



Introduction en bourse de UADH

Holding automobile du Groupe Loukil



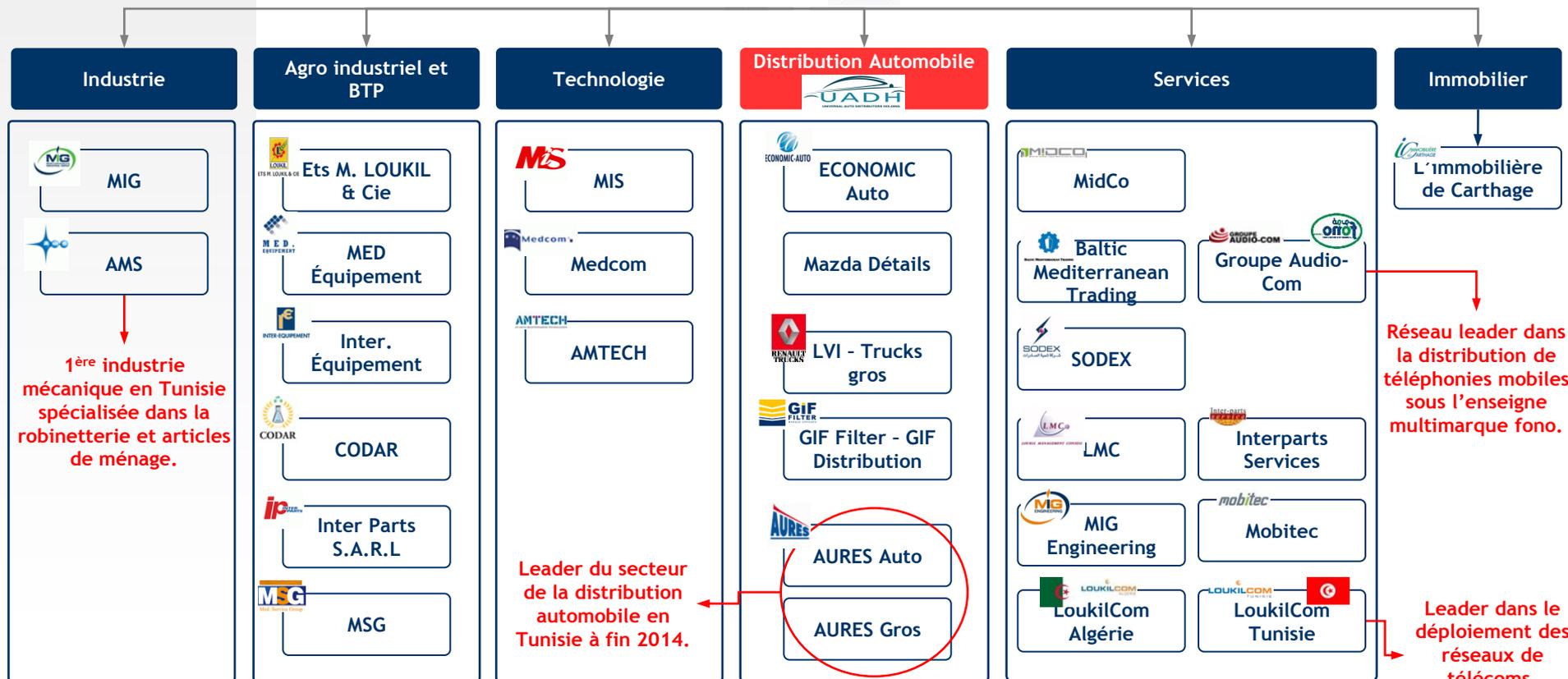
>>	<u>Section I</u>	:	Equity story et chiffres clés du Groupe UADH
	<u>Section II</u>	:	Valorisation du Groupe UADH
	<u>Section III</u>	:	Présentation de l'offre et structuration de l'IPO

Equity Story du groupe UADH

Groupe Loukil, un groupe privé multisectoriel de 1^{er} plan en Tunisie

- Créé en 1976 par M. Loukil, aujourd'hui secondé par ses enfants, le groupe opère dans des secteurs diversifiés à travers ses 34 filiales et se présente comme l'un des groupes multisectoriels de 1^{er} plan en Tunisie.
- Le groupe Loukil développe des sociétés leaders dans leur secteur d'activité.

Principales sociétés du Groupe



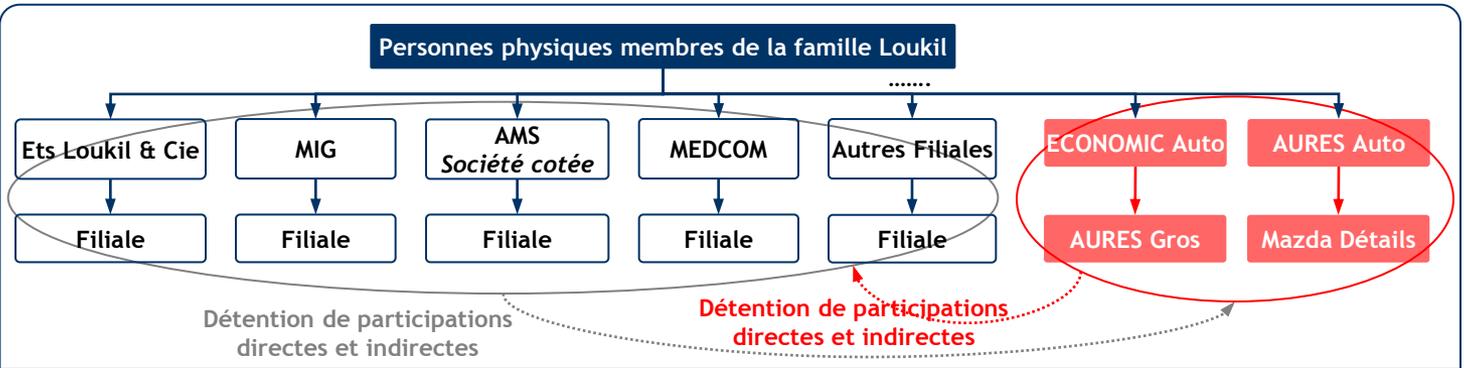
Equity Story du groupe UADH

UADH, Holding Auto créée dans le cadre du programme de restruc. juridique du Groupe...

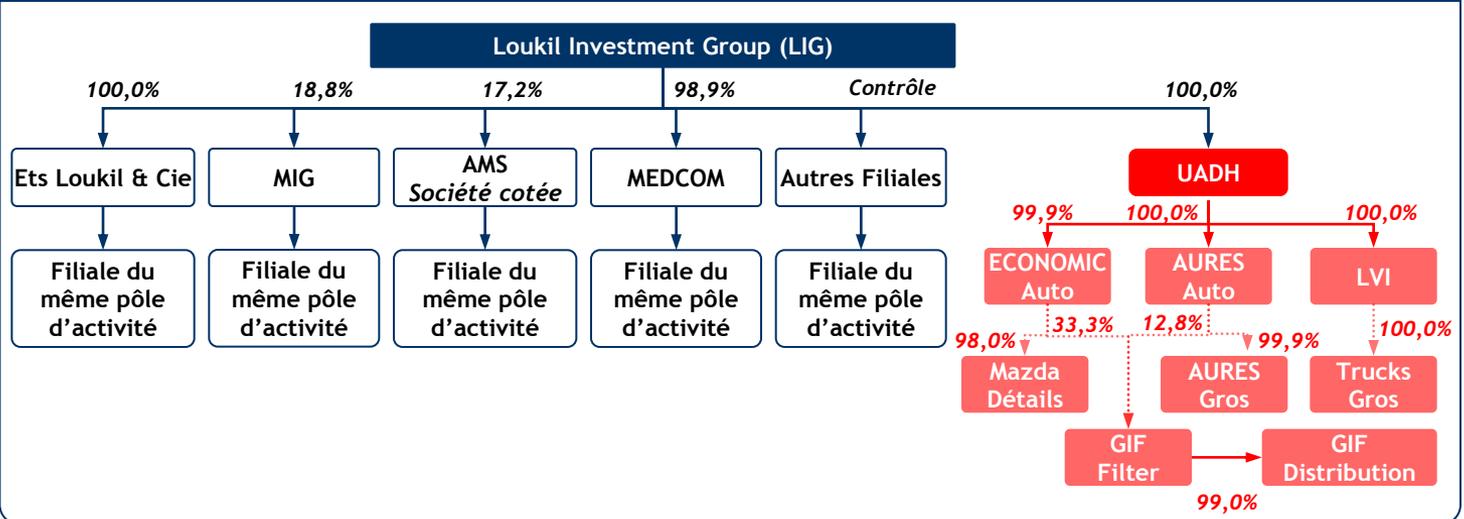
- Absence d'une Holding du pôle automobile permettant l'optimisation de la levée de fonds à travers le marché financier.
- Dépendance juridique des sociétés du pôle automobile avec les autres sociétés du Groupe limitant ainsi les possibilités de levée de fonds et/ou d'investissement dédiés au pôle automobile ou aux autres pôles d'activité du Groupe.

Problématique

Structure juridique initiale simplifiée



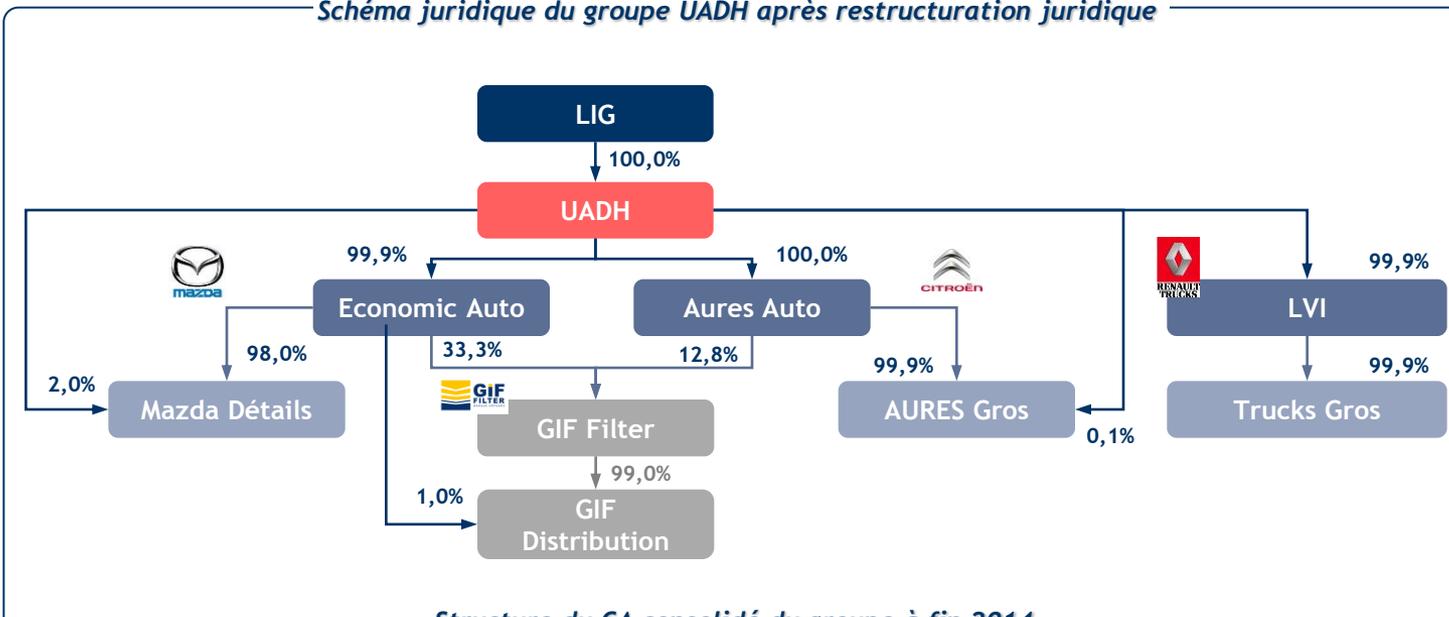
Structure juridique cible simplifiée



Equity Story du groupe UADH

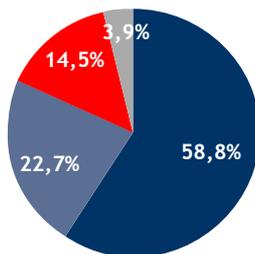
...qui optimise la gestion du pôle auto. et offre la lisibilité requise par les investisseurs

Schéma juridique du groupe UADH après restructuration juridique



Structure du CA consolidé du groupe à fin 2014

$\Sigma_{2014} = 318,3$ MDT



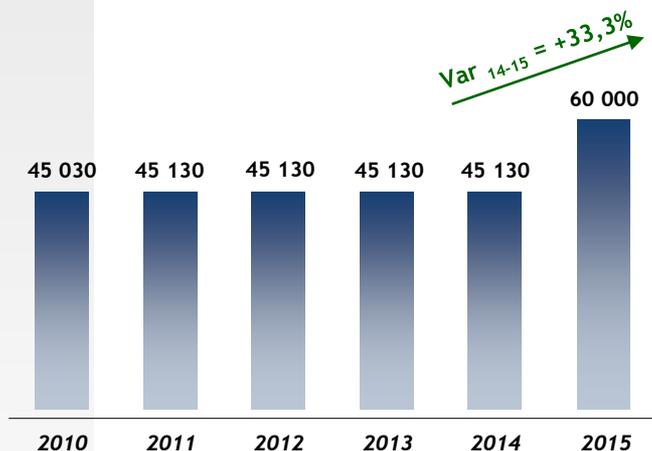
UADH se présente aujourd'hui comme un opérateur automobile intégré

■ Citroën et DS ■ Mazda ■ Renault Trucks ■ GIF

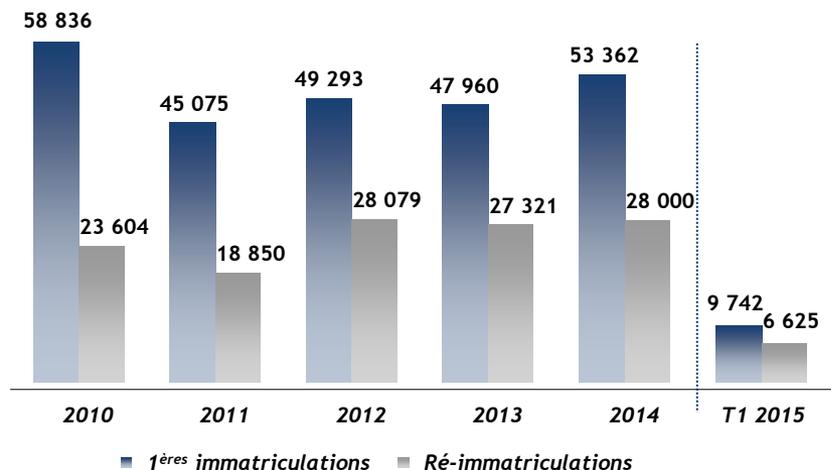
Equity Story du groupe UADH

Bref aperçu sur le secteur de la distribution Automobile en Tunisie

Evolution des quotas sur la période 2010-2015



Evolution du marché de distribution des véhicules légers



⇒ La différence entre les quotas annuels d'importation et le total annuel des 1ères immatriculations est imputable aux ventes de l'année de véhicules existants dans les stocks de véhicules neufs restants au titre des exercices antérieurs.

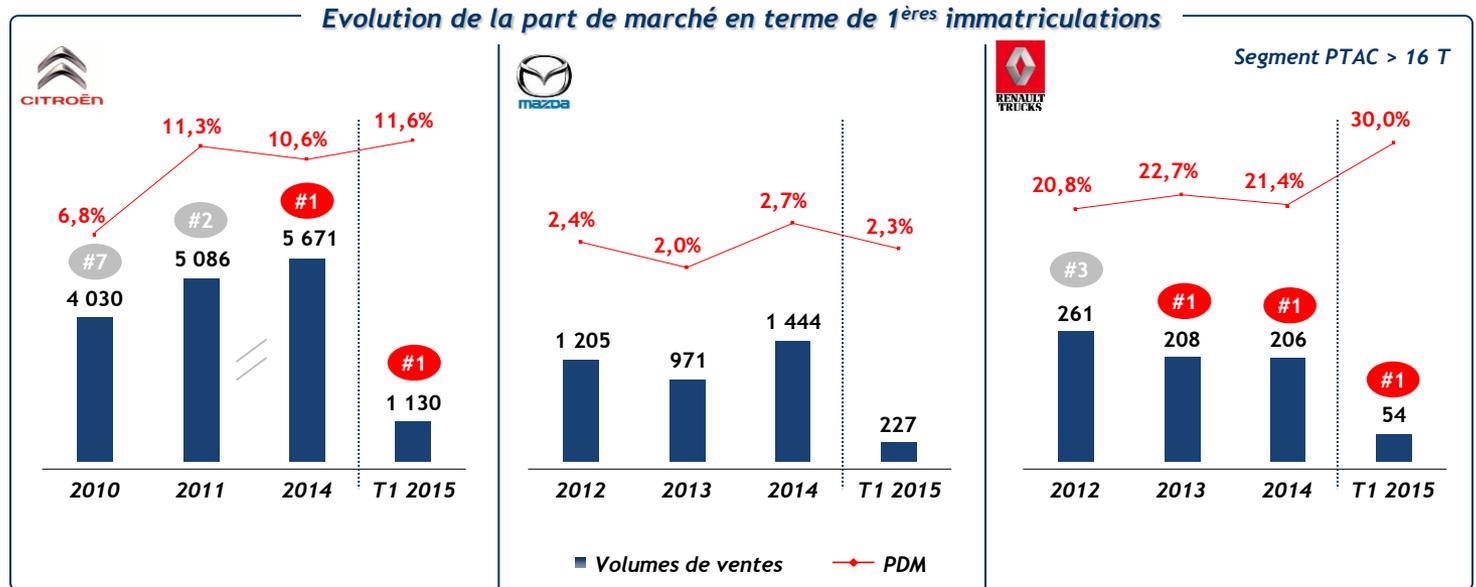


⇒ Le 1^{er} trimestre 2015 a été caractérisé par des changements réglementaires significatifs et une augmentation substantielle des Quotas attribués aux concessionnaires automobiles qui passe de 45 000 unités en 2014 à 60 000 unités en 2015, soit une hausse de 33,3%, et ce en vue de la libéralisation du secteur à horizon 2017.



Equity Story du groupe UADH

UADH, un des leaders de la distribution automobile...



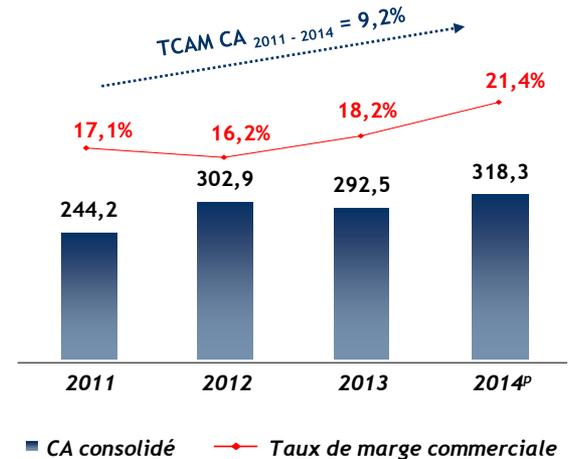
- ⇒ Citroën disposait d'une PDM de 3,7% en 2005, avant la reprise de la STAC (devenue par la suite AURES Auto) par le groupe Loukil et passe leader du marché à fin 2014, pour la première fois de son histoire en Tunisie.
- ⇒ Mazda (ECONOMIC Auto) continue son ascension avec une PDM à 2,7% à fin 2014 vs 1,4% à fin 2010, portée notamment par son repositionnement stratégique du segment BT vers les segments VP et CX.
- ⇒ LVI maintient son positionnement de leader historique du segment PTAC>16 T à fin 2014.

Chiffres clés du groupe UADH

...affichant des performances notables sur la période 2011-2014

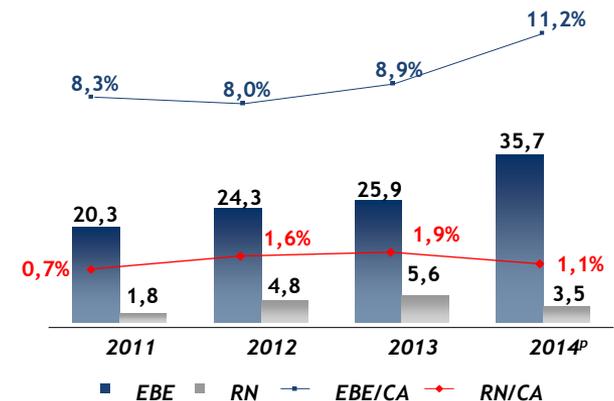
- Un chiffre d'affaires consolidé en croissance moyenne de 9,2% sur la période 2011-2014.
- Un taux de marge commerciale en nette progression, porté par une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins de la clientèle.

Chiffre d'affaires consolidé (en MDT)



- Porté par la performance commerciale du Groupe, le taux de marge d'exploitation affiche une nette amélioration sur la période 2011-2014.
- Le résultat net agrégé 2014 est impacté par un résultat non courant de 15,9 MDT lié à la restructuration juridique du Groupe.

Agrégats d'exploitation consolidés pro forma (en MDT)



Chiffres clés du groupe UADH

...et des perspectives d'avenir prometteuses

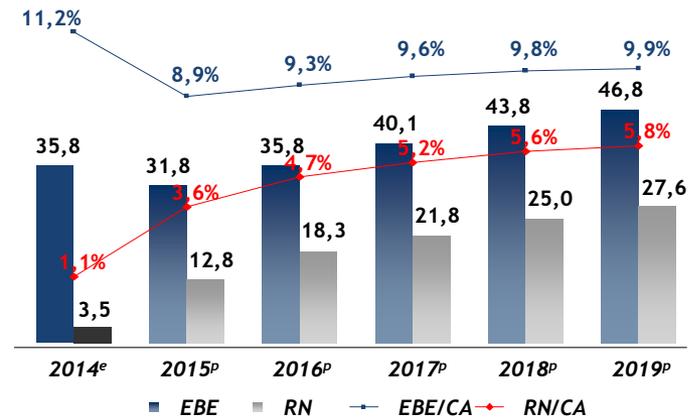
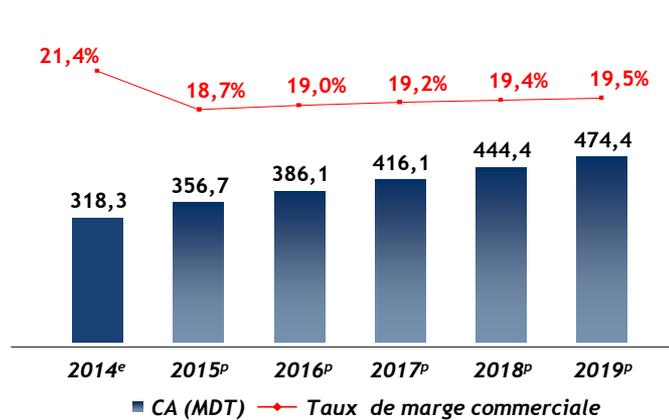
Un Business Plan construit sur la base d'hypothèses prudentes laissant ainsi un potentiel important pour la vie du titre sur le marché secondaire.

TCAM CA (11-14) = 9,2%

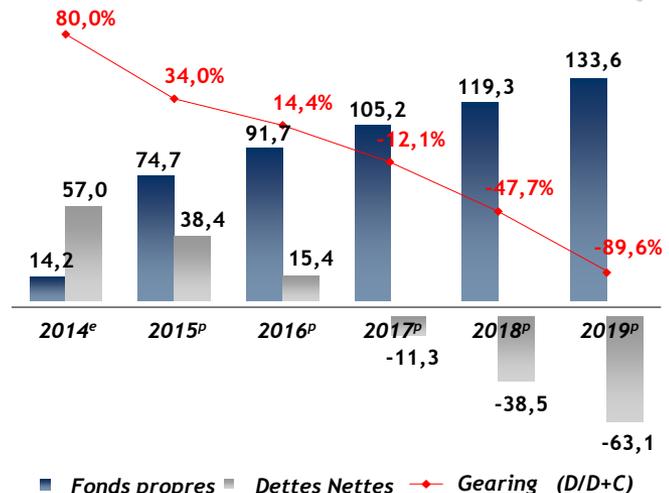
TCAM CA (14-19) = 8,3%

Assainissement financier notable

Agrégats d'exploitation (en MDT)



Solidité financière (en MDT)



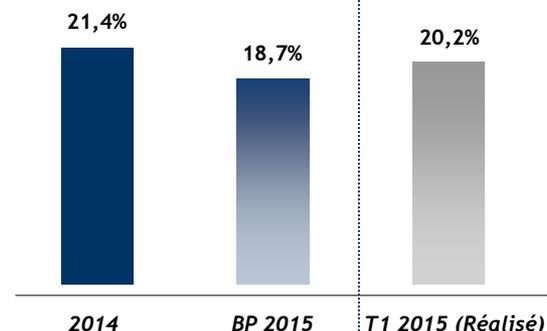
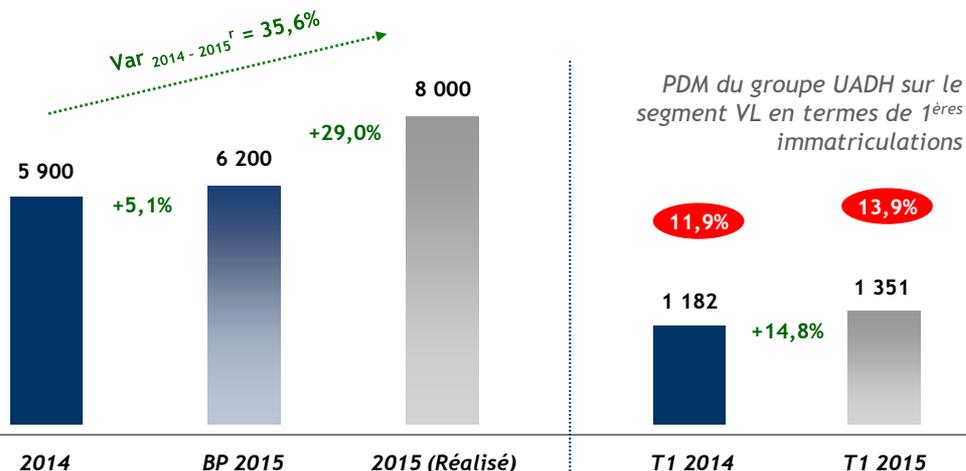
La dette nette du groupe UADH passe de 57 MDT en 2014 à 38 MDT en 2015 portée essentiellement par i) les performances commerciales des sociétés du Groupe, ii) l'injection de 40 MDT suite à l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'IPO, et iii) le remboursement anticipé d'une partie significative de la dette financière de UADH.

Réalisations du Groupe UADH au 1^{er} trimestre 2015

Des changements importants sur les Quotas et une meilleure tenue des marges

Evolution des quotas attribués à UADH pour les véhicules légers (en unités)

Evolution de la marge commerciale d'UADH (%)



- En 2015, les quotas attribués à UADH s'élèvent à 8 000 unités contre 6 200 unités prévues au niveau du BP, soit une hausse de 29,0%.
- Au 31/03/2015, le groupe UADH affiche une part de marché de 13,9% sur le segment des véhicules légers (Citroën, DS et Mazda) contre 11,9% au 1^{er} trimestre 2014.
- Au 31/03/2015, UADH enregistre un taux de marge commerciale de 20,2% contre 18,7% prévu au niveau du BP pour l'année 2015.

	<u>Section I</u>	:	Equity story et chiffres clés du Groupe UADH
>>	<u>Section II</u>	:	Valorisation du Groupe UADH
	<u>Section III</u>	:	Présentation de l'offre et structuration de l'IPO

Valorisation du groupe UADH

Valorisation à retenir du titre UADH

Eléments	Groupe AURES Auto	Groupe ECONOMIC Auto	Groupe LVI	Groupe GIF Filter
Valeur des fonds propres de UADH avant décote	224 108			
<i>Décote</i>	<i>10,7%</i>			
Valeur de UADH à l'IPO	200 200 KDT			
Prix par action	6,500 DT			



Multiples induits

	2014 ^e retraité		2014 ^e retraité
P/E	12,7x	VE/EBE	7,4x
P/E (Tunisie)	12,2x	VE/EBE (Tunisie)	7,9x

Valorisation du groupe UADH

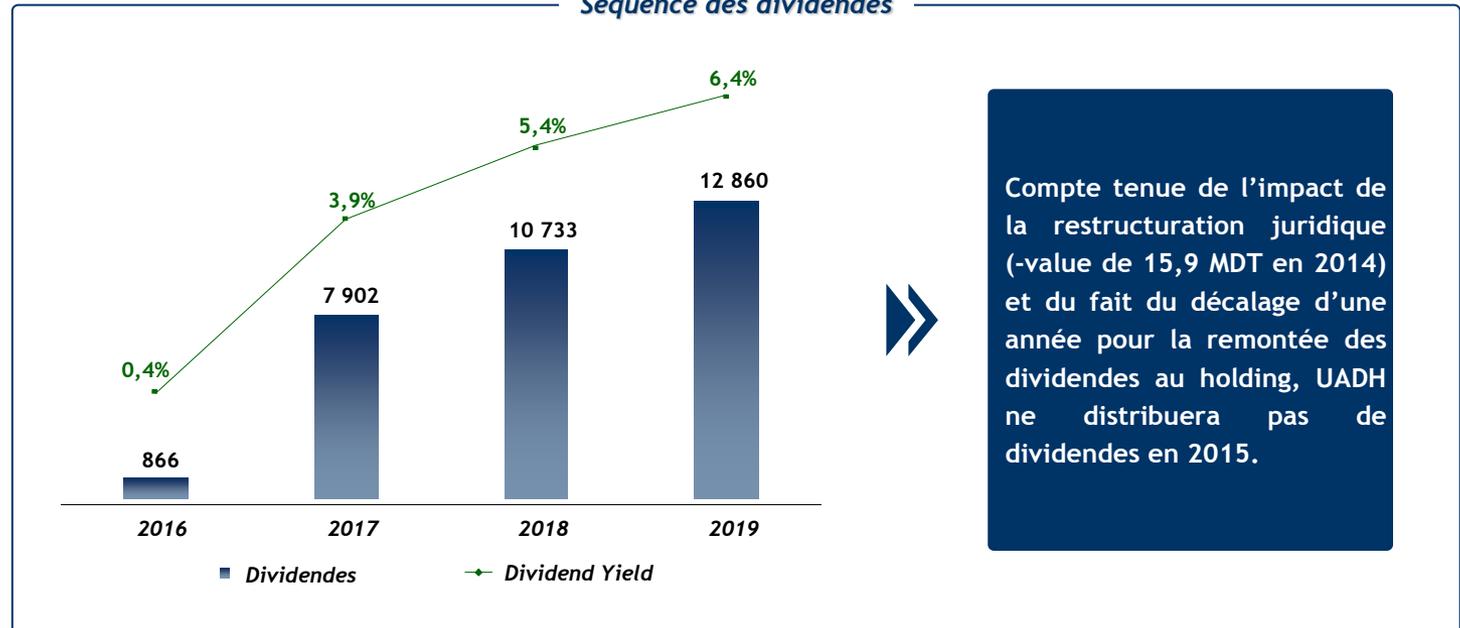
Un D/Y en nette croissance

Les futurs actionnaires de la société UADH investiront dans une valeur de croissance et un véhicule d'investissement présentant un potentiel de croissance très important.

Hypothèse

- UADH : Pay out de 85,0% ;
- AURES Auto, AURES Gros, MAZDA Détails, LVI, TRUCKS Gros, GIF Filter et GIF Distribution : Pay out de 80,0% ;
- ECONOMIC Auto : Pay out de 65,0% en 2015 puis 80,0% à compter de 2016.

Séquence des dividendes



Compte tenu de l'impact de la restructuration juridique (-value de 15,9 MDT en 2014) et du fait du décalage d'une année pour la remontée des dividendes au holding, UADH ne distribuera pas de dividendes en 2015.

	<u>Section I</u>	:	Equity story et chiffres clés du Groupe UADH
	<u>Section II</u>	:	Valorisation du Groupe UADH
>>	<u>Section III</u>	:	Présentation de l'offre et structuration de l'IPO

Présentation de l'offre et structuration de l'IPO

Montant de l'Opération

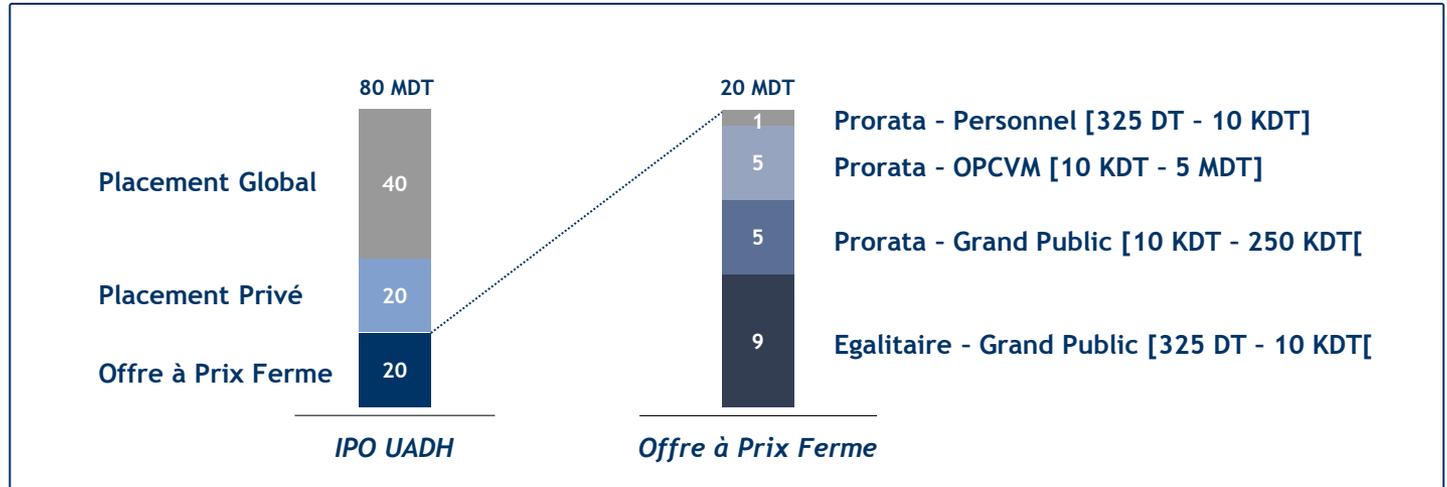
Montant de l'Opération	80 MDT
% du flottant	33,31%
Augmentation de capital (cash in)	40 MDT
Cession (cash out)	40 MDT



⇒ Un montant de 25,2 MDT du cash out à réaliser par LIG sera réinjecté au niveau des filiales de UADH en vue d'apurer les CCA créés suite au processus de restructuration juridique du groupe UADH.

Présentation de l'offre et structuration de l'IPO

Structuration de l'IPO



Contrat de liquidité



➤ Un contrat de liquidité de 20 MDT, pour une durée de 12 mois à partir de la date d'introduction en bourse, portant sur 15 MDT en cash et 5 MDT en titres, a été mis en place par l'initiateur de l'offre.

Syndicat de placement



➤ Le syndicat de placement est constitué d'Attijari Intermédiation en tant que chef de file et de MAC SA.

Période de souscription



➤ La période de souscription s'étalera du 13 au 20 mai inclus.

Présentation de l'offre et structuration de l'IPO

Modalités de souscription

		Quotités	En % du capital après augmentation	En % de l'OPF	Montant total en DT
Catégorie A	PP et/ou PM, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant [25 - 769 quotités], aussi bien pour les institutionnels que pour les non institutionnels.	692 308	3,75%	45%	9 000 004
Catégorie B	PP et/ou PM, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant [770 - 19 231] quotités, aussi bien pour les institutionnels que pour les non institutionnels.	384 615	2,08%	25%	4 999 995
Catégorie C	Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir [769 - 384 615] tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.	384 615	2,08%	25%	4 999 995
Catégorie D	Personnel du groupe UADH sollicitant [25 - 769] quotités.	79 923	0,42%	5%	999 999
		1 538 461	8,33%	100%	19 999 993

