

One Tech Holding

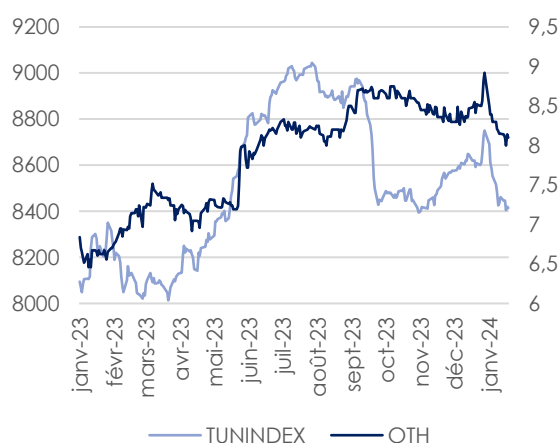
Un retour à la normale en 2023

Cours

8.10 DT

En date du 19/01/2024

Capitalisation boursière mdt	651,2
Nombre d'actions	80 400 000
Flottant	33,93%
Moy.capitaux échangés en Dt (sur 1 an)	61 023
Moy. Nbre d'actions échangées (sur 1 an)	7 667
Performance ytd	-9,2%
Performance 1 mois	-4,7%
Performance 3 mois	-5,8%
Performance 12 mois	21,4%



Reprise de l'activité commerciale en 2023

La croissance de l'activité du groupe s'est confirmée sur l'ensemble de l'année 2023, bien que le groupe ait enregistré un léger recul de ses revenus en valeur durant le quatrième trimestre de l'année de -8,7%. Selon le management, en volume la progression a été beaucoup plus importante et ce en raison de la baisse des cours moyens des métaux sur les marchés internationaux en 2023 contre leur niveau moyen de 2022.

Par destination, la croissance reste principalement tirée en valeur par **les exportations** qui ont augmenté de 4,2% sur l'année (+ 40 millions TND) pour atteindre 954 Mdt, représentant ainsi 86,3 % du total des revenus.

Par métier, **le pôle mécatronique** a été le plus dynamique en 2023, avec une croissance du CA de 12,8% par rapport à l'année dernière pour s'élever à 545,1 Millions de dinars. Une progression provenant essentiellement du retour à la normale en termes d'approvisionnement en semi-conducteurs après la pénurie de 2022.

Le pôle câble reste la vache à lait du groupe avec un CA de 504 Millions de dinars, en légère baisse de -2,2% en glissement annuel. En volume, la performance a été plutôt positive étant donné la baisse du cours moyen des métaux de -5,2% sur la période. Aussi, l'intégration d'une part plus importante de l'aluminium au niveau du mix-produits a impacté négativement le niveau en valeur des revenus.

Une croissance à deux chiffres du RBE

Malgré une croissance limitée au niveau des revenus, nous nous attendons à une nette progression du Revenu Brut d'Exploitation de 45,4% à 99,4 Mdt suite au retour à la normale des niveaux de marge et ce en raison essentiellement de la stabilisation de la volatilité des cours de la matière de base, d'une part, et au fait que les augmentations des coûts de la matière première de 2022 ont finalement été intégrées au niveau des prix de vente, d'autre part.

Une capacité bénéficiaire qui devrait être triplée

Profitant d'une progression des revenus et d'une nette amélioration des marges par rapport à l'année 2022 et aussi de son statut d'exportateur, le RNPG devrait presque tripler en 2023 pour atteindre près de 40 millions de dinars, soit un taux de marge nette de 3,6%. Rappelons qu'au 30/06/2023, le RNPG a été de 21,48 Mdt vs 13,8 Mdt sur l'ensemble de l'exercice 2022.

En Mdt	2022	2023e
Revenus	1046,8	1104,5
Var en %	15,7%	5,5%
RBE consolidé	68,4	99,4
Var en %	-19,4%	45,4%
RNPG	13,8	39,8
Var en %	-55,1%	188,3%
ROE	4,1%	11,7%
P/E	41,10	18,04
P/B	1,6	1,9
D/Y	2,5%	3,1%
Cours (en dt)	7,05	8,92

e : estimation de MAC SA

MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance
1053- Les Berges du Lac – Tunisie
Tél : + 216 71 964 102
Fax : + 216 71 960 903
Email : macsa@macsa.com.tn
Web : www.macsa.com.tn

Département Recherches

Salma Zammit Hichri
Chef du département
salma@macsa.com.tn

Ahmed Ibrahim Cherif
Analyste Senior
ibrahim@macsa.com.tn

Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.