s'est établi, au 31 décembre 2018, à 91 MDT, quasiment en ligne par rapport au budget prévu pour l'année 2018 (-3,4%). La contribution la plus importante au niveau de la génération du cash provient du pôle mécatronique suivi du pôle câbles. Contrairement aux années précédentes, le pôle IT intégration a été générateur de cash en 2018.

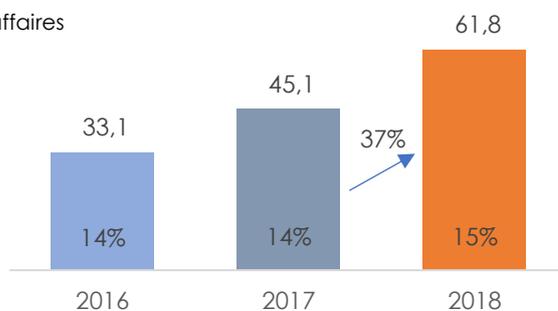
EBITDA par métier

Cablerie : EBITDA

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



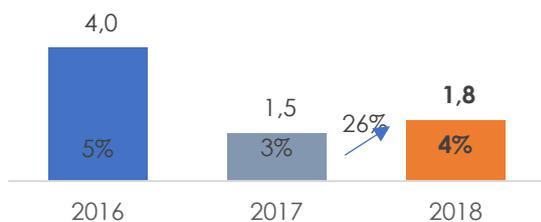
Mécatronique : EBITDA



L'EBITDA du pôle câbles est passé de 26,7 MDT à 30,6 MDT enregistrant ainsi une progression de 15% et réalisant une performance meilleure que le budget (+5,5%). En revanche, celui du pôle mécatronique enregistre quant à lui une hausse de 37% passant de 45,1 MDT à 61,8 MDT, inférieure au budget de -6,7%.

ICT : EBITDA

Valeurs en million de dinars tunisiens et en % du chiffre d'affaires



Autres : EBITDA



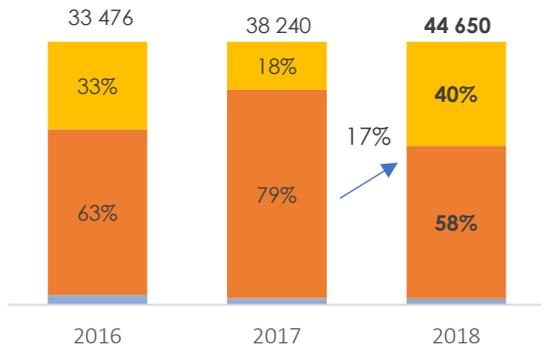
L'EBITDA de la business-unit intégration et services a été pour la première fois positif depuis voilà quelques années, ce qui présage d'une sortie imminente de crise de cette business unit. L'EBITDA du pôle ICT a par conséquent progressé de 1,5 MDT à 1,8 MDT en 2018, soit 26% de croissance. En revanche la filiale d'emballage pharmaceutique a réalisé une moins bonne performance opérationnelle et a vu son EBITDA baisser à 0,6 MDT en 2018.

INVESTISSEMENTS ET DEVELOPPEMENTS EXTERNES

Flux d'investissement

Montant total et répartition par métier et par nature

Montant en millier de dinars et Répartition en %

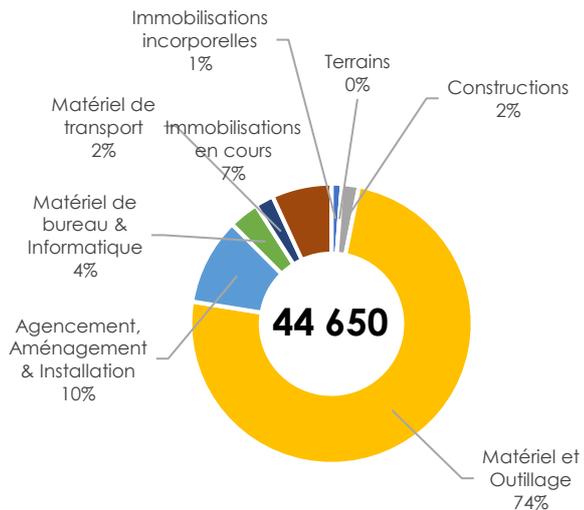


	2016	2017	2018
Cablerie	11 159	6 984	17 702
Télécom	240	279	346
Mecatronique	21 041	30 229	25 845
Autres+Holding	1 037	749	757

Les investissements entrepris au courant de l'année 2018 se sont remontés à 46,7 millions de dinars contre 38,2 millions de dinars sur l'année précédente.

L'effort d'investissement continu son élan avec une enveloppe totale engagée depuis l'année 2013 de 197 MDT, soit une moyenne de 32,8 MDT par an sur les six dernières années.

Tout comme pour les années précédentes, le plus gros des investissements a concerné les équipements de production et s'est matérialisé beaucoup plus au niveau du pôle de la MECATRONIQUE qui a accaparé à lui seul une enveloppe de 26 millions de DT.

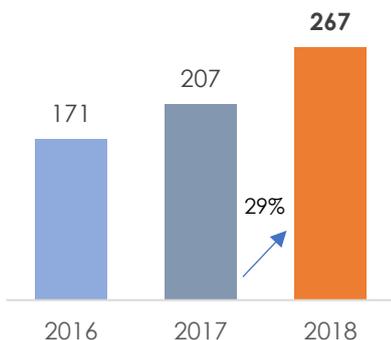


STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER

Evolution du fonds de roulement, du BFR, et de la trésorerie Nette

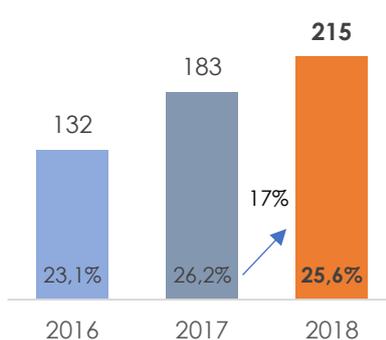
Fonds de roulement

Valeurs en million de dinars tunisiens et évolution en %



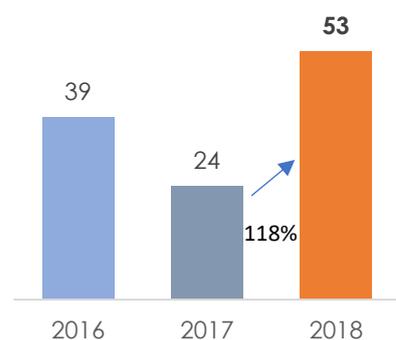
Besoin en fonds de roulement

Valeurs en million de dinars tunisiens et BFR en % du chiffre d'affaires



Trésorerie nette

Valeurs en million de dinars tunisiens et évolution en %



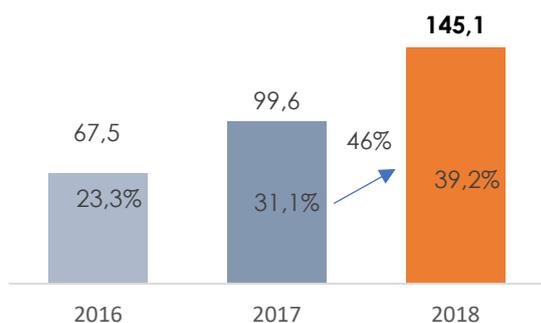
Le Fond de roulement a encore une fois progressé positivement de 29% passant de 207 MDT à 267 MDT en 2018, comme suite aux excellents résultats de l'exercice et à un recours plus prononcé à l'endettement pour financer les investissements engagés sur la période. Le BFR n'a par contre augmenté que de 17%, soit moins proportionnellement que l'activité, et a représenté désormais 25,6% du chiffre d'affaires, et ce nonobstant l'importante augmentation du coût des matières premières enregistrée sur la période et également l'impact certain sur le BFR de la dépréciation du dinar tunisien vis à vis des principales devises. En conséquence, la trésorerie nette consolidée du groupe a enregistré une forte hausse de 118% passant de 24 millions de dinars à 53 Millions de dinars en fin d'année 2018.

➔ Endettement

Dette financière

Montant et ratio d'endettement

Valeurs en millier de dinars tunisiens et ratio en %



Dette nette

Montant et ratio d'endettement net

Valeurs en millier de dinars tunisiens et ratio en %



L'endettement global du groupe est passé de 99,6 MDT en fin d'année 2017 à 145,1 MDT en fin d'année 2018. Cependant, il reste à un niveau relativement faible par rapport aux fonds propres avec un ratio d'endettement net de 15,2 % en 2018 contre 12,5% en fin d'année 2017, et ce nonobstant, l'important effort d'investissement (+47 MDT) et la rémunération du dividende de l'exercice 2017 de 16 millions de dinars réalisée au courant du mois de juin 2018.

La dette nette a donc augmenté à 56,4 millions de dinars en fin d'année 2018 contre 40,1 millions de dinars à fin 2017, et ne représente que 62% de l'EBITDA consolidé dégagé sur la période.

➔ Rentabilité

ROE Consolidé

Return on Equity

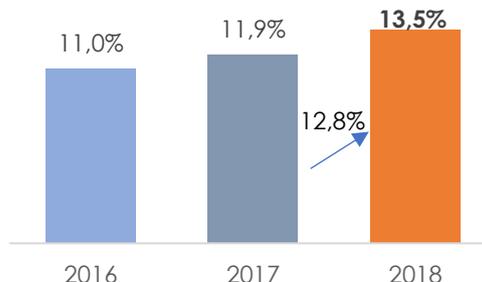
Valeurs en %



ROCE consolidé

Return on Capital Employed

Valeurs en %

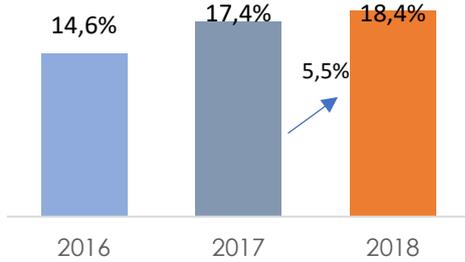


La rentabilité des fonds propres est passée de 17,9% au courant de l'année 2017 à 21,5% en 2018 comme suite à l'amélioration des performances opérationnelles du groupe, alors que la rentabilité économique a atteint un niveau de 13,5% contre 11,9% en 2017.

ROE : Métier Câblerie

Return on Equity

Valeurs en %



ROCE : Métier Câblerie

Return on Capital Employed

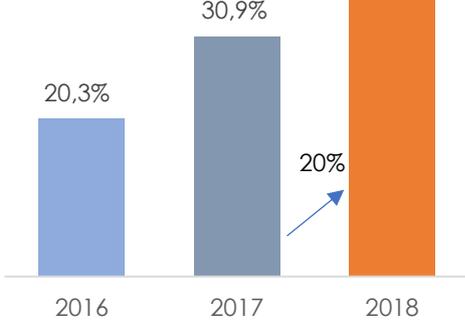
Valeurs en %



ROE : Mécatronique

Return on Equity

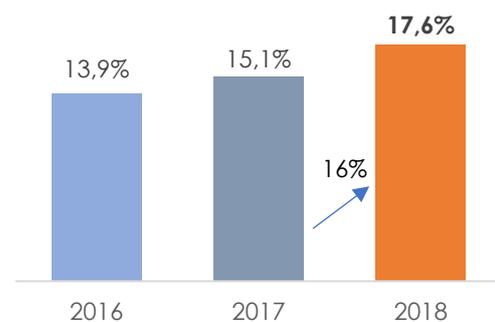
Valeurs en %



ROCE : Mécatronique

Return on Capital Employed

Valeurs en %



Par métier la rentabilité financière la plus importante se dégage à partir du pôle mécatronique avec un imposant niveau de 37%, les câbles suivent avec un rendement important de 18,4%, alors que l'IT a dégagé une rentabilité négative de -25,1%. Les autres métiers ne sont pas considérés stratégiques et n'influencent que très légèrement sur la rentabilité globale du groupe.

ROE : ICT

Return on Equity

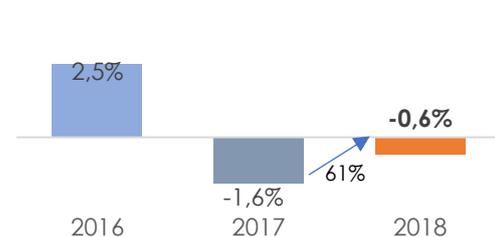
Valeurs en %



ROCE : ICT

Return on Capital Employed

Valeurs en %



La situation financière du groupe est donc parfaitement saine avec un bilan extrêmement solide, une excellente performance en rentabilité, et des cash flows assez consistants et en continue progression d'année en année, permettant de parfaire le financement de son développement futur.

MANAGEMENT DES RESSOURCES HUMAINES

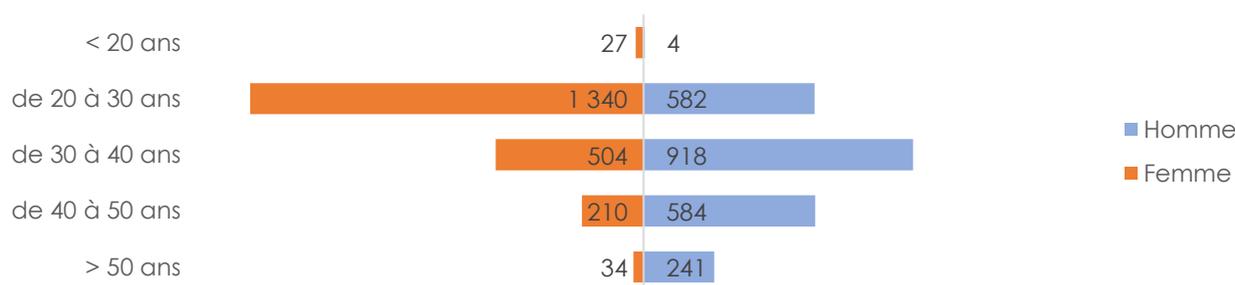
Les effectifs du groupe One Tech sont resté quasiment stables sur l'année 2018 nonobstant la forte croissance de l'activité avec un effectif global qui passe de 4 477 personnes en fin d'année 2017 à 4 444 personnes en fin d'année 2018.

Fonction	2016	2017	2018	2017 vs 2018
Cadres	489	551	553	0,4%
Agent de maîtrise	612	640	682	6,6%
Agent d'exécution	2 707	3 286	3 209	-2,3%
Total	3 808	4 477	4 444	
Hommes	45,6%	49,1%	52,4%	6,7%
Femmes	45,4%	50,9%	47,6%	-6,5%

Le taux d'encadrement s'est maintenu à un niveau assez élevé de 28% et une participation du genre féminin très appréciable de 47,6%, avec derrière une pyramide d'âge qui relève d'une population relativement jeune.

Pyramide des âges par genre

En nombre d'employé



Le groupe One Tech continu à investir dans la valorisation du capital humain afin, d'une part, de pouvoir implémenter dans les meilleures conditions le plan stratégique établi pour le prochain quinquennat, et d'autre part, de pouvoir incarner la culture et les valeurs du groupe. A ce titre deux principaux projets RH ont été introduits en 2018:

Projet « OneTech Development Center » :

Il s'agit d'une plateforme intégrant plusieurs outils d'évaluation de la performance et du potentiel humain, qui a été mise en place en interne afin d'identifier les talents et d'assurer leur développement à travers une meilleure gestion de carrière :

En ce qui concerne la Performance : cette plateforme constitue un espace d'échange entre manager et collaborateur pour l'évaluation des objectifs annuels et de la performance.

En ce qui concerne le Potentiel : la plateforme fournit un assessment center interne regroupant un ensemble de tests, tel que, l'évaluation 360°, les tests psychométriques, les Tests d'aptitudes, les exercices de mise en situation, etc..., permettant de mesurer le potentiel des différents collaborateurs et d'aider à la prise de décision, aussi bien au niveau des recrutements internes et externes, qu'au niveau des promotions.

La consolidation de ces outputs permettra de tracer le talent « mapping Onetech » et par conséquent la mise en place d'un plan de développement individuel. Dans ce cadre, la plateforme de formation à distance (E-learning) a été mise en place afin de faciliter l'apprentissage des collaborateurs et de les aider à monter en compétences et en soft skills.

Projet GIZ (Gender Diversity):

En collaboration avec la GIZ, OneTech s'est engagé dans le programme « ECONOWIN » visant le développement des femmes dans le milieu professionnel. Plusieurs actions ont été mises en place afin de promouvoir les femmes talents et faciliter leurs accès à des postes de middle et de top management.

PERSPECTIVES 2019 ET DÉVELOPPEMENTS

L'année 2019 enregistrera en perspective un rythme de croissance très soutenu, avec des revenus prévus en augmentation de 19,2 %, et des niveaux de marges intermédiaires opérationnelles inscrivant des taux de progression très significatifs.

Les revenus consolidés sont par conséquent prévus d'atteindre quasiment 1 million de dinars contre 839 MDT en 2018. Tout comme pour l'année dernière, les efforts d'amélioration de la performance industrielle et de la productivité continueront à impacter positivement les différents niveaux de marge durant l'année 2019 avec en prévision un résultat net consolidé de 67,5 MDT en progression de 3 % par rapport à son niveau de l'année 2018, compte non tenu des gains de change.

BUDGET CONSOLIDÉ (en million de dinars)	Réalisations 2017	Réalisations 2018	Budget 2019	% 2018/2019
Revenus	698,7	838,6	999,4	19,2%
Résultat Brut d'exploitation	71,4	91,0	116,0	27,4%
Résultat d'exploitation	49,7	65,2	83,6	28,3%
Résultat intégré avant impôts	55,2	72,6	76,6	5,6%
Résultat net de l'ensemble consolidé	48,6	65,6	67,5	2,9%
Résultat net part du groupe	42,0	57,3	59,5	3,8%
Résultat par action	0,784	1,070	1,110	3,8%

En ce qui concerne la croissance organique, le groupe continu d'investir sur les deux pôles de la mécatronique et celui des câbles. Les investissements prévus en 2019 remonteront à un niveau de 34 millions de Dinars environ, dont le plus gros concerne le pôle Mécatronique pour 28,9 MDT. En effet, un temps d'arrêt a été décidé sur le Pôle câbles afin de lui donner le temps de digérer les importants investissements entrepris sur les dernières années et afin d'axer les efforts consentis sur l'amélioration des efficacités industrielles.

Stratégie ONE TECH :

Se positionnant sur un marché prévu en forte croissance, sur le prochain quinquennat, avec un CAGR de 7%, et qui de surcroît connaît une véritable rupture en termes aussi bien technologique, que sur le plan du business model qui sera approprié par les plus influents opérateurs du secteur automobile, le Groupe One Tech a arrêté, depuis quelques temps, une stratégie permettant de renforcer son positionnement sur ce marché et d'augmenter sa valeur ajoutée. Les principaux axes de cette stratégie concernent la montée en chaîne de valeur, l'innovation, et la taille critique.

L'implantation marocaine a été la première étape de l'exécution de cette stratégie qui permet d'améliorer le footprint du groupe afin de mieux le positionner et mieux servir sa clientèle. Par la suite, la mise en place du « design to cost », notamment au niveau de TTEI, TPI et EOT, où ces filiales du groupe sont devenues à même d'assister leurs clients respectifs dans l'optimisation de leurs designs.

La prochaine étape, consiste à passer à l'engineering et à l'industrialisation de modules complets et intelligents. Pour se faire deux compétences importantes sont à acquérir qui sont le développement du logiciel, et le design du hardware et du software.

Les développements à l'internationale à travers des acquisitions permettant la montée en chaîne de valeur, et l'implantation sur de nouveaux marchés, permettant de mieux accompagner et servir nos clients, constituent par conséquent un axe stratégique majeur pour le groupe, notamment en ce qui concerne le pôle de la mécatronique.

RAPPORT D'ACTIVITE INDIVIDUEL

PERFORMANCES OPERATIONNELLES ET FINANCIERES

La composante principale des revenus de la société OTH 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 des filiales du groupe, au titre de l'exercice 2017, pour un montant total de 26 080 017 DT et qui sont répartis comme suit :

Sociétés	Bénéf. distribués	en %	Dividendes 2017
Tunisie Cableries	11 000 000	92,45%	10 169 673
TTEI	12 500 000	99,99%	12 499 250
Techniplast	3 000 000	79,98%	2 399 400
Eleonetech	1 500 000	54,98%	824 700
Helioflex	250 000	74,80%	186 994
Total	28 250 000		26 080 017

Les revenus de dividendes de l'année 2018 s'inscrivent, par conséquent, en hausse par rapport à leur niveau de l'année 2017 remontant à 20 882 891 DT.

Les services de conseil et d'assistance à l'endroit des filiales du groupe ont été maintenus à des niveaux très bas et ont été affectés aux filiales qui en ont eu besoin sous forme de « charges communes » réparties, à travers des notes de débits. Pour rappel, les charges communes sont uniquement composées des charges des différents prestataires externes engagées à l'endroit de certaines filiales du groupe.

Le résultat net de l'exercice 2018 de la société OTH s'est établi à 17 520 883 DT, soit en augmentation par rapport à son niveau de l'année dernière de +3,2%.

Les charges du personnel ont augmenté de 21,4 % en glissement annuel comme suite notamment à plusieurs recrutements qui ont intéressé les postes, de responsable pôle mécatronique, de responsable communication, et enfin celui du responsable IT groupe et de l'application de l'augmentation légale de 6,5% pour l'année 2018.

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont composées en grande partie de la dotation sur le bâtiment propriété de OTH, et principalement de la provision entreprise sur l'actif OTBS de 4 MDT suite à la mise à jour de son Plan d'affaires. Pour rappel cette filiale appartient au pôle IT et à fait l'objet sur les dernières années d'une restructuration profonde. Cette filiale a dégagé sur l'année 2018 un EBITDA positif et la tendance de performance semble être positive. A ce titre OTH a décidé de céder 10% de cette filiale aux principaux responsables de cette Société. Cette opération qui sera réalisée en début d'année 2019, a engendré l'inscription d'une provision complémentaire de 1,2 MDT sur cession de titre.

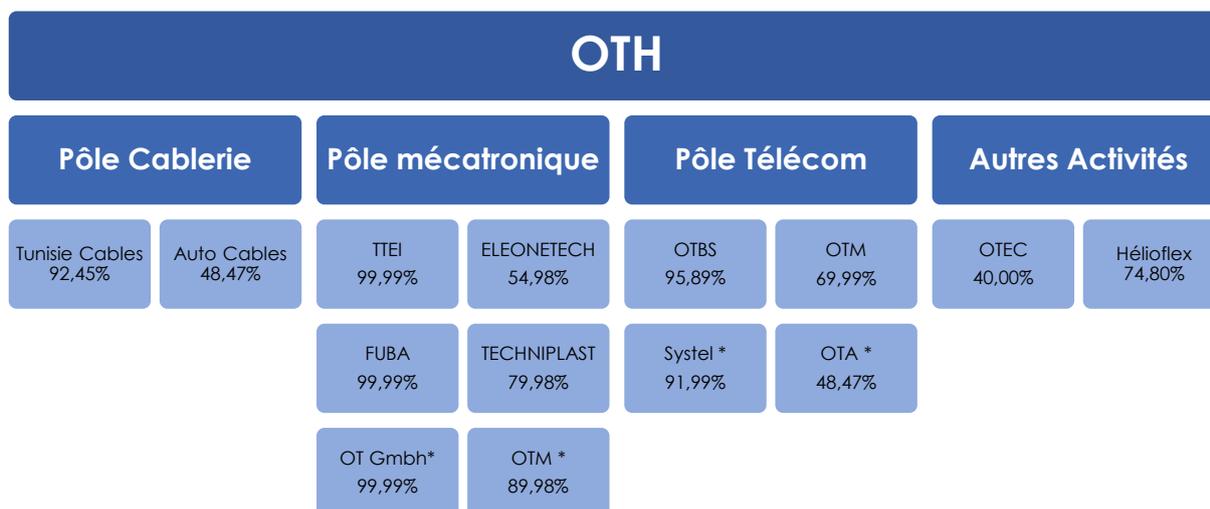
INVESTISSEMENTS ET STRUCTURE FINANCIERE

→ Participations

La structure du compte Titres et Participations groupe de OTH au 31 Décembre 2018 n'a pas subi de transformation importante sur la dernière année hormis pour l'augmentation de capital de la filiale OTBS pour moitié, et la provision entreprise sur cet actif qui aura impacté la valeur nette de l'investissement financier.

Titres de participation	VB Participation en millier de dinars	Participation en %
actions "OTBS"	14 161	92,98%
actions "Tunisie Cableries"	87 572	92,45%
actions "ELEONETECH"	5 878	54,98%
actions "TECHNIPLAST"	13 802	79,98%
actions "TTEI"	22 033	99,99%
actions "ONE TECH MOBILE"	1 610	70,00%
actions "AUTO CABLES"	2 677	48,87%
actions "FUBA"	40 824	100,00%
actions "HELIOFEX"	1 988	74,80%
actions "ONETECH EC"	40	40,00%
actions hors groupe	5 716	
TOTAL	196 301	

En conséquence, l'organigramme du groupe au 31 Décembre 2018 reste quasi identique à celui de la fin d'année 2017 :

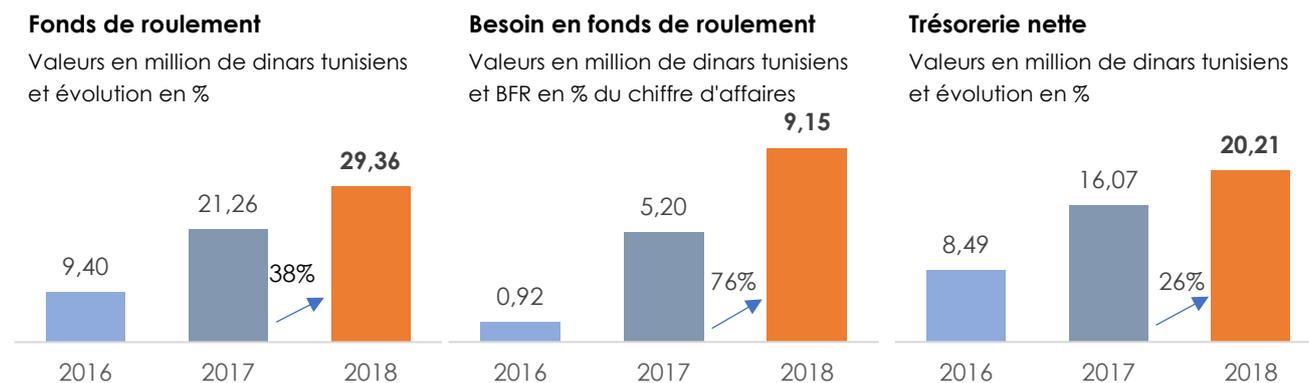


(*) Pourcentage d'interêt

STRUCTURE FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Le fond de roulement de la société OTH a progressé de 38 % passant de 21,26 millions de dinars en 2017 à 29,36 millions de dinars en 2018. La raison principale de cette augmentation réside dans le renforcement des ressources structurelles par les bénéfices réalisés sur la période, par la nouvelle dette (+6 MDT) engagée afin de financer l'augmentation de capital de OTBS à concurrence de 4 MDT et une prise de participation minoritaire au niveau de la société KSM de 2 MDT.

Le BFR a quant à lui progressé de 76 % en raison de l'enregistrement en fin de semestre des dividendes dus par les filiales du groupe. Il s'en suit une trésorerie nette positive de 20,21 millions de dinars en progression de 26%, par rapport à son niveau de l'année 2017.

Evolution du fonds de roulement, du BFR et de La Trésorerie Nette

L'endettement à moyen terme d'OTH au 31 Décembre 2018 remonte à 11,6 millions de DT et ce contre un encours de dette de 6,4 millions de DT au 31 décembre 2017. Il s'en suit une dette nette négative de -8,65 millions de DT en clôture de période.

BUDGET D'EXPLOITATION PREVISIONNEL OTH INDIVIDUEL STRUCTURE

Le budget d'exploitation de la société OTH pour l'année 2019 se présente comme suit :

	2017	2018	budget 2019	%
Revenus	20 882 891	26 080 018	26 747 130	2,56%
Marge Brute	20 995 391	26 248 888	26 670 680	1,61%
Autres Charges d'exploitation	-2 124 742	-1 648 695	-3 239 998	96,52%
Charges Salariales	-1 957 714	-2 375 934	-2 675 000	12,59%
EBITDA	16 912 934	22 224 260	20 755 682	-6,61%
Dotation aux Amortissements	-264 902	-5 904 780	-2 919 027	-50,57%
EBIT	16 648 032	16 319 479	17 836 655	9,30%
Charges Financières	-331 536	-560 262	-1 013 591	80,91%
Produits financiers et autres	705 981	1 806 453	792 800	-56,11%
Impôts sur les bénéfices	-41 766	-44 788	-53 469	19,38%
Résultat Après Impôts	16 980 712	17 520 883	17 562 395	0,24%

Les revenus de l'année 2019 atteindront un niveau de 26,7 millions de dinars contre 26,08 millions de dinars en 2018 correspondant aux dividendes déjà fixés par les filiales sur les bénéfices de l'année 2018.

Les charges communes au titre de l'année 2019 sont prévues de rester à un niveau très bas, soit 479,5 MDT, et seront réaffectées, en tant que transferts de charges, uniquement au niveau des honoraires d'intermédiaires externes ayant intervenus sur des projets transversaux du groupe.

Le résultat net est par conséquent projeté de rester à un niveau stationnaire par rapport à son niveau de l'année 2018, soit à 17,5 Millions de DT.

STRUCTURE ACTIONNAIRE ET GOUVERNANCE

STRUCTURE ACTIONNAIRE

En date du 31 Décembre 2018, les principaux actionnaires détenant chacun 4% du capital sont les suivants :

Actionnaire	Nombre d'actions	En %
MONCEF SELLAMI	13 589 804	25,354%
SLIM SELLAMI	5 462 836	10,192%
HEDI KARIM SELLAMI	5 025 142	9,375%
AFRICINVEST FUND III LLC	4 708 839	8,785%
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND III PCC	4 396 925	8,203%
CTKD	2 913 186	5,435%
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION	2 092 004	3,903%
AUTRES	15 411 264	28,753%
Total	53 600 000	100,000%

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

GOUVERNANCE

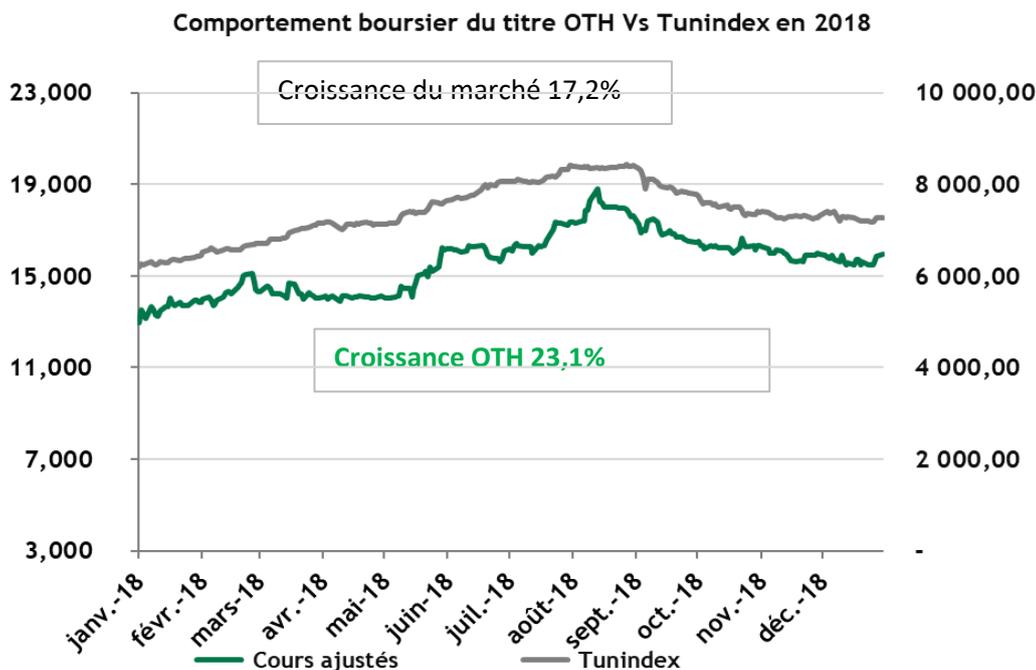
La composition du Conseil d'Administration est désormais la suivante :

Membre	Qualité	Représenté par
M.Moncef Sellami	Président	Lui-même
M.Hedi 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.Youssef alshaijie
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND III PCC	Administrateur	M.Zied Oueslati
AFRICINVEST FUND III LLC	Administrateur	M.Karim Trad

Le comité permanent d'audit, créé en date du 11 mars 2013, est quant à lui composé des membres suivants : M. Ezzeddine Saidane ; M. Zouhaier Ben Khelifa ; M. Karim Trad ; et M. Riadh Cherif

TITRE EN BOURSE

En date du 31 Décembre 2018, le titre OTH se traitait à un cours de 15,95 DT, en progression notable par rapport à son niveau de fin d'année 2017. La plus-value du titre depuis le début de l'année a donc été de 23,1% contre une performance du marché de 17,2%. La performance du titre OTH s'impose une fois de plus sur celle globale du TUNINDEX.



Depuis l'introduction le titre OTH a évolué d'une manière progressive et plus ou moins stable, par rapport à un marché beaucoup plus volatile, et sur une fourchette qui présente un minimum de 6,43 DT et un maximum de 18,78 DT en clôture du 14 Aout 2018.

Ratios boursiers

Prix de l'action (DT) du 31/12/2018	15,95
Capitalisation Boursière (MDT)	855
P/E 2018	x 14,9
P/E (e)2019	x 14,36
Yield 2017	2,27%

Le rendement du dividende de l'année 2017 s'est maintenu à un niveau significatif de 2,27%.

Bien que le PER 2017 du titre OTH soit supérieur à celui du marché (x11,9), les prévisions de l'année 2019 présagent de la poursuite de la baisse pour atteindre un niveau de x14,36, ce qui représente un niveau très appréciable pour une valeur de croissance.

Par conséquent, la valeur de l'action reste faible eu égard aux fondamentaux solides du Groupe et aux leviers de rentabilité latents sur les investissements et projets entrepris sur les dernières années et n'ayant pas encore atteint leur rythme de croisière.

MANAGEMENT DES RISQUES ET CONFORMITES

Durant l'année 2018, La direction management des risques et de la conformité, a continué à diffuser la culture du contrôle interne, de la gestion des risques et de la conformité par rapport aux bonnes pratiques du Groupe et ce en suivant les consignes du Comité Permanent d'Audit du Groupe One Tech.

La direction management des risques et de la conformité, a également assuré le suivi des plans d'actions définis suites aux missions d'audit effectuées par le cabinet PWC pour les process Systèmes d'Information de la société TTEI; le processus commercial de la société FUBA; et enfin le processus commercial de la société OTBS.

Les travaux d'audit internes ont également concerné la mise à jour de la cartographie des risques du process maintenance de la société Tunisie Câbles. Un plan d'action a été défini qui traite en priorité les recommandations à risque élevé.

Toujours, concernant la société Tunisie Câbles, un deuxième plan d'action a été établi suite à un audit IT effectué par le cabinet Mazars, la direction mangement des risques et de la conformité a entamé le suivi de la réalisation des recommandations d'audit et du plan d'action qui s'en ait suivi.

Aussi, et à partir des lettres de Direction élaborées par les commissaires aux comptes du Groupe : le cabinet Mazars et le cabinet Crowe Horwath, des plans d'action ont été définis et leur réalisation a fait l'objet d'un suivi sur la période.

En ce qui concerne le process environnemental et social, un suivi est assuré concernant la conformité par rapport aux clauses contractuelles nous liant à notre partenaire l'IFC. Il est à noter que les sociétés Tunisie Câbles et Fuba font l'objet d'un plan d'action relatif au volet environnemental et social et ce comme suite à une visite de l'IFC en Février 2018.

Durant le mois de janvier 2018, une mission d'audit interne a été effectuée au niveau de la filiale marocaine OTMA, un plan d'action a été arrêté suite à cette mission.

La Direction Management des Risques a entamé également, durant le deuxième semestre 2018, le projet « Elaboration de la cartographie des risques opérationnels » des sociétés Techniplast & Eleonetech. Ce projet a été sous traité auprès d'un cabinet de consulting externe.

Les principaux objectifs de ce projet consistent en l'élaboration de la cartographie des risques en relation avec les processus opérationnels de ces deux entités, le développement de la stratégie de traitement des risques et des scénarios de maîtrise, et enfin le développement d'un plan d'action dans le but est de renforcer la maîtrise des risques ainsi que le développement d'un référentiel de bonnes pratiques de gestion des risques opérationnels.