



ONE TECH HOLDING

**Introduction sur le marché principal**

**Intermédiaire  
Introduceur Chef de File**

**Tunisie Valeurs**  
BIEN PLACÉE POUR MIEUX PLACER

membre d'INTEGRA  
PARTNERS

**Intermédiaire  
Co-Introduceur**

**AXIS**   
BOURSE

**Evaluateur**

**AXIS**  **CAPITAL**

# Sommaire

1- Présentation du Groupe One Tech

2- Aperçu sur la restructuration

3- Eléments financiers historiques

4- Stratégie de Développement

5- Business Plan

6- Evaluation

7- Modalités d'introduction & Répartition de l'Offre

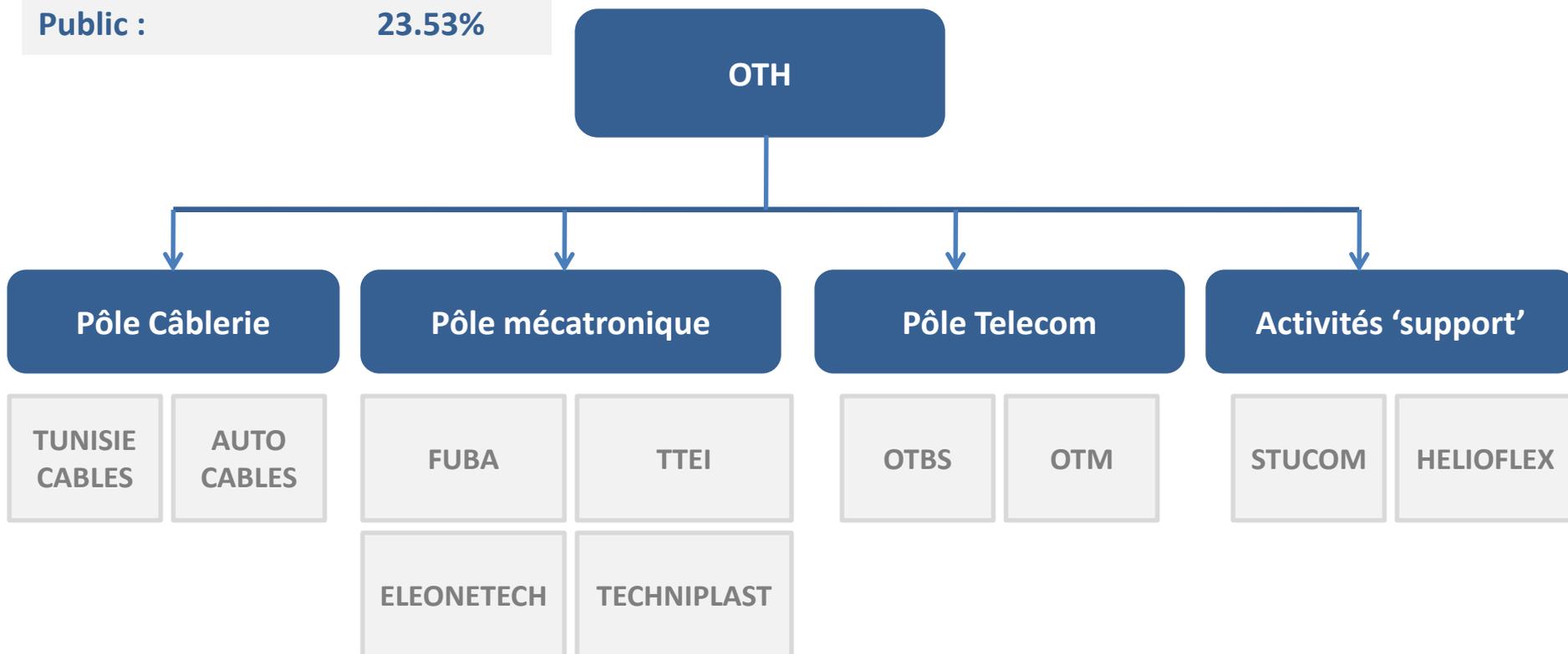
## Section 1

# Présentation du Groupe One Tech

'le concept du One Stop Shop'...

## Actionnariat Post IPO :

Famille Sellami :	55.05%
Autres actionnaires:	17.52%
SFI :	3.90%
Public :	23.53%



## Câblerie

1978

- Création de Tunisie Câbles

2002

- Création d'Auto Câbles

## Mécatronique

1991

- Création de FUBA

2000

- Création de TTEI

2002

- Création de BETRONIC Tunisia (actuellement ELEONETECH)

2004

- Création de TECHNIPLAST

2012

- Création de One Tech GMBH pour le développement commercial des sociétés du Groupe en Allemagne

## Télécom

1985

- Création de TTE

2003

- Création de SALGETEL (Algérie)

2006

- Création de One Tech Développement

2008

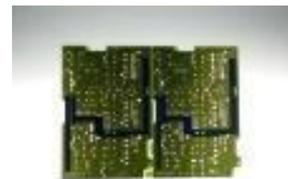
- Création de One Tech IT

2009

- Création de One Tech Algérie

2010

- Création de OTBS, fruit de la fusion entre TTE, One Tech Développement et Intelcom



**TUNISIE CABLES & AUTOCABLES**  
Câbles d'énergie, Télécom et Automobiles

**FUBA**  
Circuits imprimés

**ELEONETECH**  
Assemblage Electronique



**TTE International**  
Assemblage Mécanique

**TECHNIPLAST**  
Injection Plastique



**CLIENT**



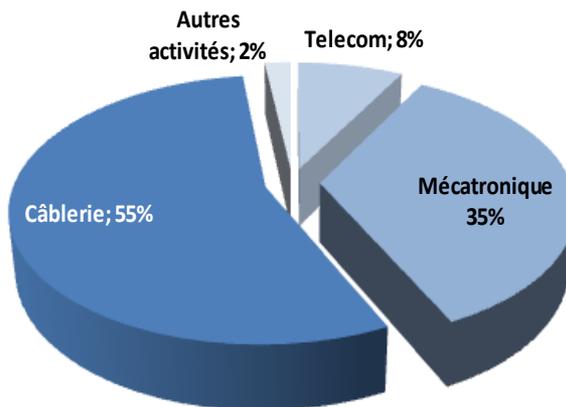
Chiffre d'affaires consolidé  
379MDt

EBITDA consolidé  
36MDt

Résultat net consolidé  
16.8MDt

- Avec 75% du chiffre d'affaires à l'export, le Groupe One Tech est le deuxième plus grand exportateur privé du pays.
- Le groupe emploie 2800 salariés.

Structure du chiffre d'affaires par activité

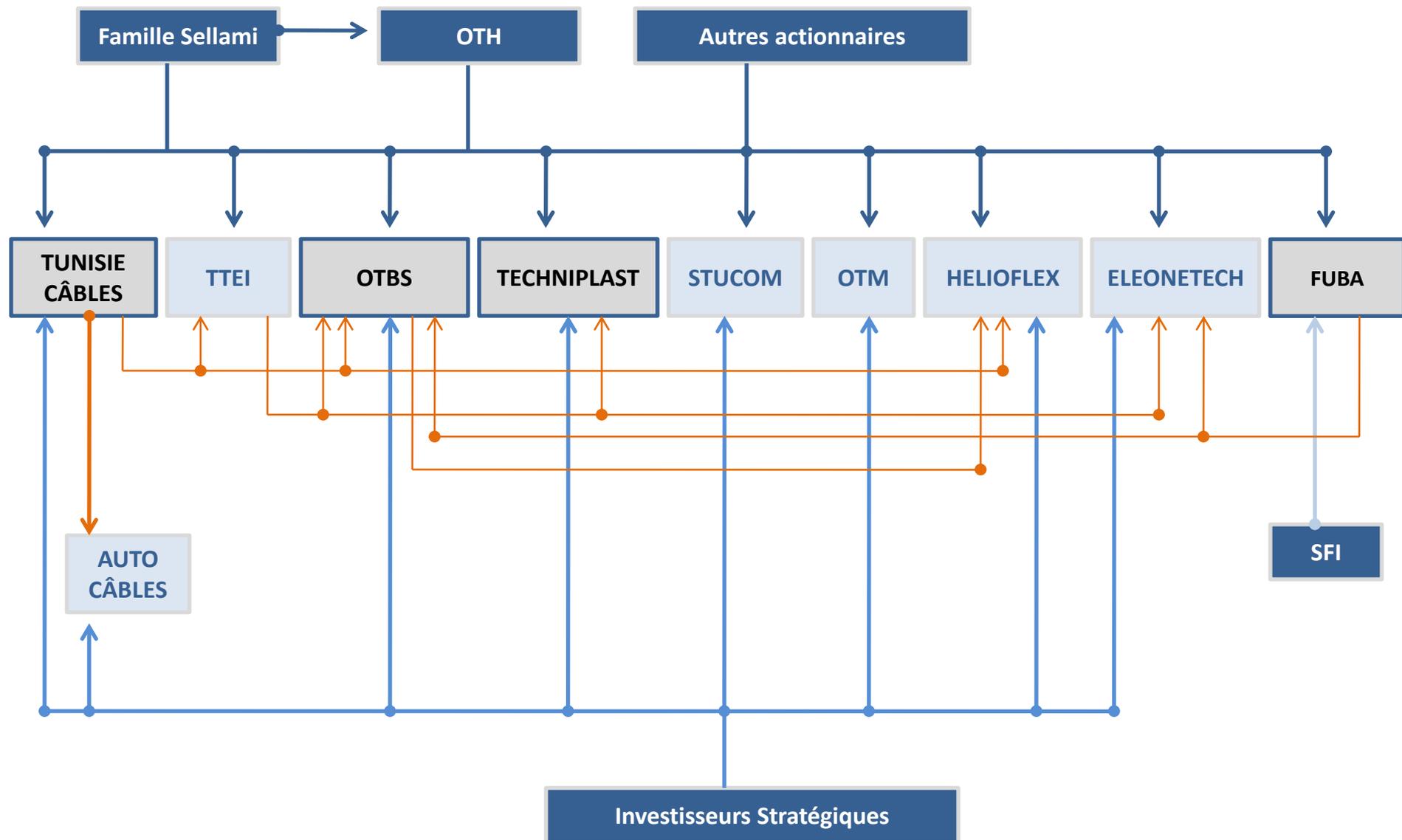


Une clientèle répartie sur  
tous les continents



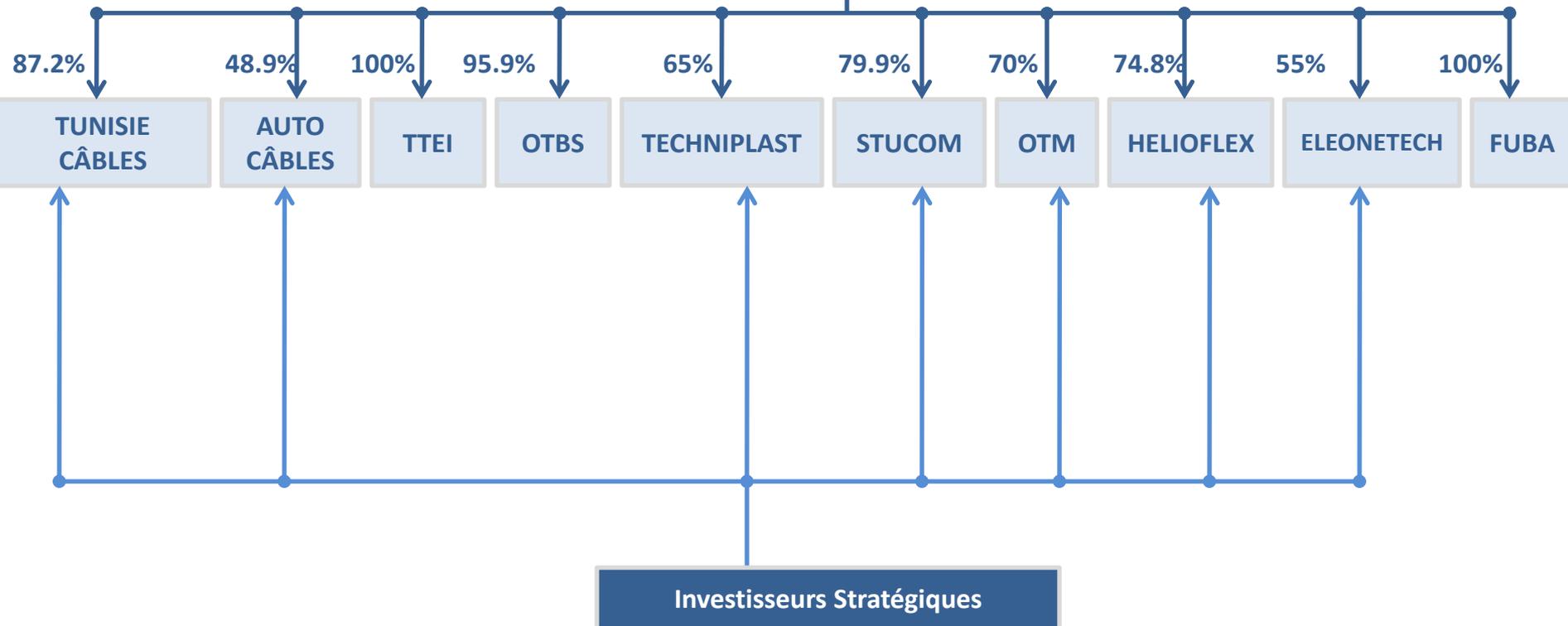
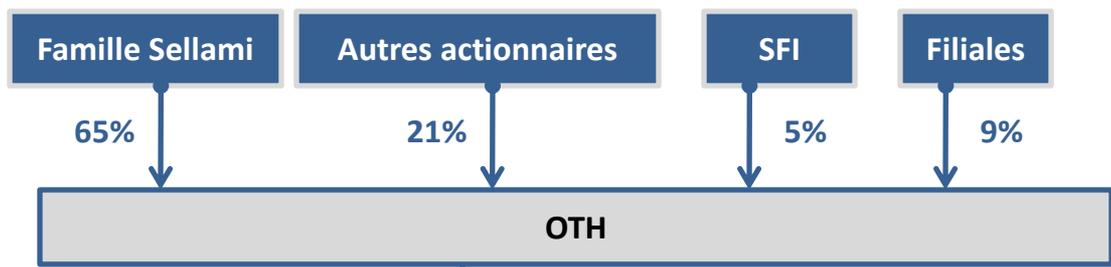
## Section 2

# Aperçu sur la restructuration du Groupe



La restructuration consiste dans :

- la remontée des participations des Familles associées dans un Holding de tête OTH
- l'élimination des participations intra filiales



## Section 3

# Éléments financiers historiques

Le Groupe One Tech est présent dans ce secteur via deux sociétés: **Tunisie Câbles** et **Auto Câbles**.

Métier de base et activité historique du groupe, la câblerie continue à être le principal moteur de croissance du Groupe. Son chiffre d'affaires a cru de 11% annuellement courant les deux dernières années pour atteindre 241MDt.

Profitant de son adossement au deuxième Groupe mondial dans l'industrie de Câblerie 'Prysmian', le Groupe est à la pointe de la technologie de câbles d'énergie, de télécommunications et automobiles.

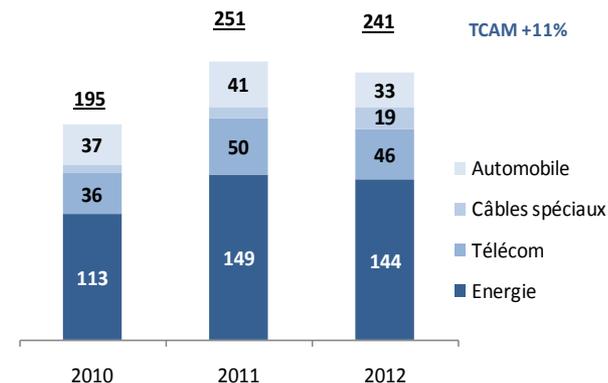
Le pôle câblerie confirme la vocation internationale du Groupe, 80% des ventes de ce pôle sont destinées à l'export principalement au marché européen et accessoirement au marché africain.

Sur le marché local, le Groupe One Tech via Tunisie Câbles jouit d'une position de leader avec une part de marché d'environ 40%.

Le Groupe One Tech opère avec des clients de renommée aussi bien sur le marché local qu'export.

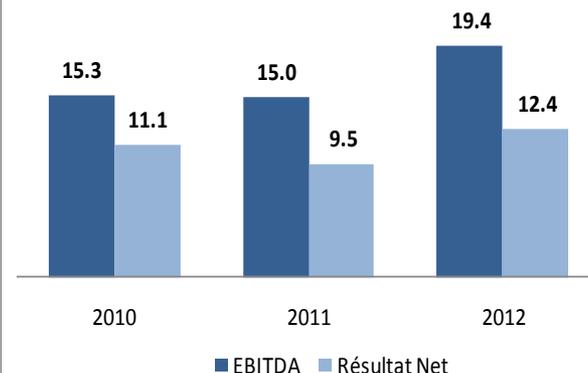


Evolution du Chiffre d'affaires agrégé de l'activité 'câblerie' (MDt)



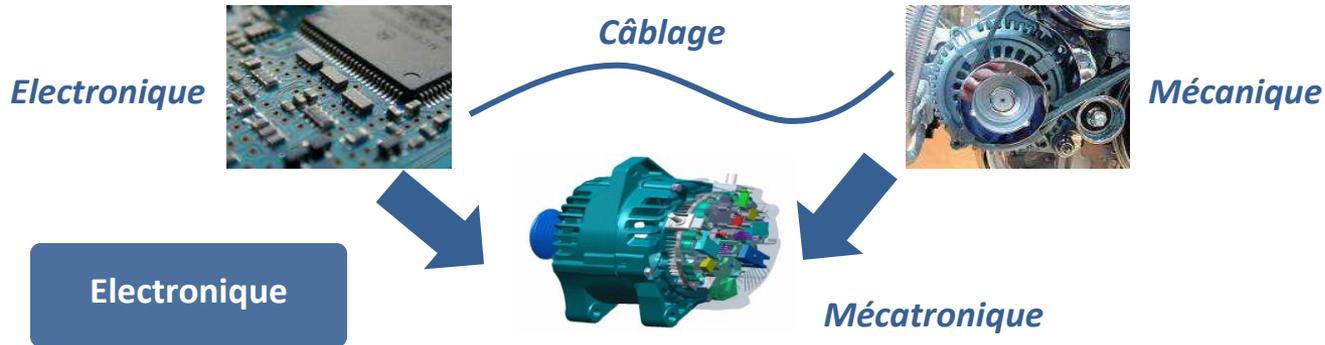
Evolution de l'EBITDA et du Résultat Net consolidés de l'activité 'câblerie' (MDt)

EBITDA: TCAM +13%  
Résultat Net: TCAM +6%



Ce pôle est scindé en deux activités :

- **Electronique:** Fabrication de circuits imprimés ainsi que l'assemblage électronique.
- **Mécanique:** Assemblage électromécanique, connectique et câblage filaire, l'injection plastique de pièces techniques, le développement et la réalisation de moules et d'outils pour l'injection plastique.



- Ce mini-pôle est constitué de 2 sociétés dédiées exclusivement à l'exportation :

**FUBA PCT:** Fabrication de circuits imprimés (double faces et multicouches).

- Le fruit d'un Joint venture entre Fuba Tunisie et l'ex leader européen en matière de production de circuits imprimés complexes, Fuba Printed Circuits GmbH Allemagne, qui a été totalement rachetée par Fuba en 2006.
- Adossée à l'IFC, un partenaire détenant 19% du capital de Fuba
- Positionnée parmi les 20 principaux acteurs des circuits imprimés sur le marché mondial avec une position de monopole en Afrique

**ELEONETECH:** Assemblage de cartes électroniques et intégration de sous ensembles et produits finis.

- Le fruit d'un partenariat industriel entre le groupe One Tech, BSE et le groupe italien Elemaster.
- Présente en Europe via trois plateformes

## Partenaires



## Clients



## Mécanique

- Ce mini-pôle est constitué de 2 sociétés dédiées exclusivement à l'exportation :

**TTEI**: Assemblage électromécanique (confection de cordons, de câblage filaire, assemblage de sous ensembles électromécaniques pour les secteurs automobile, aéronautique, télécom et industriel).

- L'essentiel des ventes de la société (90%) concerne le secteur automobile
- TTEI exporte 95% de ses produits sur le marché européen principalement à la France.



Cordons industriels



Sous-ensembles d'éclairage automobile



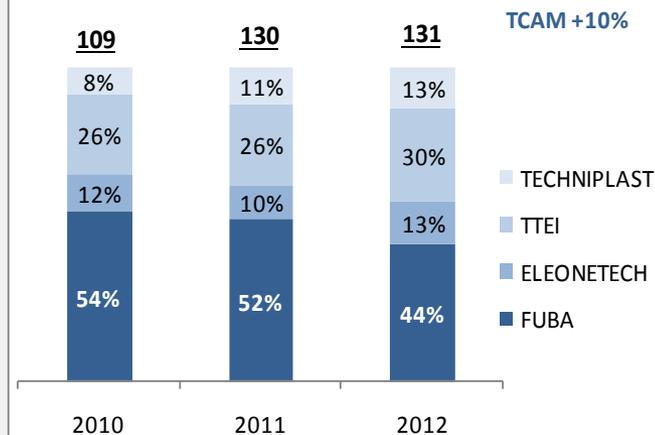
Connecteur automobile

**TECHNIPLAST** : Moulage, surmoulage + Injection plastique de pièces techniques pour les secteurs automobile, industriel et de télécommunication

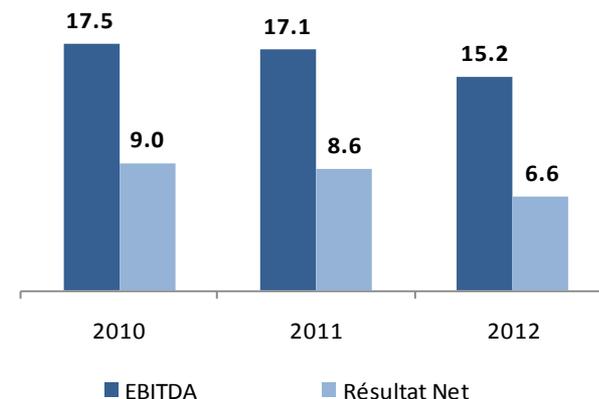
- Adossement à TBI, leader français dans le domaine de l'injection des pièces plastiques techniques détenant 35% de la société. TBI est aussi présent à travers des partenariats en Espagne et en Hongrie.
- Ses principaux clients sont Marquardt et Valeo.



Evolution du Chiffre d'affaires consolidé du pôle 'mécatronique' (MDt)



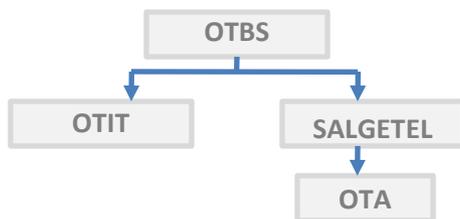
Evolution de l'EBITDA et du Résultat Net consolidés du pôle mécatronique (MDt)



One Tech opère dans le secteur Telecom à travers le groupe « One Tech Business Solutions » et la société « One Tech Mobile ». C'est le pôle le plus jeune du groupe OTH: Le Groupe OTBS a été créé en 2010 alors que OTM a vu le jour en octobre 2011.

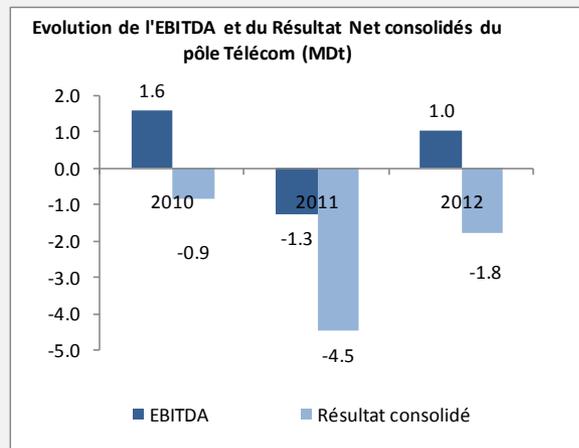
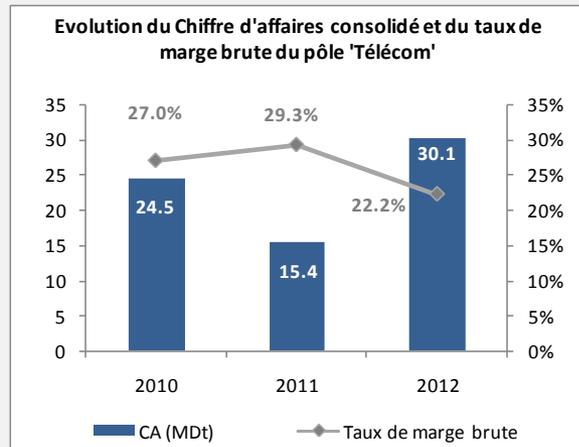
**Groupe OTBS:**

- En 2010, OTBS est née de la fusion de 3 sociétés opérant dans le secteur des Télécommunications: OTD (intégrateur), TTE (distributeur) et Intelcom (intégrateur).
- OTBS a conclu différents partenariats notamment avec Cisco, Microsoft, Alactel-Lucent, HP, LG-Ericsson, Fortinet, NetApp...
- OTBS détient deux filiales :
  - OTIT (à 65%) qui opère dans le secteur du commerce international des produits IT,
  - SALGETEL(à 52% ) qui opère comme intégrateur en Algérie et qui détient à son tour OTA un distributeur Algérien des produits de télécommunications.



**OTM :**

- La société OTM opère en tant que distributeur de téléphones portables Nokia sur le marché tunisien.
- OTM est le fournisseur exclusif du premier opérateur télécom du pays, Tunisiana.
- OTM a également la possibilité de distribuer ses produits à des distributeurs indépendants et aux hypermarchés.



## STUCOM

- Créée en 1945, la Société Tunisienne de Construction Métalliques (STUCOM) intègre le Groupe One Tech en 1990.
- STUCOM opère dans le secteur du travail à façon de l'acier principalement pour le secteur du bâtiment industriel en charpente métallique. Depuis quelques années, la société répond aussi à la demande du secteur publicitaire (panneaux publicitaires). Ses clients sont:

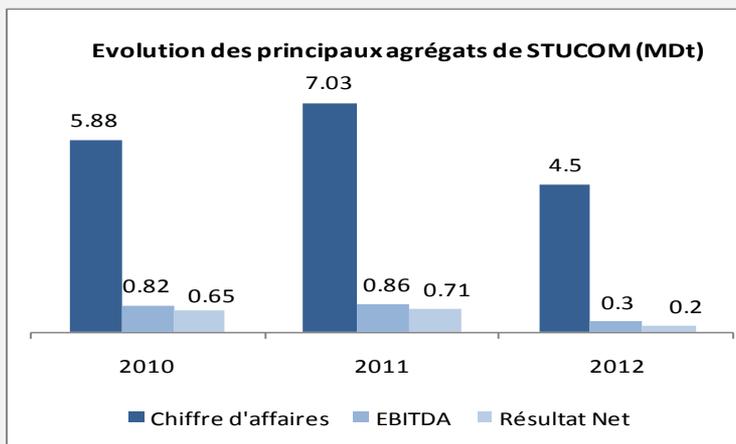


## HELIOFLEX

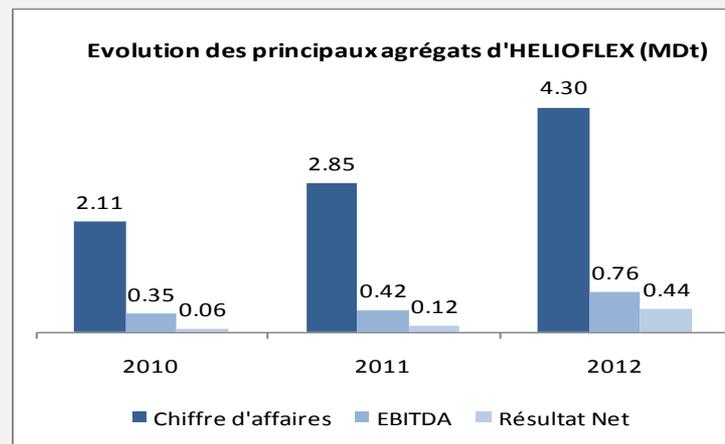
- Créée en 2004, en partenariat avec le groupe portugais HIGIFARMA, HELIOFLEX opère dans le secteur de l'emballage et plus particulièrement l'emballage pharmaceutique. HELIOFLEX est l'unique unité de fabrication d'emballage primaire pour médicament.
- Ses marchés sont le marché local (70% du CA 2011) et le marché à l'export dont principalement l'Algérie. HELIOFLEX détient une part de marché locale d'environ 55%. Ses clients sont :



Evolution des principaux agrégats de STUCOM (MDt)



Evolution des principaux agrégats d'HELIOFLEX (MDt)



## Section 4

# Stratégie de Développement

- La **maîtrise technologique** est la principale caractéristique du groupe One Tech, et l'objectif majeur de ses dirigeants. Le développement du groupe One Tech a toujours été orienté par une volonté permanente:
  - d'optimisation des processus industriels,
  - d'augmentation de la valeur ajoutée,
  - et d'intégration d'activités complémentaires.
  
- Ce sont ces mêmes axes de développement qui vont continuer à guider la croissance future du groupe; dans l'objectif d'atteindre :
  - un niveau technologique supérieur, à même de permettre au groupe de devenir acteur proactif «créateur de technologie». Concrètement, l'objectif est d'offrir à la clientèle du Groupe une solution complète, allant de la phase de conception et de design à celle de production et de commercialisation.
  
  - une taille plus importante, en s'implantant hors des frontières tunisiennes; pour devenir ainsi un acteur à l'échelle régionale.

- Le pôle de la Câblerie, pôle historique du groupe, se caractérise par la maturité de ses activités et de ses marchés traditionnels .
- Il va toutefois continuer à se développer, selon une stratégie axée sur :
  - Le développement des câbles Moyenne Tension, pour lesquels l'investissement a été achevé en 2011.
  - L'entrée, à moyen terme, sur le marché de la Haute Tension.
  - La poursuite de la diversification vers des produits à plus forte valeur ajoutée tels que les câbles spéciaux (les câbles armés, anti-feux...), dans l'objectif d'améliorer les niveaux de marges. Cela se fera notamment par voie d'acquisition en Europe, pour acquérir un savoir-faire complémentaire, particulièrement dans les câbles spéciaux. Si des démarches ont été entamées dans ce sens; elles ne sont toutefois pas traduites en chiffres au niveau des Business Plan.
  - L'expansion géographique: principalement sur l'Algérie, la Libye et l'Afrique Subsaharienne, zones à fort potentiel de développement.
- De manière plus particulière pour le câble automobile, la stratégie de développement vise :
  - Une augmentation des ventes à travers de nouvelles homologations, notamment sur le marché des constructeurs automobiles allemands et japonais
  - La fabrication de câbles à plus forte valeur ajoutée.
- Globalement, les taux de croissance prévisionnels seront relativement modérés.

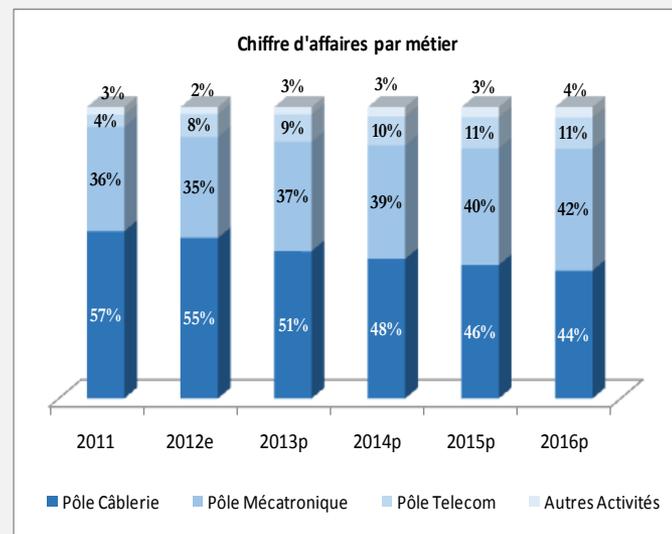
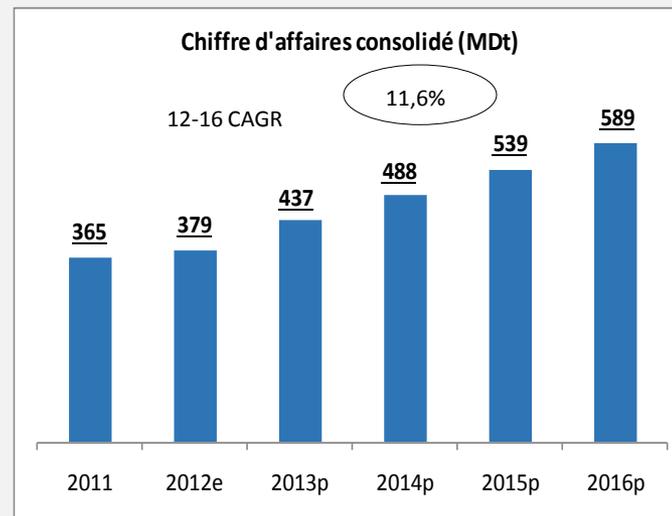
- Les industries du pôle Mécatronique se développeront selon les orientations stratégiques suivantes :
  - L'augmentation des capacités de production.
  - Le développement du volet ingénierie et R&D, notamment par le biais d'acquisition d'unités industrielles en Europe.
  - L'introduction de nouvelles technologies de production pour maintenir et accroître la compétitivité du pôle (développement dans les circuits multicouches; dans les circuits flexibles).
  - La diversification des secteurs d'intervention (industriel, médical, ferroviaire...).
  - La diversification de la clientèle grâce aux nouvelles homologations.
  
- Fortes du savoir-faire accumulé et de la maîtrise des processus technologiques, les industries mécatroniques devraient connaître dans les cinq prochaines années une croissance relativement importante.

- Le pôle Télécom est prévu se développer selon les axes suivants :
  - La poursuite de la restructuration déjà entamée : séparer les métiers Intégration et Distribution, et en faire des pôles indépendants,
  - Le renforcement de l'activité Intégration, avec pour objectif de positionner à terme le pôle comme le principal intégrateur de solutions Télécom de la région
  - L'élargissement des services informatiques offerts, à travers de nouvelles activités : infogérance, conseil en architecture réseau, le cloud computing, le software engineering,...
  - L'obtention de nouvelles certifications (Alstom Riverbed, Citrix, BMC)
  - La montée en compétences pour répondre aux besoins des clients considérés stratégiques (opérateurs téléphoniques & FSI, institutions financières et Gouvernements).
  - Et une extension géographique essentiellement sur la Libye, l'Algérie et l'Afrique de l'Ouest; essentiellement par voie d'acquisition.
  
- Globalement, les taux de croissance prévisionnels sont relativement modérés.

## Section 5

## Business Plan du Groupe

- La câblerie et la mécatronique resteront prépondérantes dans le chiffre d'affaires avec un poids cumulé moyen de 87% sur la période 2012-2016.
- La mécatronique constituera le fer de lance du Groupe, son poids dans le chiffre d'affaires consolidé augmentera de 35% en 2012 à 42% en 2016.
- Le pôle télécom deviendra plus important, et passera de 8% du chiffre d'affaires consolidé en 2012 à 11% en 2016.
- Le chiffre d'affaires consolidé ne comprend pas le chiffre d'affaires d'Auto Câbles; seule société du groupe consolidée par la méthode de la mise en équivalence

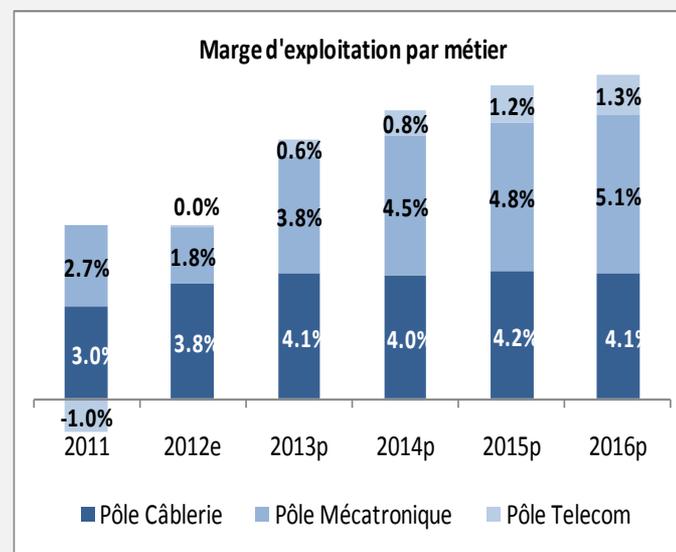
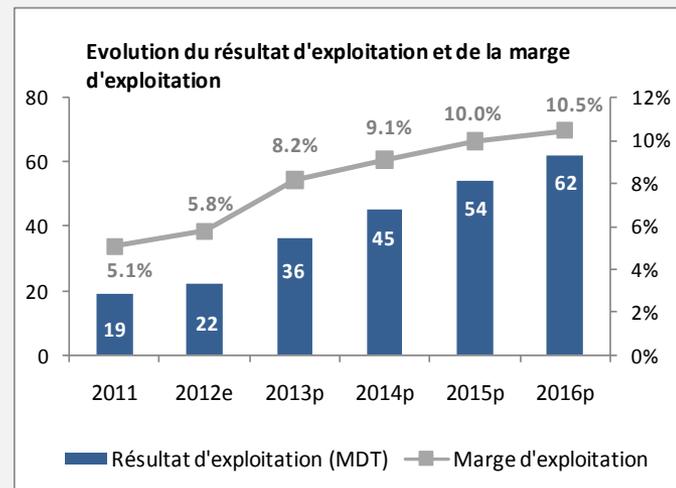


- La marge d'exploitation globale augmente de manière progressive passant de 5,8% en 2012 à 10,5% 2016.

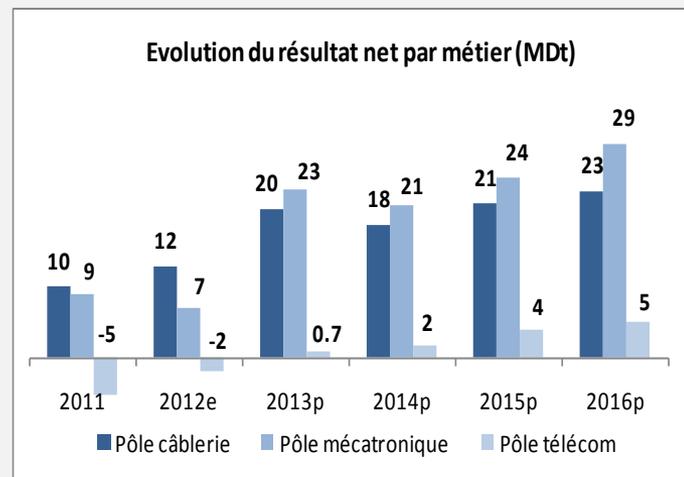
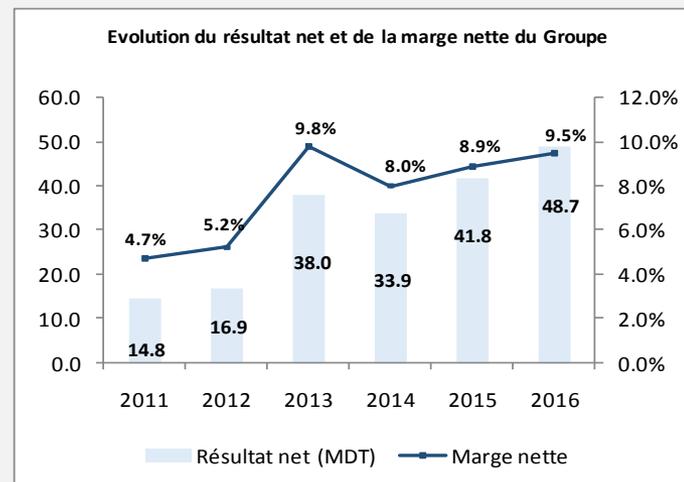
- La contribution du pôle Câblerie dans la marge d'exploitation du groupe se situe autour de 4% et reste relativement stable tout au long de la période des prévisions. Cette stabilité est liée à la maturité de l'activité.

- La contribution du pôle Mécatronique évolue de manière progressive passant de 1,8% en 2012 à 5,1% en 2016, suite au développement des produits à plus forte valeur ajoutée, à l'optimisation continue des processus technologiques et à l'amélioration de la productivité.

- La contribution du pôle Télécom augmentera progressivement pour atteindre 1,3% en fin de période; suite à la montée en puissance des différentes structures.



- Le résultat net part du groupe passe de 16,8 MDT en 2012 à 48,7 MDT en 2016, enregistrant une croissance moyenne de 30,4%.
- Le pic de 2013 est exceptionnel et s'explique par la plus-value sur cession de titres réalisée lors de l'introduction en Bourse, estimée à 11,9 MDT.
- En fin de période de prévisions, le pôle Mécatronique devient le pôle prépondérant en terme de génération du résultat net du groupe.



## Section 6

## Evaluation du Groupe

- La société One Tech Holding a été évaluée sur la base de la méthode de la somme des parties, soit la somme des valorisations individuelles des différentes sociétés du groupe, au prorata de leur pourcentage de détention par la holding
  
- Les valorisations individuelles ont été déterminées sur la base des méthodes de valorisation communément acceptées par la communauté financière et qui sont les suivantes
  - Une approche par les flux : la méthode des Discounted Cash flows (« DCF »);
  - Une approche patrimoniale : la méthode du Goodwill ;
  - Une approche analogique : la méthode par les comparables boursiers.
  
- La méthode de l'EVA/MVA, qui est une approche mixte, a été également utilisée dans certaines valorisations :
  - Les sociétés appartenant au secteur des télécoms, où la méthode de l'EVA/MVA a remplacé la méthode du Goodwill, car jugée mieux adaptée à leurs activités.
  - Les sociétés du groupe pour lesquelles les comparables boursiers ont été jugés peu pertinents.

Les paramètres retenus dans nos calculs de valorisation par la méthode des DCF sont les suivants :

- **Un taux sans risque égal à 6,262%**, correspondant à la rémunération des BTA (Bons de Trésor Assimilables) sur une période de 10 ans (échéance du 9 août 2022),
- **Une prime de risque marché actions de 6%**, dans la fourchette des taux utilisés lors des dernières introductions,
- **Un  $\beta$  désendetté**, spécifique à l'activité de chacune des sociétés du Groupe établi sur la base d'un échantillon de sociétés comparables.
- **Un levier financier moyen par société** correspondant au rapport entre la dette financière nette et la valeur des capitaux propres de la société sur la période du business plan, 2012-2016.
- **Un Taux de Croissance à l'Infini (TCI) fixé à**
  - 1,5% pour les activités matures et à croissance prévisionnelle modérée ;
  - 2% pour les activités dont la maturité n'est pas encore atteinte et/ou dont le potentiel de croissance est plus important.

Béta désendetté	
<b>Pôle câblerie</b>	
Tunisie Câbles	0.84
Auto Câbles	1.04
<b>Pôle Mécatronique</b>	
Fuba	1.08
Techniplast	0.93
TTEI	1.05
Eleonetech	1.15
<b>Pôle Télécom</b>	
OTBS	1.20
OTM	1.10
<b>Autres</b>	
STUCOM	1.20
Hélioflex	0.86

CMPC	
<b>Pôle câblerie</b>	
Tunisie Câbles	11.27%
Auto Câbles	13.66%
<b>Pôle Mécatronique</b>	
Fuba	12.62%
Techniplast	11.84%
TTEI	12.56%
Eleonetech	13.05%
<b>Pôle Télécom</b>	
OTBS	11.93%
OTM	12.11%
<b>Autres</b>	
STUCOM	13.46%
Hélioflex	12.06%

- Une valorisation moyenne a été retenue pour chacune des sociétés en fonction des pondérations suivantes, et ce compte tenu de la nature des activités du groupe, et de leur profil de croissance :
  - 60% pour la valorisation par les DCF/EVA,
  - 20% pour la valorisation par le Goodwill
  - 20% pour la valorisation par les comparables.
- La valorisation des fonds propres des différentes sociétés du Groupe, telle qu'elle ressort des pondérations utilisées, est ainsi la suivante :

Au 30/06/12 en MDt	Valorisation
<b><i>Pôle câblerie</i></b>	
Tunisie Câbles	189.35
Auto Câbles	11.52
<b><i>Pôle Mécatronique</i></b>	
Fuba	85.85
Techniplast	34.96
TTEI	54.69
Eleonetech	23.13
<b><i>Pôle Télécom</i></b>	
OTBS	14.35
OTM	5.90
<b><i>Autres</i></b>	
STUCOM	9.55
Hélioflex	5.59

- La valorisation des actifs d'OTH est le résultat de la somme des valorisations individuelles des différentes sociétés du groupe pondérées par le pourcentage de détention d'OTH dans leurs capitaux sociaux respectifs.
- La somme des valorisations individuelles est, ensuite, ajustée par la dette nette d'OTH

Société	Valeur Individuelle	% de détention	Valeur des actifs d'OTH
Tunisie Câbles	189.35	87.239%	<b>165.19</b>
Auto Câbles	11.52	48.867%	<b>5.63</b>
Fuba	85.85	99.995%	<b>85.85</b>
Techniplast	34.96	64.988%	<b>22.72</b>
TTEI	54.69	99.991%	<b>54.69</b>
Eleonetech	23.13	54.980%	<b>12.72</b>
OTBS	14.35	95.938%	<b>13.77</b>
OTM	5.9	69.996%	<b>4.13</b>
STUCOM	9.55	79.865%	<b>7.63</b>
Hélioflex	5.59	74.798%	<b>4.18</b>
<b>Total</b>			<b>376.48</b>

- Par rapport à cette valorisation, les actionnaires de One Tech Holding ont décidé d'accorder une décote de 10,6% aux nouveaux actionnaires dans le cadre de l'introduction en Bourse de la Société.

## En MDt

Valeur des actifs d'OTH	376.48
-Dette nette d'OTH	5.02
<b>Valeur des fonds propres d'OTH</b>	<b>371.46</b>
<b>Décote de 10.6%</b>	<b>39.46</b>
<b>Valeur des fonds propres d'OTH après décote</b>	<b>332.00</b>
<b>Prix /action (Dt)</b>	<b>6.5</b>

- Ce prix correspond à :
  - Un PER 2012 e de 19,7x
  - Un PER 2013e (post money et hors produit exceptionnel) de 13,3x
  - Un Yield de 2,9% en 2013

## Section 7

# Modalités d'introduction en Bourse & Répartition de l'offre

- OTH s'introduit en Bourse via OPV & OPS portant sur 81.9MDt , soit l'équivalent de 23.5% du capital après augmentation:
  - Une OPV portant sur 65.5MDt (**18.8% du capital**) répartie comme suit : 28.9MDt cession par les filiales et 36.6MDt par les actionnaires actuels
  - Une OPS portant sur une levée de 16.4MDt (**4.7% du capital**) qui servirait au financement des projets des sociétés du Groupe.
- L'OPF (OPV+OPS) portera sur 6 304 815 actions à émettre à un prix unitaire de 6.5Dt, représentant 50% de l'offre globale.
- La souscription à l'OPF se fera par quotités de 5 actions (1 nouvelle à souscrire en numéraire et de 4 anciennes à acheter) et le prix de la quotité est de 32.5Dt.

Catégories	Montant (Dt)	Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en % de l'OPF
<b>Catégorie A:</b> OPCVM sollicitant au minimum 616 quotités et au maximum 246 500 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels	8 011 250	2.3%	19.55%
<b>Catégorie B:</b> Institutionnels locaux et étrangers autres que les OPCVM sollicitant au minimum 616 quotités et au maximum 246 500 quotités	8 011 250	2.3%	19.55%
<b>Catégorie C:</b> Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 6 154 quotités et au maximum 53 600 quotités	8 011 250	2.3%	19.55%
<b>Catégorie D:</b> Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 616 quotités et au maximum 6 153 quotités	8 011 250	2.3%	19.55%
<b>Catégorie E:</b> Personnes physiques et/ou morales, Tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 6 quotités et au maximum 615 quotités	8 936 298	2.6%	21.81%
<b>Total</b>	<b>40 981 298</b>	<b>11.8%</b>	<b>100.0%</b>

▪ **Prix de l'action OTH :6.5Dt**

▪ **Prix de la quotité à souscrire :32.5Dt**

▪ **Quotité: 1 action nouvelle + 4 anciennes**

▪ **Dividende par action: 0.189Dt**

- Dans le cadre du placement garanti, 1 260 962 quotités seraient offertes à des investisseurs étrangers et/ou des investisseurs locaux avertis.
- Sont considérés investisseurs avertis:
  - Les institutions financières internationales et régionales,
  - la caisse de dépôts et de consignations,
  - les établissements de crédit,
  - les sociétés d'investissement,
  - les organismes de placement collectif en valeurs mobilières,
  - les compagnies d'assurance et de réassurance,
  - les sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières,
  - Toute société qui remplit au moins deux des trois conditions suivantes :
    - ✓ effectif moyen annuel supérieur à 200 personnes,
    - ✓ total du bilan supérieur à 20 millions de dinars,
    - ✓ chiffre d'affaires ou recettes nettes supérieurs à 40 millions de dinars.
  - Tout investisseur personne physique ayant procédé à une souscription initiale égale ou supérieure à un million de dinars
- Les souscripteurs au placement garanti s'engagent à ne pas céder **75% de leurs titres** en Bourse pendant **une période d'une année** à partir de la date de la 1ère cotation.

Catégories	Montant (Dt)	Répartition en % du capital social après augmentation
Investisseurs étrangers et/ou investisseurs locaux avertis	40 981 265	11.76%

- En parallèle à cette offre , un montant sera réservé au personnel du Groupe OTH dans le cadre de comptes CEA.