Introduction en bourse de UADH

Holding automobile du Groupe Loukil

AFC المستشارون الماليون العرب Intermediaire en Bourse

UADH UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

A souscrire

Présentation générale :

En date du 04 juillet 2013, le groupe Loukil a créé la holding « Universal Auto Distributors Holding »(UADH) dans le but d'organiser les filiales dont l'objet se rapporte au secteur automobile pour un meilleur pilotage (reportings, stratégie, gestion des participations, etc.).

La présente opération consiste en une opération mixte, de levée de fonds par augmentation de capital pour un montant de 40 millions de dinars et de cession d'actions pour le même montant .

L'opération consiste en trois tranches :

- Un placement global de 40 MDT.
- Un placement privé de 20 MDT.
- Une offre à prix ferme de 20 MDT.

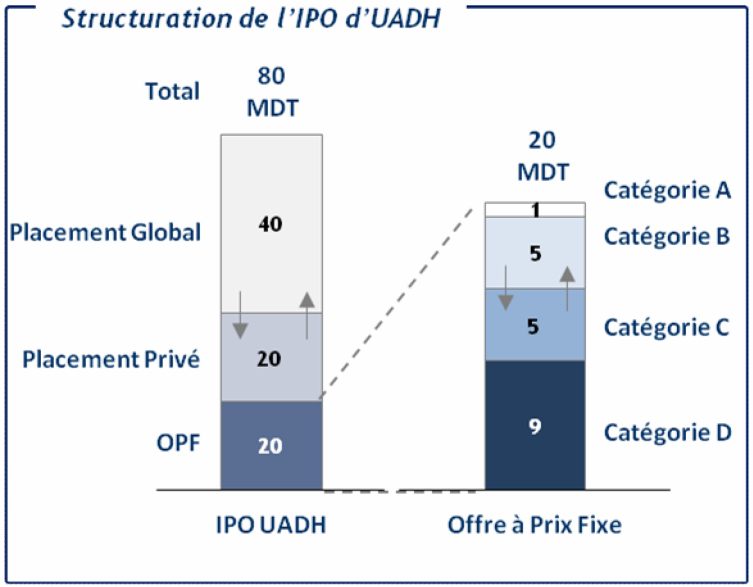
Nominal de l'action : 1 dinar
Prix : 13 DT par quotité soit 6,5 DT l'action
Date: du 13 au 20 MAI 2015 inclus
Nature de l'opération : Offre à prix ferme
Nombre de titres offerts : 1 538 461 quotités soit 3 076 922 Actions
Montant à lever dans le cadre de l'OPF : 20 MDT
Jouissance des titres offerts : à partir du 1er janvier 2014.

Caractéristiques de l'OPS :

Les 3 076 922 actions offertes dans le cadre de cette opération seront réparties suivant une offre à prix ferme qui s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune d'une (1) action nouvelle à souscrire en numéraire et d'une (1) action ancienne, soit un total de 1 538 461 quotités offertes réparties comme suit :

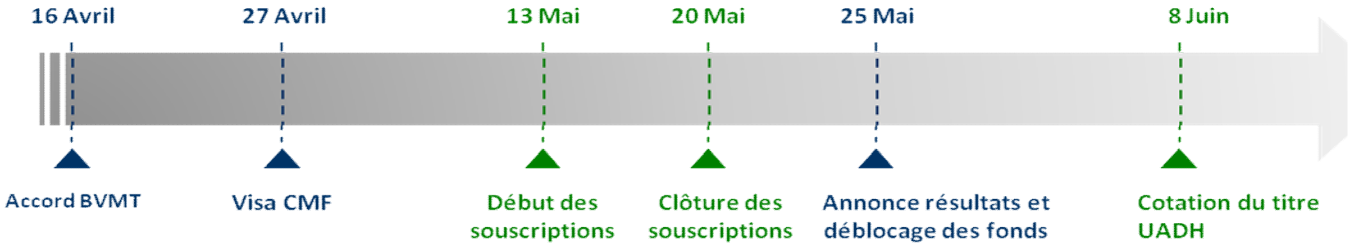
Catg	Définition	Part d'allocaion	Nombre de quotités	Nombre d'actions Anciennes	Nombre d'actions Nouvelles	Montant (en Dinars)
A	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, autres qu'OPCVM. [minimum 25 quotités ; maximum 769 quotités]	45%	692 308	692 308	692 308	9 000 004
B	Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères, autres qu'OPCVM. [minimum 770 quotités ; maximum 19 231 quotités]	25%	384 615	384615	384 615	4 999 995
C	Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers. [minimum 769 quotités ;maximum 384 615 quotités]	25%	384615	384 615	384 615	4 999 995
D	Personnel du groupe UADH. [minimum 25 quotités ; maximum 769 quotités]	5%	76 923	76 923	76923	999 999
	Total	**100%**	**1 538 461**	**1 538 461**	**1 538 461**	**19 999 993**

Un contrat de liquidité est prévu. Il porte pour 15millions de dinars et 769 230 actions.



Structure du capital	Avant l'offre	Après l'offre
Loukil Investment Group (holding de tête)	100%	66,7%
Public	0%	8.3%
Placement privé	0%	8,3%
Placement global	0%	16,7%
Total	**100%**	**100%**

Calendrier de l'opération:



Activité du groupe :

- Citroën disposait d'une PDM de 3,7% en 2005, avant la reprise de la STAC (devenue par la suite AURES Auto) par le groupe Loukil et passe leader du marché à fin 2014, pour la première fois de son histoire en Tunisie.

- Mazda (ECONOMIC Auto) continue son ascension avec une PDM à 2,7% à fin 2014 vs 1,4% à fin 2010, portée notamment par son repositionnement stratégique du segment BT vers les segments VP et CX.

- EVI devenu LVI , maintient son positionnement de leader historique du segment PTAC>16 T à fin 2014.

Structure du CA consolidé du groupe à fin 2014

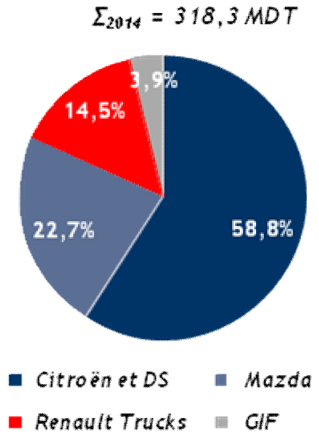
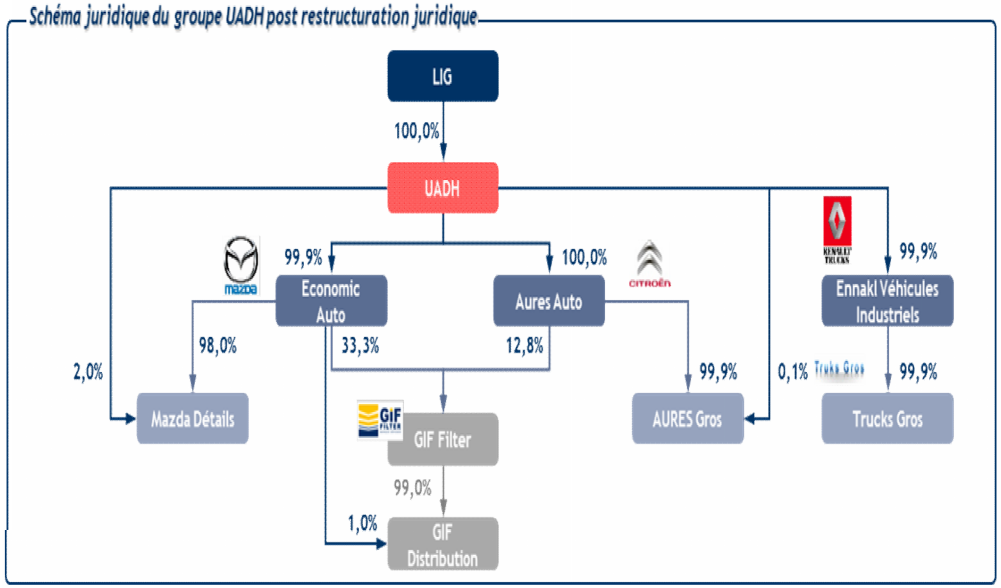


Schéma juridique du groupe UADH post restructuration juridique



Business Plan du Groupe:

Chiffres exprimés en millions de dinars

	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Chiffre d'affaires consolidé	**318,3**	**356,7**	**386,1**	**416,1**	**444,4**
taux de croissance du CA		*12,1%*	*8,2%*	*7,8%*	*6,8%*
EBE	**35,7**	**31,8**	**35,8**	**40,1**	**43,8**
EBE/CA	*11%*	*9%*	*9%*	*10%*	*10%*
Résultat net du groupe	**3,1**	**12,4**	**17,8**	**21,2**	**24,5**
RN/CA	*1%*	*3%*	*5%*	*5%*	*6%*
Fonds propres	**14**	**75**	**92**	**105**	**119**
Dette nette	**57**	**38**	**16**	**-11**	**-38**
Gearing	407%	51%	17%	-10%	-32%
Indicateurs boursiers Post OPF					
P/E	**13,0* x**	**16,8* x**	**13,5 x**	**11,3 x**	**9,8 x**
Div yield	**0%**	**0%**	**0,4%**	**3,9%**	**5,4%**
P/B	**5,3 x**	**3,6 x**	**2,9 x**	**2,5 x**	**2,2 x**

(*) P/E ajusté des éléments extraordinaires (moins value suite à la cession de titres dans le cadre de la restructuration).

Le groupe UADH ambitionne de devenir le leader du secteur de distribution automobile et d'intégrer le secteur d'industrie des composants automobile, ainsi que de saisir d'éventuelles opportunités d'acquisition de sociétés opérantes dans le même secteur.

Le groupe affiche actuellement des niveaux de rentabilité juste moyens. Mais après la restructuration dû à l'augmentation du capital, le groupe table sur une croissance du chiffre d'affaires de 8,7% en moyenne sur la période 2014-2018. Par conséquent, le résultat passera de 3,1 MDT en 2014 à 24,5 MDT en 2018.

Compte tenu de la dynamique prévue par la holding et des niveaux de valorisation acceptables du groupe et malgré la spécificité du marché fortement dépendant des quotas d'importation imposés par l'état, nous recommandons de souscrire à l'opération.