

# INTRODUCTION DE TELNET À LA BOURSE DE TUNIS

## PRÉSENTATION A L'ASSOCIATION DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE



18/04/2011

# SOMMAIRE

- Présentation générale: les métiers du groupe
- Stratégie et perspectives de développement
- Business plan et valorisation
- Modalités de l'Offre



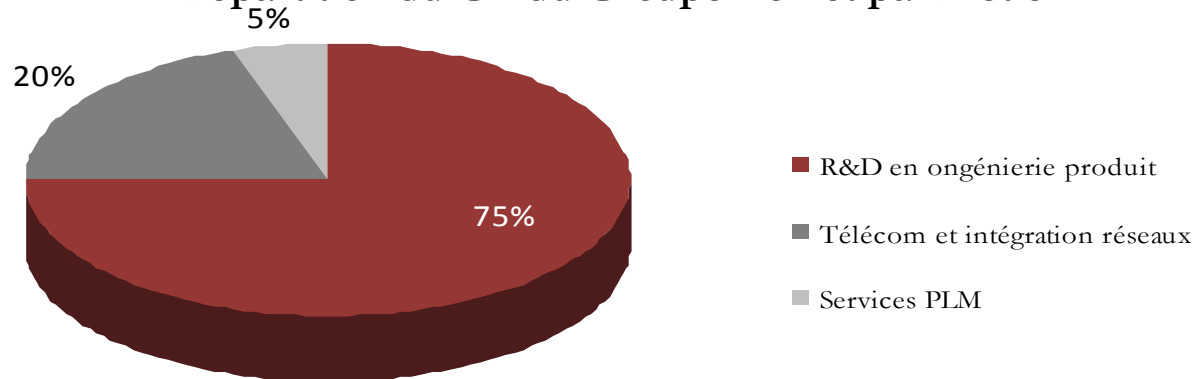
# INTRODUCTION EN BOURSE DE TELNET

## 1- Les métiers du groupe

# 1- LES METIERS DU GROUPE

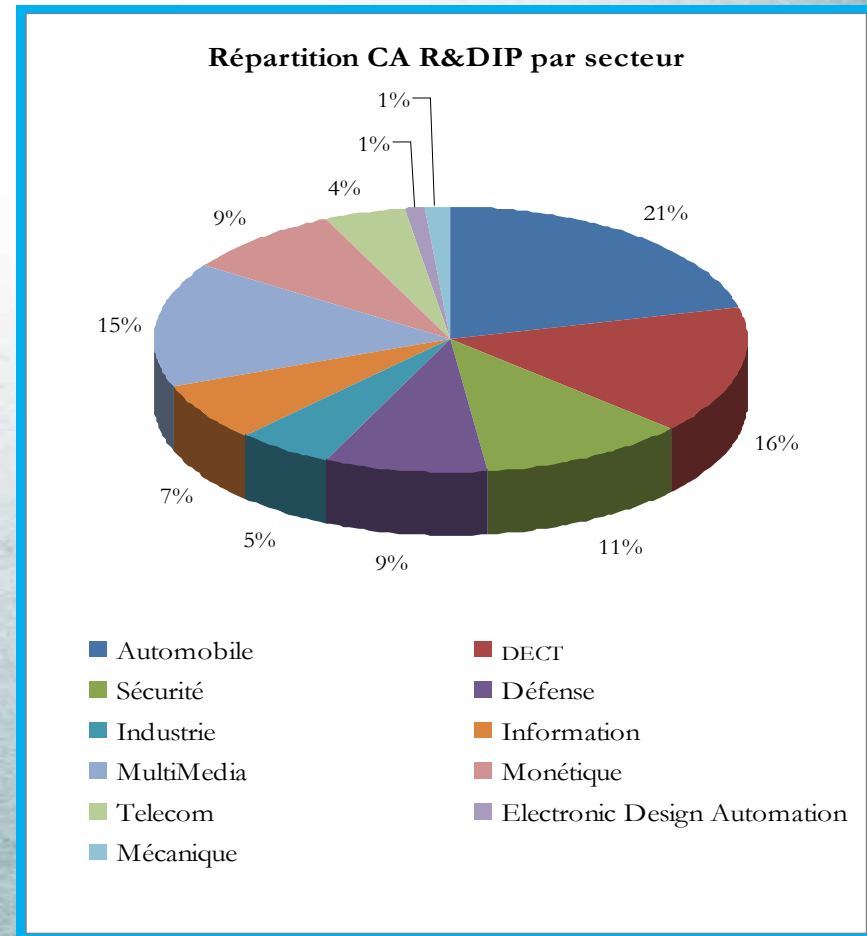
- Le Groupe Telnet est spécialisé dans l'ingénierie dans le domaine des NTIC (Nouvelles technologies de l'Information et de la Communication)
- Le groupe se positionne sur trois métiers :
  - **Recherche et Développement (R&D) en ingénierie produit**
  - **Télécommunication et intégration des réseaux;**
  - **Services PLM (Product Life-cycle Management)**

Répartition du CA du Groupe Telnet par métier



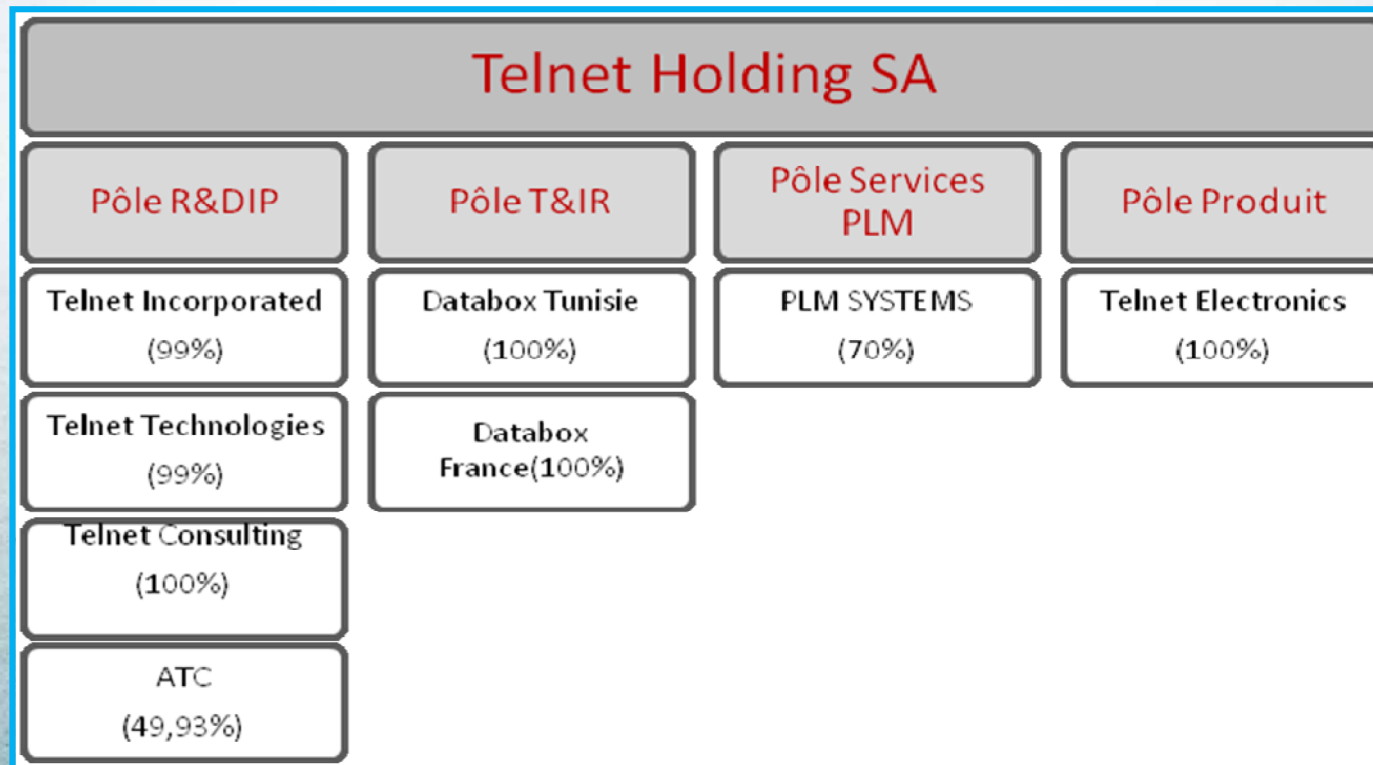
# A-LA RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT EN INGENIERIE PRODUIT (R&DIP)

- Cœur de métier du Groupe Telnet
- Il porte sur tout ou partie des composantes de la conception d'un produit technologique:
  - composante software (logiciels ), développée par les ingénieurs informaticiens
  - composante électronique (carte à puce, hardware) développée par les ingénieurs électroniciens
  - composante mécanique, développée par les ingénieurs mécaniciens
- Il concerne une variété importante de secteurs d'activité





# ORGANIGRAMME ACTUEL DU GROUPE





Nouveau siège :Les berges du Lac

Date d'inauguration : 2009

Capacité d'accueil actuelle : 150

Capacité d'accueil maximale: 250



Site Ennour de Tunis

Date d'inauguration: 2002

Capacité d'accueil actuelle: 140

Capacité d'accueil maximale: 140



Site d' El Ghazala de Tunis

Date d'inauguration : 2005

Capacité d'accueil actuelle : 160

Capacité d'accueil maximale : 160



Site de Sfax

Date d'inauguration : 2007

Capacité d'accueil actuelle : 100

Capacité d'accueil maximale : 120



Site d'Osny de Paris

Date d'inauguration : 2007

Capacité d'accueil actuelle : 20

Capacité d'accueil maximale : 25



Genius of technology.

# EXEMPLE 1 : ACTIVITE DEFENSE ET AVIONIQUE





# EXEMPLE 2 : ACTIVITE AUTOMOBILE

Soft embarqué  
Réseau CAN  
Diagnostic automobile  
Norme OSEK/VDX  
MISRA  
Architecture logiciel

- Plateformes: Hitachi 7055, ST10, Siemens infineon
- Suite Vector GmbH : CANalyzer, CANoe, CANape
- Outils de tests: ATTOL, RTRT
- Validation sur bancs de simulation

Systèmes de contrôle moteurs pour:  
Voitures essence RENAULT  
Voitures essence et bicarburation PSA  
Voitures essence FIAT

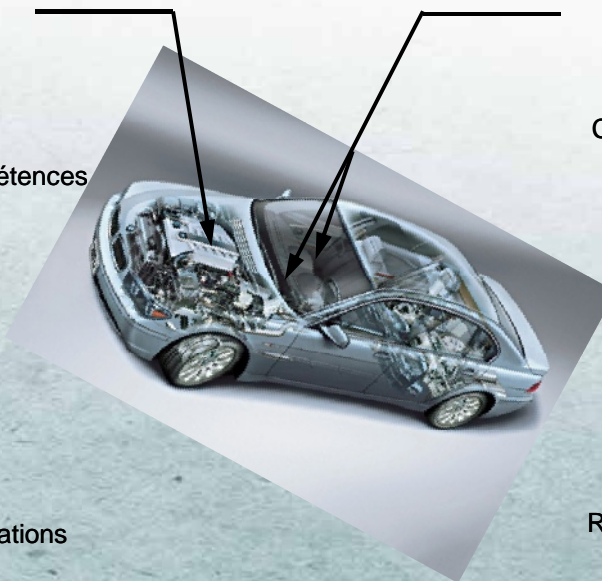
Connaissances

Calculateurs de contrôle  
moteur

Connaissances

Tableau de bord et  
multimédia

Compétences



Soft embarqué  
Réseau CAN  
Diagnostic automobile  
Aspects fonctionnels unité multimédia  
Process de validation des tableaux de bords  
Interaction de l'unité multimédia avec l'environnement automobile

Compétences

Langage CAPL  
Suite Vector GmbH : CANalyzer, CANoe, CANape  
Outils de communication sur le bus CAN  
Rédaction Script de validation

Validation de l'unité Multimédia pour Daimler Chrysler – Mercedes et BMW.

Validation de plusieurs tableaux de bord pour RENAULT, PSA...

Développement de softs embarqués pour des tableaux de bord de différentes voitures: LOGAN, SCENIC, C4..

Réalisations

# EXEMPLE 3 : ACTIVITE TELECOM





# EXEMPLE 4 : ACTIVITE MONETIQUE

## Solutions carte à puce :

- E-Government
- E-Health
- E-Passport
- E-ID

JavaCard Technology



## Application Bancaire:

JCB-EMV, Diners, KNET, Sovac, Sovac Fidelity, Credipar, Fintrax, FranFinance, Moneo, Proton, CB, Sofinco, Moneo, Proton ....

**Protocoles** : ISO-8583, SPDH, APACS-40, CB2A, CBSA, CBPR

## Solutions Carte à Puce

## Contrôle d'accès & Biometrie :

- Morpho Touch 2nd Generation
- Time attendance Applications
- Morpho SDK 2nd Generation
- MEMS System



## Applications Desktop

- Smart Card Personalization Tool
- Smart Card Configuration Tool
- Authentication tool
- Simulation and Testing tools
- Reporting Tools



## B- LE POLE TELECOMS ET INTEGRATION RESEAUX

### ■ Activité d'Intégration Opérateurs :

- Le déploiement et la mise en service des solutions d'accès des réseaux fixes et mobiles pour le compte d'opérateurs télécom (**TT et Tunisiana** ; pour l'export, Telnet agit en tant que prestataire de service pour le compte de **TEKELEC**) ;

### ■ Activité d'Interconnexion Réseaux d'entreprise :

- La fourniture, l'installation et la mise en service de solutions d'interconnexion et de réseaux d'entreprises (pour la **BAD**)
- L'audit et le diagnostic des réseaux d'entreprises

### ■ Activité de Représentation et Distribution de solutions et d'équipements réseaux

- Audio, visioconférence (grandes entreprises): marque Polycom
- Solutions de réseaux d'accès : marque PATTON
- Solutions de communication unifiée : marque Digium

## EXEMPLES

- Modems analogiques et numériques
- Réseaux Ethernet commutateurs et routeurs
- Serveurs d'accès numérique et analogique.
- xDSL Multiplexeurs d'accès
- Appareils d'accès et de déport VoIP
- Convertisseurs d'interfaces
- Solutions d'interconnexion des réseaux d'entreprises LAN
- Solutions d'accès Internet/Intranet
- Solutions d'audio et de vidéo conférence pour IP et ISDN
- Solutions de stockage des serveurs réseaux
- Solutions sécurisées d'accès réseaux

### Nos Partenaires de Déploiement & PS



### Nos Partenaires commerciaux





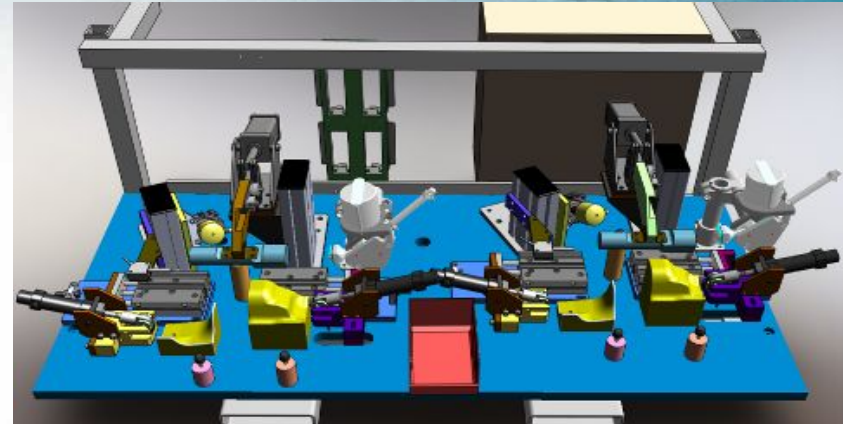
## C-LE POLE SERVICES PRODUCT LIFE MANAGEMENT

- Dernier né des métiers du groupe, développé dans une logique de diversification horizontale
- Le « PLM » consiste en la gestion du cycle de vie d'un produit, de sa conception à sa maintenance, en passant par toutes les étapes de sa fabrication et de son contrôle qualité
- La société PLM Systems est le seul représentant en Tunisie des logiciels du leader mondial en services PLM (Dassault Systèmes). Ses prestations consistent à :
  - Commercialiser les logiciels
  - Fournir le support technique correspondant
  - Assurer la formation

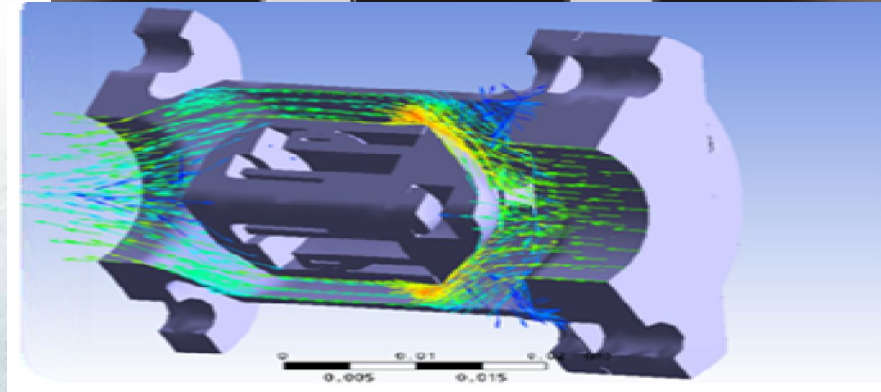


# EXEMPLES

- CAO : Machines spéciales, ...

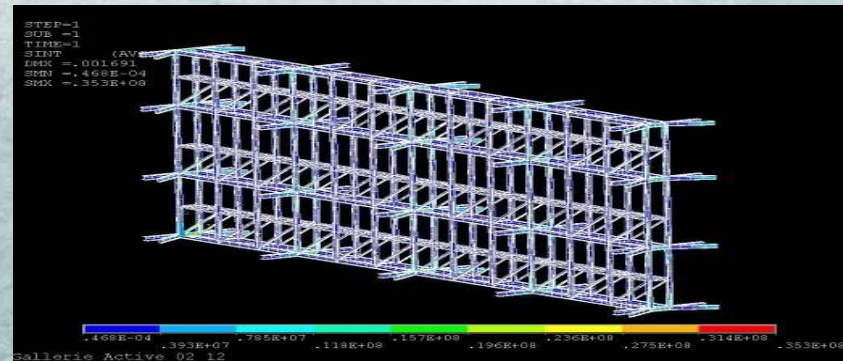


- FAO : Structures d'avions, ...



- IAO : - Simulation numérique de Systèmes de freinage d'avions,

  - Calcul et Simulation dans le domaine de l'Énergie



# INTRODUCTION EN BOURSE DE TELNET

## 2- Stratégie et Perspectives de développement



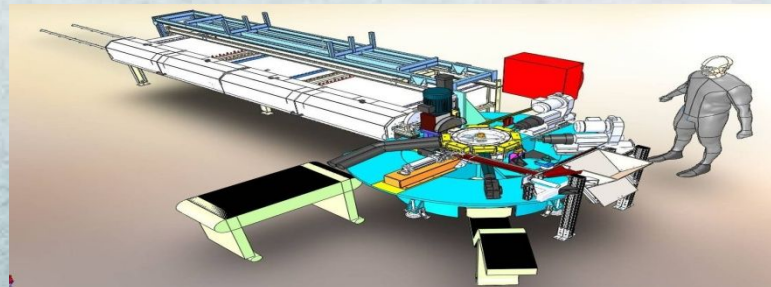
# STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

## ■ Les orientations stratégiques de Telnet s'articulent autour de deux axes:

### 1. Renforcer et développer les métiers existants:

#### ➤ Développement de l'ingénierie produit

- Consolider l'intégration logiciel/électronique/et mécanique dans les projets futurs avec nos clients actuels et avec de nouveaux clients
- La maîtrise des nouvelles compétences à travers les processus de veille déjà mis en place et les certifications appropriées : Applications Mobiles, M2M, CEM, Xilinx



- La maîtrise des nouvelles technologies à travers les processus d'innovation mis en place : Telnet a créé un Conseil scientifique composé par des experts internationaux et locaux pour valider ses orientations et choix technologiques.
- La compatibilité avec les standards internationaux (normes et process) et les certifications : ISO, DO 254, SPICE, EN9100



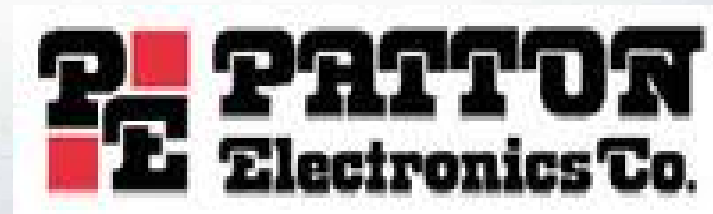
# STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

## ■ Les orientations stratégiques de Telnet s'articulent autour de deux axes:

### 1. Renforcer et développer les métiers existants:

#### ➤ Diversification de la clientèle et des partenariats

#### ➤ Fructification des partenariats réalisés : Altran & Patton



#### ➤ Concrétiser en 2011 le partenariat avec LACROIX : **LOI** déjà signé



#### ➤ Capitalisation avec les clients du front Office : TELNET CONSULTING FRANCE

# STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

## ■ Les orientations stratégiques de Telnet s'articulent autour de deux axes:

1. Renforcer et développer les métiers existants:

➤ Diversification géographique

➤ Telnet GmbH

➤ Deux clients actuels sont aussi présents en Allemagne et ont montré leur intérêt



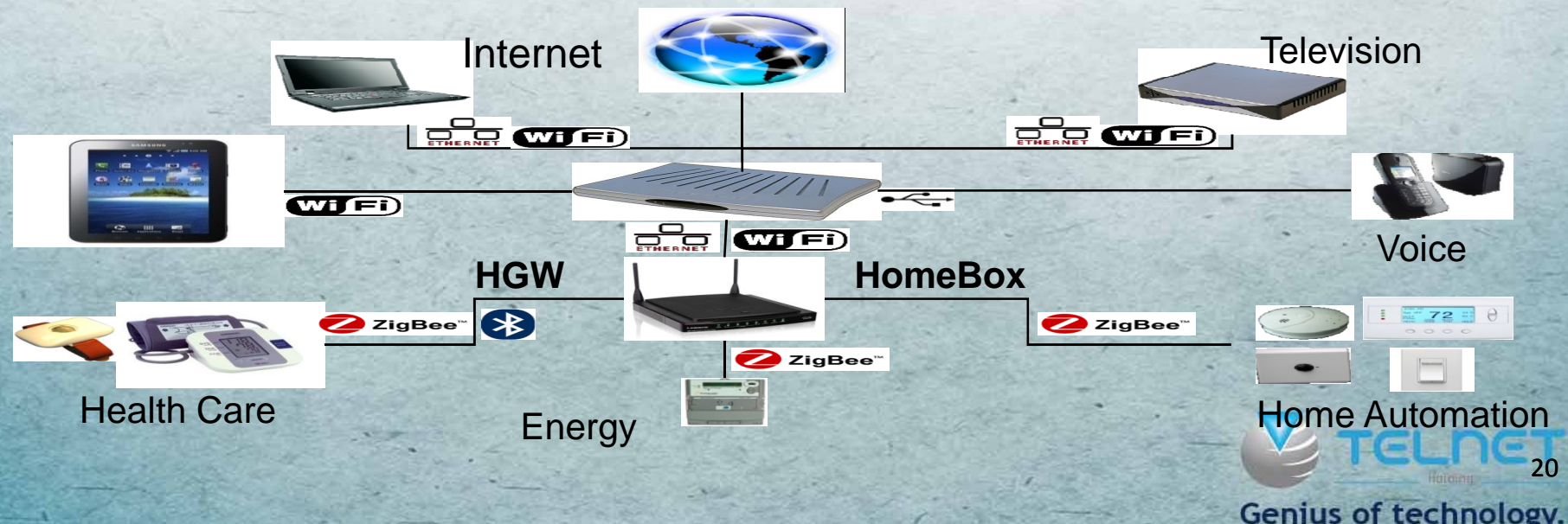
➤ Telnet North America USA + Canada

T3 2011



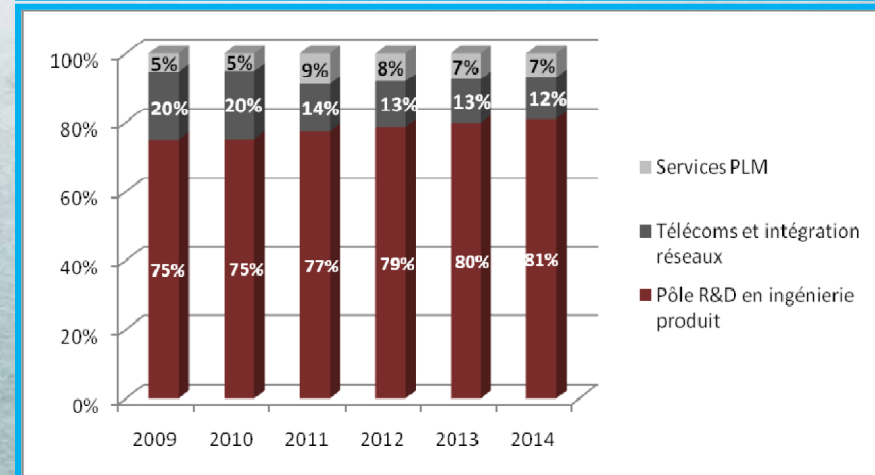
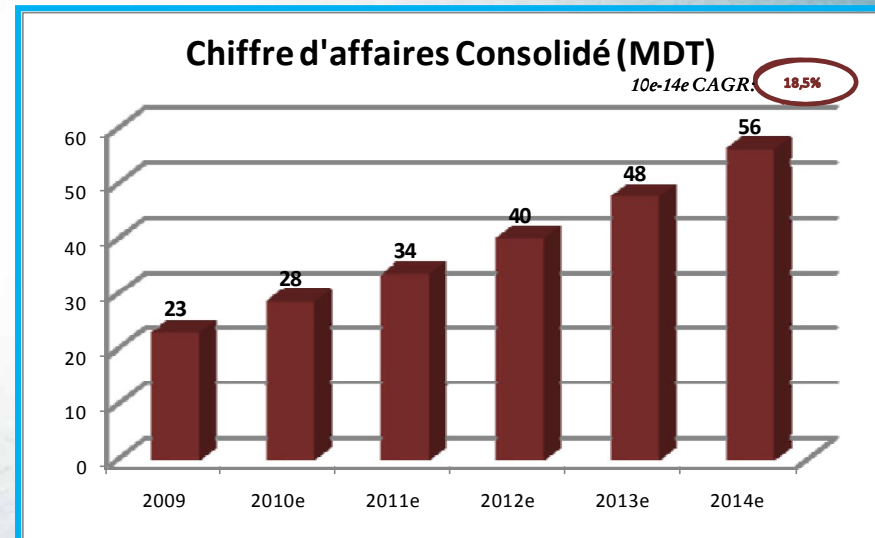
# STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

- Les orientations stratégiques de Telnet s'articulent autour de deux axes:
  2. Développer un nouveau métier: la production industrielle de produits qui seraient élaborés et conçus par Telnet (Le produit TELNET)
    - Le groupe étudie activement, avec l'appui d'un cabinet international spécialisé, la conception d'un projet de fabrication industrielle des prototypes créés au sein du pôle R&D en IP.
    - Cette activité sera logée dans Telnet Electronics
    - Un prototype de cette Road Map Produit qui est entrain d'être validée par le CS sera présentée en Octobre 2011 au salon de l'UIT (concept smart living)



## LE BUSINESS PLAN (1/3)

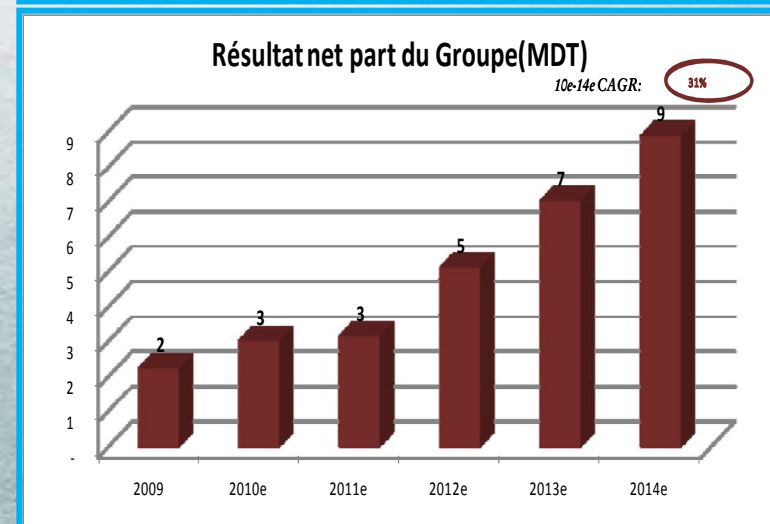
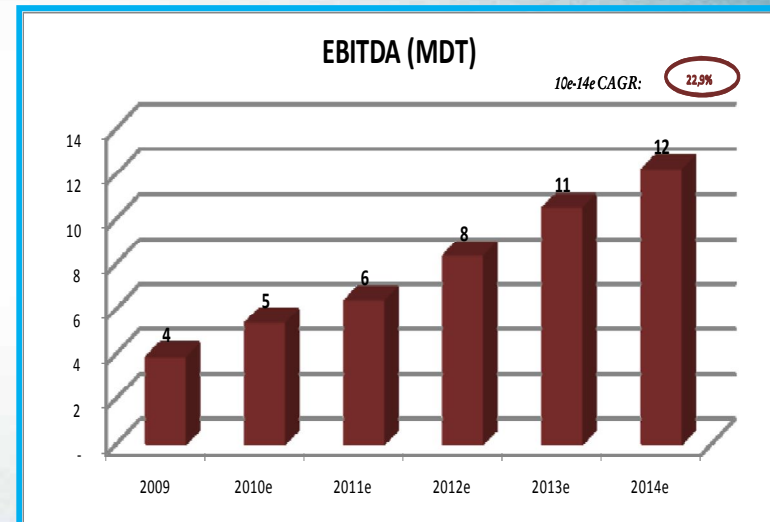
- Le CA de Telnet devrait évoluer en moyenne de 18,5% sur la période 2010-2014, par rapport à une évolution historique de 32,3%
- Le pôle des R&D en Ingénierie Produit maintiendra sa position prépondérante dans la composition du chiffre d'affaires prévisionnel consolidé, passant de 75% en 2009 à 81% en 2014





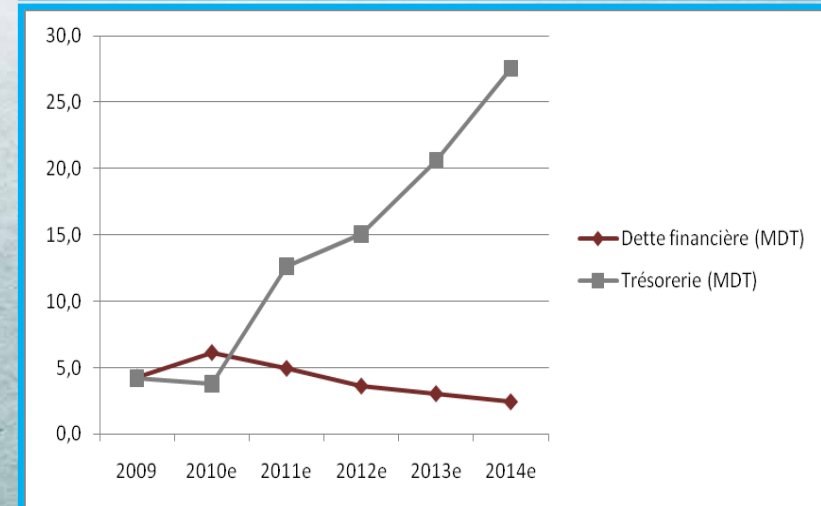
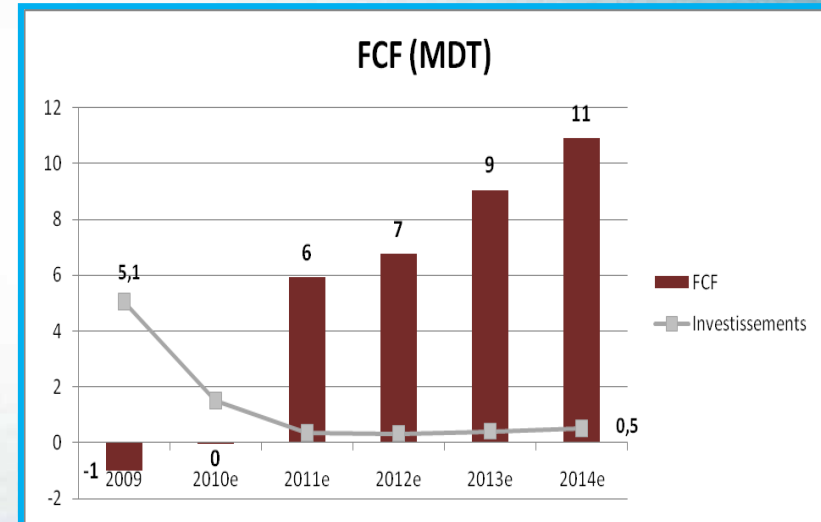
## LE BUSINESS PLAN (2/3)

- L'EBITDA et le résultat net du groupe évolueront en moyenne respectivement de 22,9% et de 31% sur la période de prévision
- En fin de période, le résultat net du groupe Telnet serait réalisé à hauteur de 75% par le pôle R&D IP. Ensuite, se positionne le pôle des Télécoms avec une contribution moyenne de 13% et enfin le pôle PLM qui malgré sa faible contribution en terme de CA (7% en 2014) génère en moyenne 12% du résultat net du groupe



## LE BUSINESS PLAN (3/3)

- Les free cash flow (FCF) reviendront à des niveaux excédentaires à partir de 2011 suite à l'allègement de l'investissement qui revient à des niveaux normaux
- Ce qui se traduit par une trésorerie excédentaire sur toute la période de prévisions et un niveau d'endettement particulièrement faible.





# INTRODUCTION EN BOURSE DE TELNET

## 3-La valorisation de Telnet Holding

## PERIMETRE DE L'EVALUATION

- Altran Telnet Corporation (ATC) ainsi que la nouvelle filiale du groupe Telnet Electronics n'ont pas été intégrées au niveau des chiffres du Business Plan malgré leur appartenance au périmètre du groupe, et ce par manque de visibilité sur leurs chiffres, à ce stade
- Les réalisations du Business Plan tel que présentées ne dépendent pas de l'augmentation de capital prévue lors de l'introduction en Bourse. Cette augmentation a été prévue dans l'objectif de donner à la société les moyens de mieux financer des projets de développement d'ores et déjà identifiés et qui sont à un stade avancé d'études.



## LE CHOIX DES METHODES

- Les DCF, la plus fréquemment utilisée en matière d'évaluation financière d'entreprises. Elle privilégie les perspectives de rentabilité et de génération de flux de la société dans le futur
- L'approche purement patrimoniale a été écartée car jugée peu pertinente compte tenu du profil d'activité de Telnet. Toutefois, la méthode du Goodwill a été retenue qui en plus de la valeur patrimoniale, prend en compte les flux futurs relatifs aux éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan
- L'EVA a été utilisée car elle offre un bon compromis entre les méthodes reposant uniquement sur l'actualisation des flux ou encore sur l'unique valeur du patrimoine de société
- Les comparables boursiers, méthode analogique qui permet de comparer l'entreprise à un échantillon de sociétés comparables opérant dans le même secteur et/ou ayant le même profil d'exploitation. Deux principaux référentiels ont été retenus : les marchés internationaux et le marché marocain.

## PRINCIPALES HYPOTHESES UTILISEES

### Le taux d'actualisation (WACC) et le taux de croissance à l'infini

- Les flux futurs ont été actualisés au coût moyen pondéré des capitaux propres (CMPC ou WACC), dont le calcul donne le résultat suivant:

Calcul du coût moyen pondéré du capital (CMPC ou Wacc)	
Taux sans risque (BTA 10ans; horizon 2019)	5,6%
Prime de risque	6,8%
Beta non endetté	<b>0,95</b>
Beta endetté	0,95
<b>E (rcp)</b>	<b>12,06%</b>
<b>Effet de levier cible</b>	<b>0,0%</b>
<b>WACC</b>	<b>12,06%</b>

- Le taux de croissance à l'infini (TCI) a été fixé à 1,5%, hypothèse particulièrement prudente pour une société comme Telnet qui opère dans un secteur à forte croissance



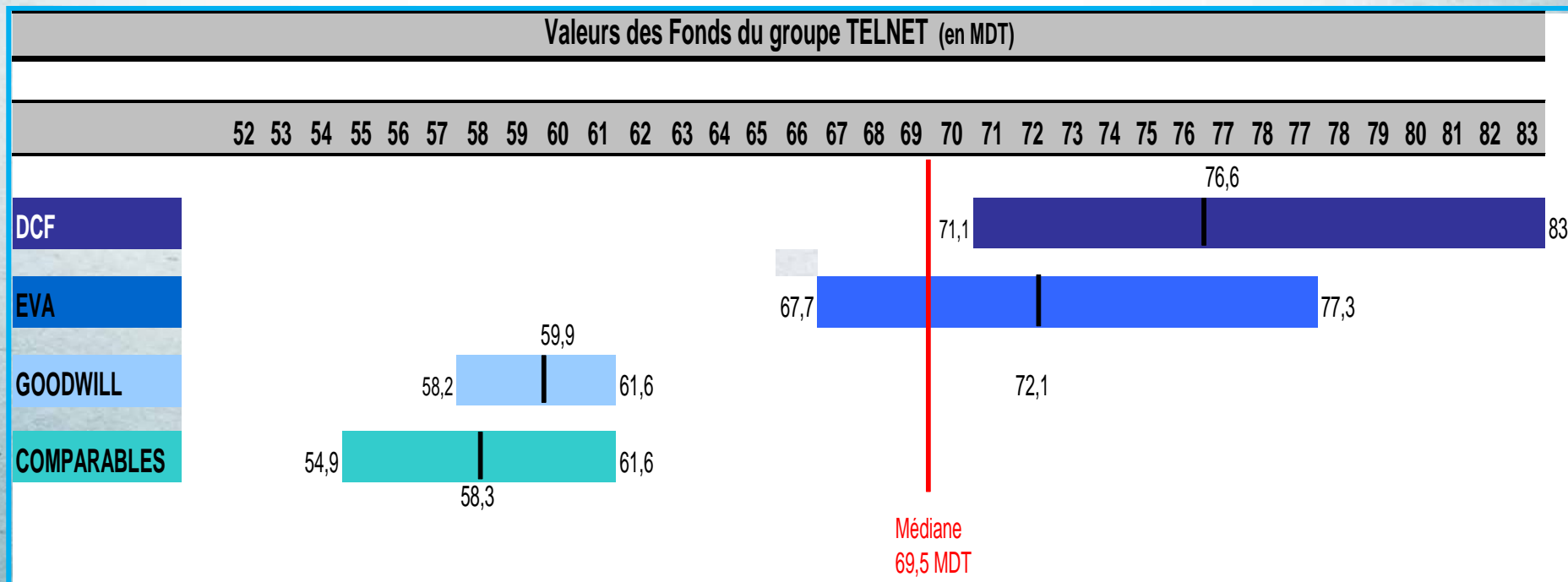
# PRINCIPALES HYPOTHESES UTILISEES

## Le Bêta

<b>Pôle Telnet</b>							
	Bêta	Pondération 2009	Pondération cible*	Bêta pondéré	Bêta retenu	Pondération du pôle	Bêta par pôle, pondéré
Software	0,7	74%	70%	0,52	0,49		
Telecom	1	20%	20%	0,2	0,2		
Hardware	1	5%	5%	0,05	0,05		
Electonique	1	1%	5%	0,01	0,05		
				0,78	0,8	80%	0,63
<b>Pôle Data Box</b>							
	Bêta	Pondération 2009	Pondération cible*	Bêta pondéré	Bêta retenu	Pondération du pôle	Bêta par pôle, pondéré
Activité service (Tekelec)	1,4	40%	50%	0,56	0,70		
Activité intégration	1	60%	50%	0,6	0,50		
				1,16	1,2	15%	0,18
<b>PLM</b>							
	Bêta	Pondération 2009	Pondération cible*	Bêta pondéré	Bêta retenu	Pondération du pôle	Bêta par pôle, pondéré
Activité PLM					0,9	5%	0,05
<b>Bêta Sectoriel</b>							<b>0,85</b>
<b>Bêta Spécifique</b>							<b>0,1</b>
<b>Bêta Global Groupe</b>							<b>0,95</b>

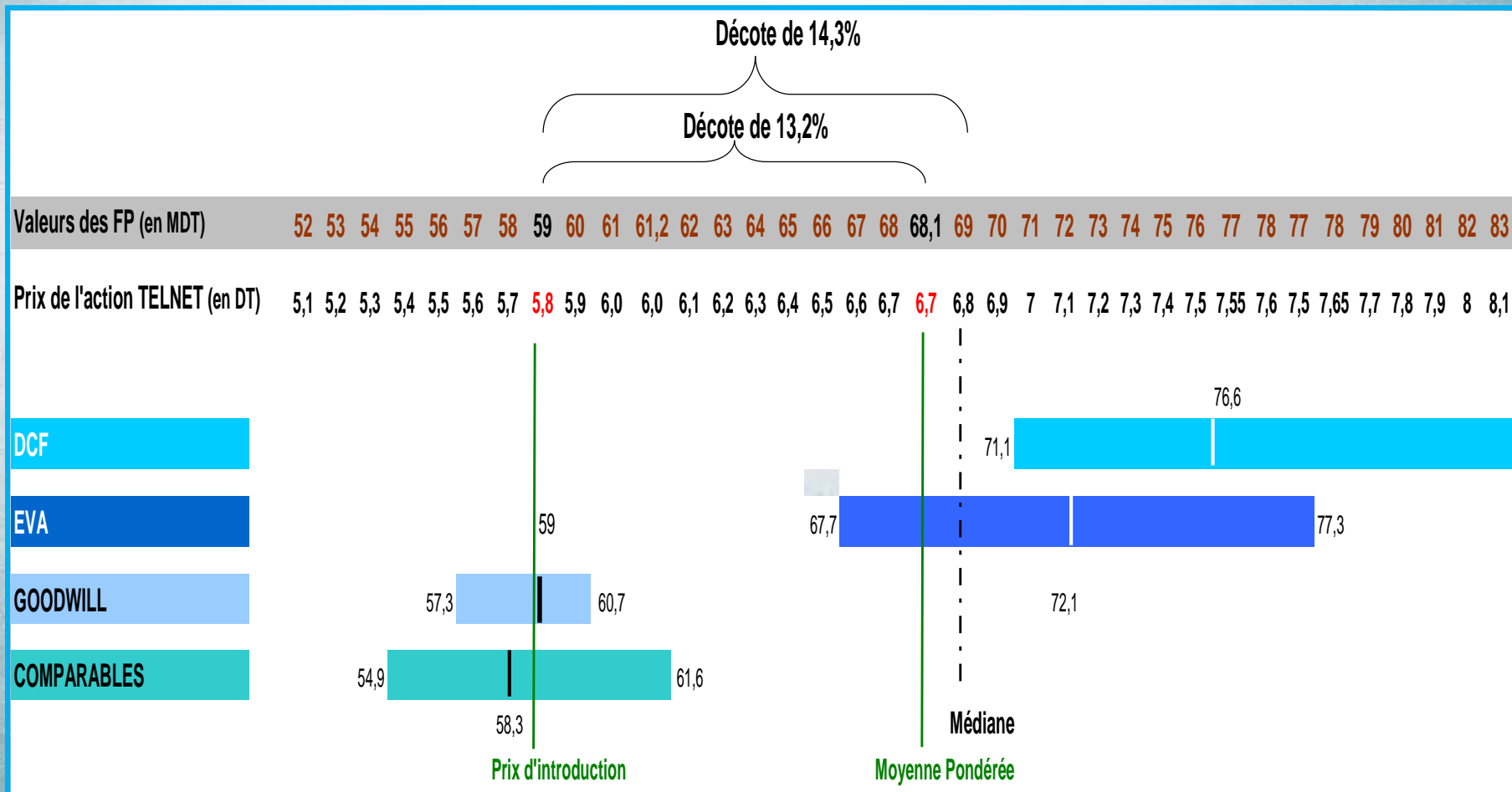
*Source: Infanciais*

# SYNTHESE GRAPHIQUE DES DIFFERENTS RESULTATS

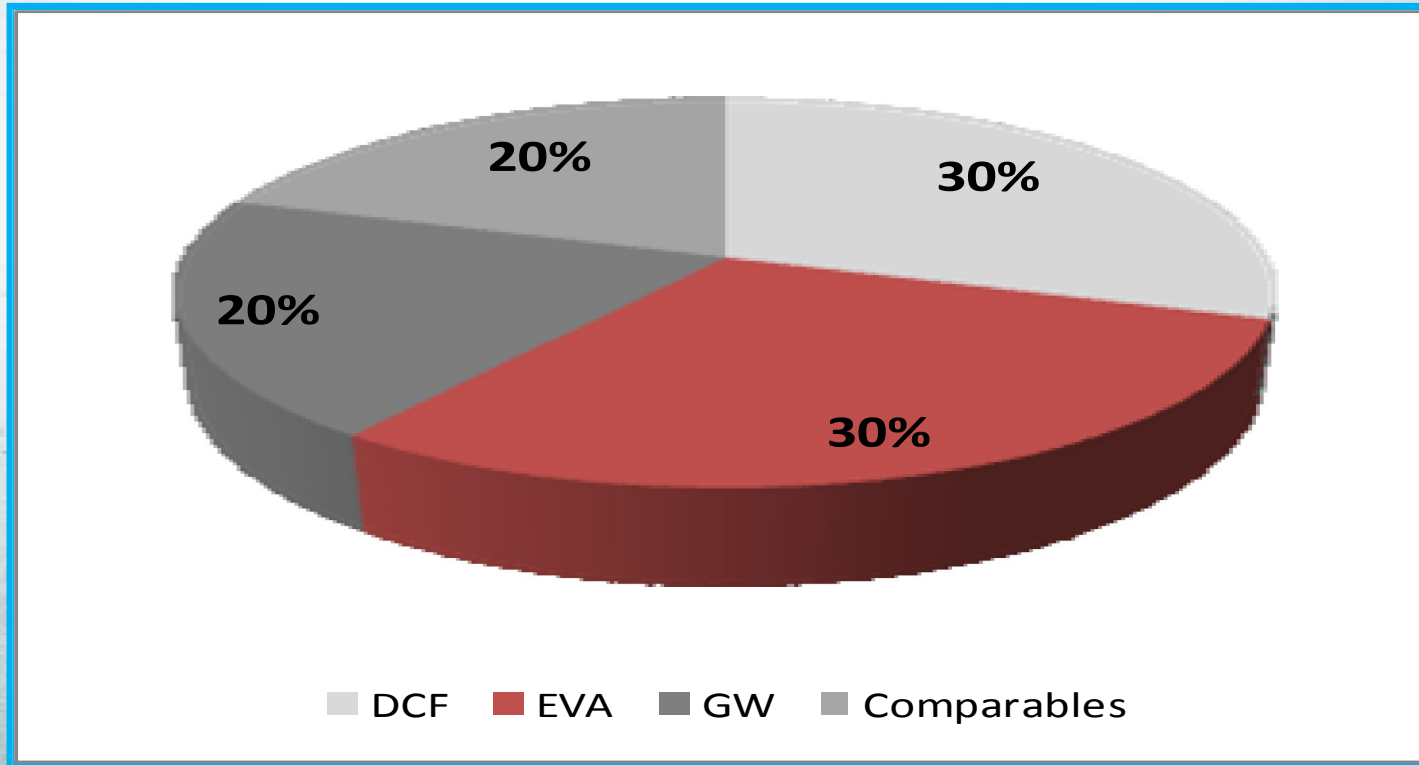




# LA DECOTE ET LE PRIX PAR ACTION



# LA DECOTE ET LE PRIX PAR ACTION





# INTRODUCTION EN BOURSE DE TELNET

## 4-Les modalités de l'OPF

## PRIX PROPOSE POUR L'ACTION TELNET

- Les actionnaires du groupe TELNET ont décidé
  - une décote de 13,3% par rapport à la moyenne pondérée
  - et de 14,3% par rapport à la médiane
- Le prix proposé de l'action Telnet est ainsi de 5,8 DT



## PRIX PROPOSE POUR L'ACTION TELNET

- **Le PER relativement élevé est largement justifié par le fort potentiel de développement du Groupe TELNET qui s'explique principalement par :**
  - Une très bonne maîtrise de ses métiers
  - Des projets de développement de nouvelles expertises
  - La capacité d'innovation, à même de permettre l'élargissement de la gamme des services rendus, et donc la base clientèle
  - La diversification géographique déjà amorcée
  
- **TELNET offre un rendement en dividende 2011 estimé de 3,5%, niveau supérieur au rendement moyen des sociétés cotées sur le marché tunisien (3,1% en 2010)**

# CADRE DE L'OFFRE

Mise sur le marché de **2 070 000** actions d'une valeur nominale de 1 Dinar chacune et ce dans le cadre d'une offre à prix ferme:

- **828 000** actions nouvelles à souscrire en numéraire, suite à l'augmentation de capital de la société de **10 200 000 DT** à **11 028 000 DT**.
- **1 242 000** actions anciennes à vendre par les anciens actionnaires.



# MODALITE DE L'OFFRE

Les intéressés souscriront des quotités d'actions.

Chaque quotité est composé de :

- 2 actions nouvelles

et

- 3 actions anciennes à



L'offre portera sur :

414 000 quotités correspondant à  $414\ 000 \times 5 = 2\ 070\ 000$  actions

## MODALITE DE L'OFFRE (suite)

- Prix d'émission des actions nouvelles : 5,800 D correspondant à 1 Dinar de nominal et 4,800 D de prime d'émission.
- Prix de cession des actions anciennes: 5,800 D
- Jouissance des actions nouvelles et anciennes est à partir du 01 janvier 2011.



# MODE DE REPARTITION DES TITRES

Catégories	Nombre de quotités	Correspondant à		Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en% de l'OPF
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles		
<u>Catégorie A :</u> OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels	82.800	248.400	165.600	3,75%	20%
<u>Catégorie B :</u> Institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités.	41.400	124.200	82.800	1,88%	10%
<u>Catégorie C :</u> Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251quotités.	165.600	496.800	331.200	7,51%	40%
<u>Catégorie D :</u> Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités	82.800	248.400	165.600	3,75%	20%
<u>Catégorie E :</u> Personnel du Groupe TELNET	41.400	124.200	82.800	1,88%	10%
Total	414.000	1.242.000	828.000	18,77%	100%

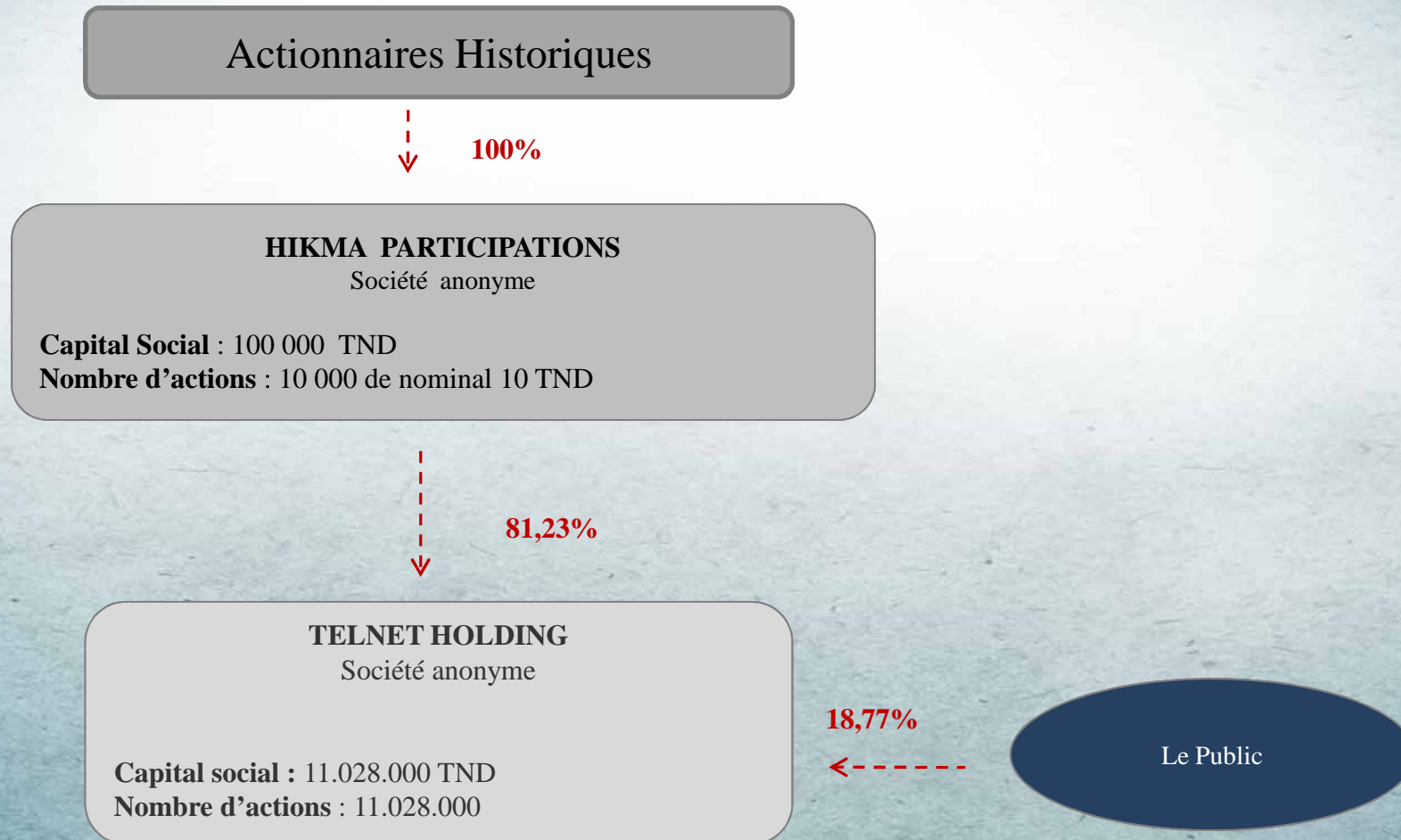


TELNET

13

Genius of technology.

# STRUCTURE POST OPF : ASSURER LA STABILITE DE L'ACTIONNARIAT DE REFERENCE





# Merci pour votre attention



[www.groupe-telnet.com](http://www.groupe-telnet.com)

# INTRODUCTION EN BOURSE DE TELNET

## Annexes



# Activité DECT



## Plate-forme infineon & Philips (BlueBird, VegaLite et VegaOne)

- 1- Drivers ( écran, clavier, Flash // et SPI, EEPROM I2C, UART )
- 2- DSP/Audio
- 3- Radio DECT
- 4- Gestion batteries
- 5- Power Management
- 6- RTOS ( Nucleus, RTK )

- 1- Drivers ( clavier, Flash // et SPI, EEPROM I2C, UART )
- 2- DSP/Audio
- 3- Radio DECT
- 4- Interface ligne
- 5- USB
- 6- Carte SIM
- 7- Répondeur
- 8- RTOS ( Nucleus, RTK )



# Activité Multimédia

## Test & Measure



### Tachymètre

MSP 430 / LCD / EEPROM / Buzzer /  
USB / Clavier / Commutateur /  
Gestion de l'énergie

## Grand Public

### Imprimantes Photo

#### PhotoEasy



JPEG / TIFF / BMP / PNG / NexGen GUI  
Bluetooth BPP / USB Mass Storage  
MMS

### Four Électrique

PIC 18Fxx / LCD / Flash /  
Commutateur / Buzzer/ D-BUS



### STB

#### ST & PowerPC Chips

SI / PSI / Télétex / Subtitles / ECM / EMM / GUI / MPE /  
DSM-CC / Hardware Design / OpenTV / MediaHigway



### LCD/DLP

PixelWorks

Scanning / Audio / GUI / HDMI



DVB-S



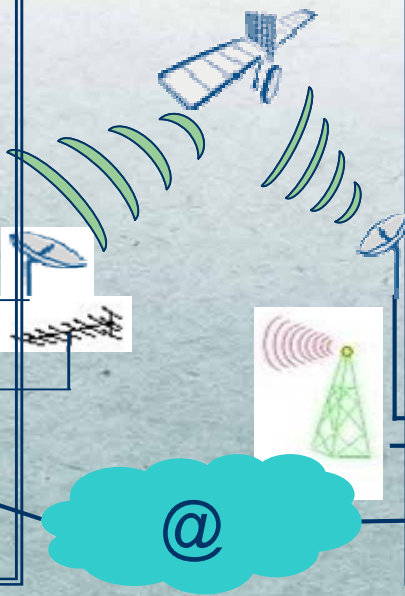
DVB-T



Décodeur IP



HGW

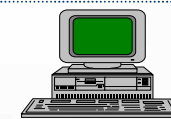


## Studios



### Modular Products

Video processing: SDI,  
Conversion SD/HD  
Audio Processing: AES  
Embed/De-Embed



### Contrôle et surveillance

XMS/XMU

NetCentral

MuxConfig & SNMP

## Opérateurs

### Encodeurs/Transcodeurs

AVDEC



### Video Server

MPEG Scan

DV, MXF, GXF

### Multiplexeurs



NFP 9010/30/40

Service  
Processing/Splicing/  
Transrating

Redondance

### Modulateurs

#### Sat / Terrestre



... vers xDSL



### Analyseurs / Moniteurs

AVC Analyzer/Granite  
Sentinel/Copper G2

MPEG-2, H264, DVB



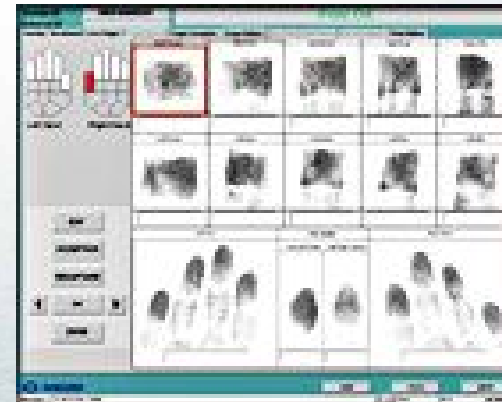
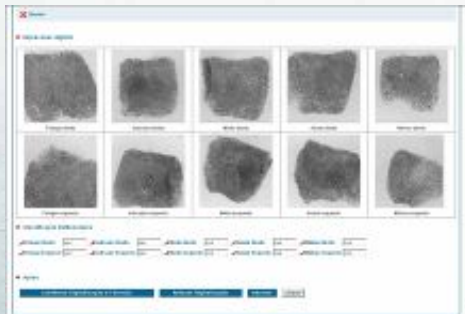
Genius of technology.



# Activité Sécurité



- Développement des sous systèmes de sécurité Civile.
- Développement des sous systèmes de contrôle de frontières.
- Développement des composants génériques utilisés dans les sous systèmes de sécurité.
- Validation des sous systèmes de sécurité.



- Les langages, les technologies et les méthodologies utilisés sont :
  - Visual C++, Visual Basic, C#, Java, J2EE, STRUTS, JSP, XML, SOAP, AJAX.
  - Oracle 8i, 9i et 10 g et SQL server.
  - Rational Rose et Design Patterns.
  - CPPUNIT et HttpUnit.
  - UML.



# Activité Industrielle

## Compteurs électriques





# Activité Systèmes d'Information

## ➤ Activités de développement:

- Développement d'application client/serveur utilisant la technologie web
- Applications Internet / Intranet
- Logiciels spécifiques pour des applications en cycle de vie complet



## ➤ Nos compétences techniques sont très variées et englobent:

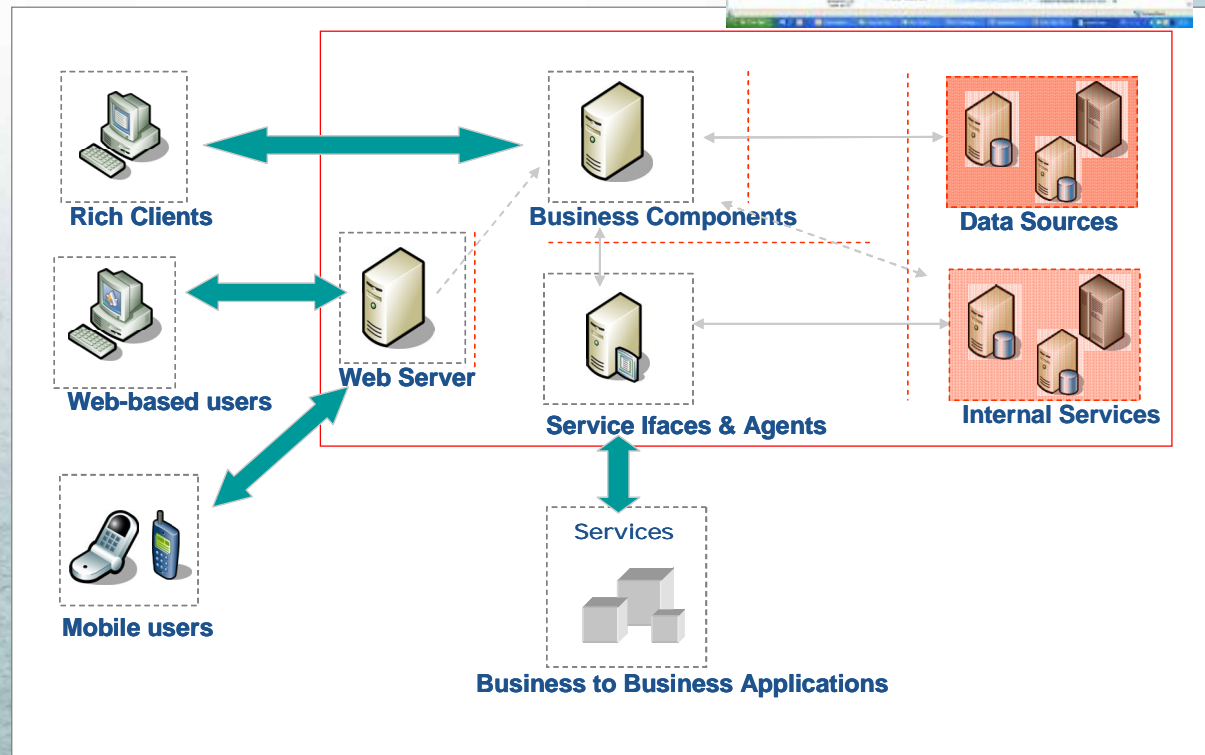
● **Architectures** : orienté objet, client-serveur, Web, architecture n tiers, J2EE, Dot NET

● **Différents environnements** : UNIX (Solaris, HP/UX, Linux, AIX), WINDOWS (NT, 2000, XP)...

● **Serveur d'applications** : Apache, Weblogic,...

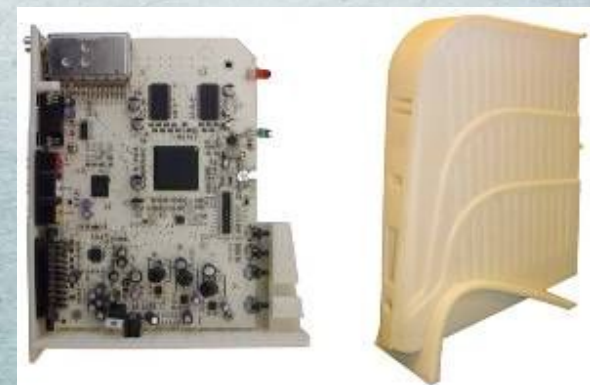
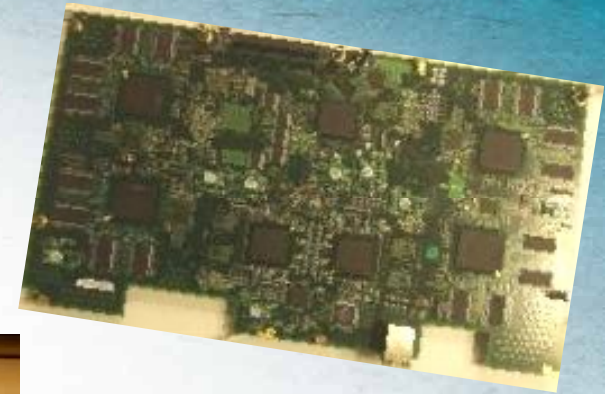
● **Maîtrise des Bases de données** : Oracle, MySQL, SQL Server

● **Maîtrise des langages** : C/C++, C#, VB.Net, Java, ASP.Net, JSP, PHP, HTML, XML, XSL, Visual Basic



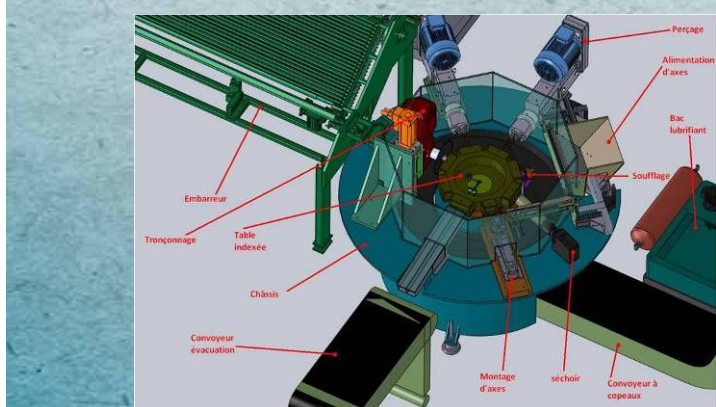
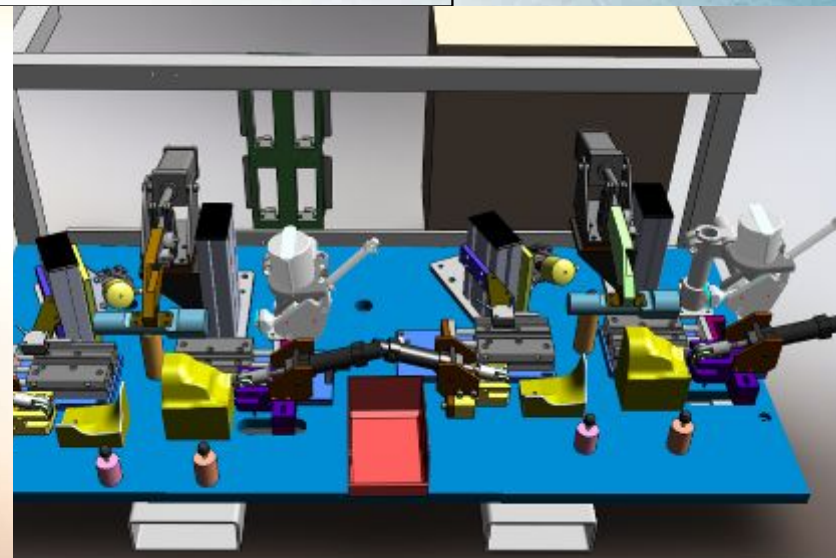
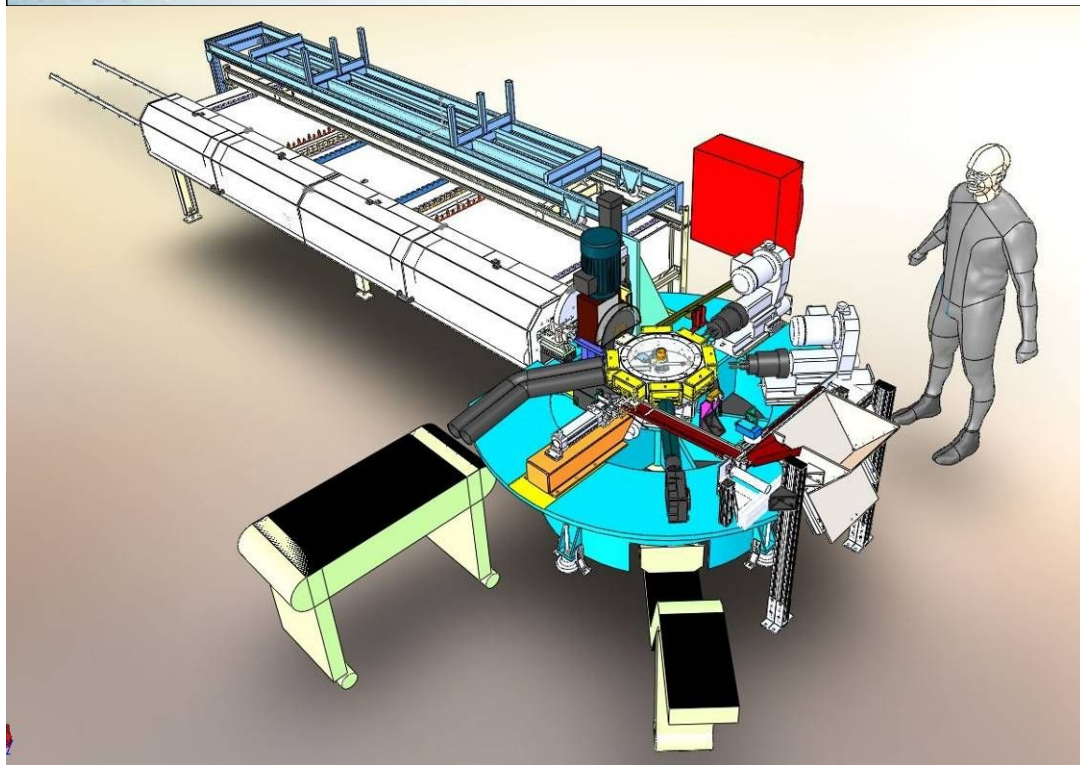
## A-LA RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT EN INGENIERIE PRODUIT (R&DIP)

- Conception d'un décodeur audio vidéo Professionnel SD/HD
- Conception d'un Modem VDSL2
- Conception d'un récepteur pour la Télévision Numérique Terrestre



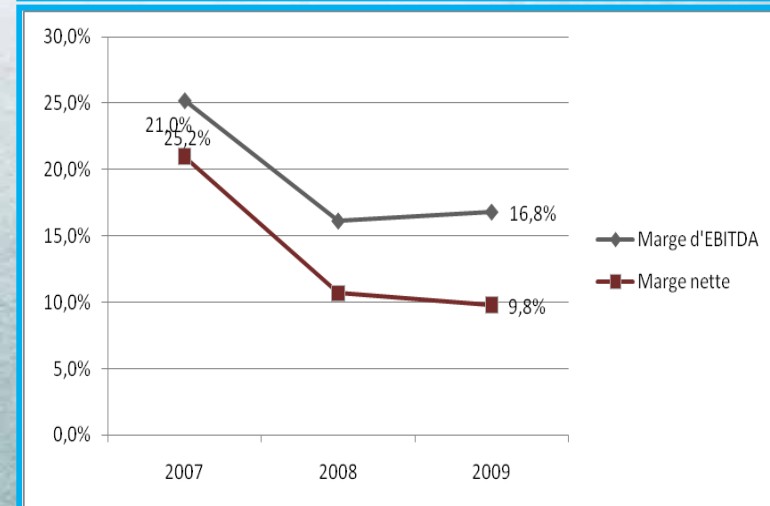
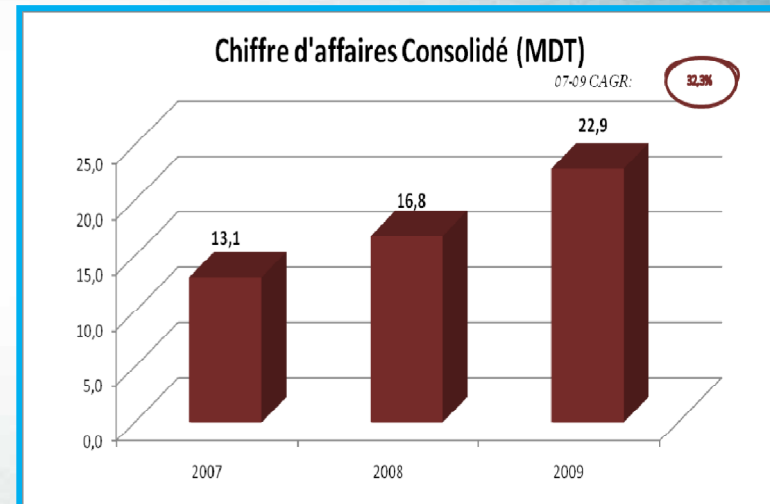


# A-LA RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT EN INGENIERIE PRODUIT (R&DIP)



## LES INDICATEURS FINANCIERS HISTORIQUES

- Le chiffre d'affaires du groupe a augmenté en moyenne de 32,3% sur la période 2007-2009, malgré la crise financière et économique internationale.
- Une rentabilité qui a baissé du fait de l'effort d'investissement
  - La marge d'EBITDA a diminué de 18,4% sur la période 2007-2009, essentiellement du fait du recrutement massif effectué par Telnet Technologies (créée en 2006)
  - La marge nette a diminué de 31,8% sur la période 2007-2009, suite à l'augmentation des charges financières relatives aux concours bancaires contractés en période d'investissement





## LES INDICATEURS FINANCIERS HISTORIQUES

- Les Free Cash Flow (FCF) ont baissé sur la période 2007-2009 compte tenu de la conjonction de la baisse de l'EBITDA (citée plus haut) et de l'augmentation de l'investissement lié à la construction du siège social
- Sur la période 2007-2009, la dette a augmenté, mais la dette nette reste négative sur toute la période.

