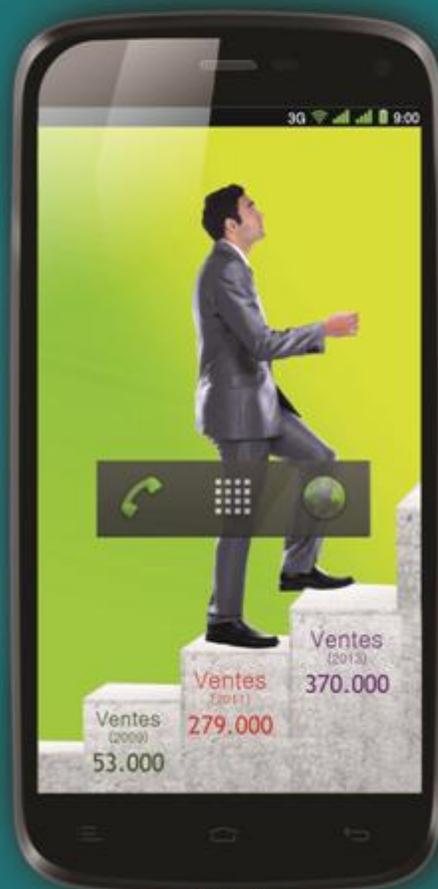


Cellcom en Bourse



loading
success



Intermédiaire en Bourse Introduceur
Chef de file du syndicat de Placement



Membre du syndicat de Placement



Evaluateur

EVERTEK

06 Janvier 2014

Plan de la présentation

I- Présentation de la société

II- Activité de la société

III- Business Plan

IV- Evaluation

V- Répartition de l'Offre

Plan de la présentation

I- Présentation de la société

II- Activité de la société

III- Business Plan

IV- Evaluation

V- Répartition de l'Offre

Cellcom en bref

- Cellcom est une société anonyme créée en 30 décembre 1997 à l'initiative d'Y.K.H Holding.
- Cellcom est essentiellement spécialisée dans la commercialisation et le service après vente des téléphones mobiles sous sa propre marque Evertek et d'autres marques.
- Cellcom est un distributeur de l'opérateur historique Tunisie Télécom.
- Cellcom est le distributeur de plus de 100 produits libellés Evertek et Hi-Line.
- Evertek est parmi les trois premières marques de téléphonie mobiles vendues en Tunisie avec plus de 15% de parts de marché.

Historique & Dates clés

2014 Introduction en Bourse

2012 Lancement des Smartphones et des Tablettes



2011 Lancement de Hi-Line (Accessoires)



2008 Lancement du premier Evertek X9
Contrat de distribution LG



2007 Contrat de distribution Tunisie Telecom



2006 Lancement de la marque Evertek



2002 Contrat de distribution TUNISIANA



1997 Création de Cellcom & Contrat de distribution



EVERTEK

Marché Mondial de la téléphonie Mobile et des Tablettes

- 1,7 milliard de téléphone mobiles ont été vendus dans le monde en 2012, en recul de 1,7% par rapport à 2011.
- La baisse provient du recul des ventes des téléphones classiques alors que les Smartphones constituent le moteur de la croissance du marché (croissance de 38% en 2012).
- La part des Smartphones dans les ventes de portables passerait de 39% (vs. 10% seulement en Tunisie) à 51% en 2016 avec plus de 1 milliard de pièces vendues par an.
- Les ventes de tablettes dépasseraient mêmes celle des PC en 2017.

Marché Tunisien de la téléphonie mobile

- Le marché tunisien de la téléphonie mobile est estimé à 2,5 millions d'unités par an.
- Les Smartphones représentent 10% du parc total de téléphones portables début 2013.
- Les ventes de Smartphones devraient représenter 50% du total des ventes de portables en Tunisie d'ici les 3 prochaines années.
- Cellcom estime le marché des tablettes en Tunisie à 200.000 unités et devrait enregistrer une croissance moyenne de 25% par an entre 2013 et 2017.

Plan de la présentation

I- Présentation de la société

II- Activité de la société

III- Business Plan

IV- Evaluation

V- Répartition de l'Offre

Principales réalisations

- Depuis 16 ans, Cellcom a développé une expertise de premier plan dans la distribution et le développement de réseaux de distribution.
- Cellcom a hissé la part de marché des téléphones portables Motorola à 8% en 3 ans et celle de la marque LG de 5% à 14% en 2 ans seulement.
- 400 000 lignes Tunisiana ont été activées grâce au soutien de Cellcom.
- Cellcom a contribué à l'ouverture de 40 TT Shops et de l'activation de 1,7 million de lignes de téléphone mobile Tunisie Telecom.
- Evertek est le leader sur le segment du Double SIM avec une part de marché de 30%.

Evolution du chiffre d'affaires 2010 – 2013 (en MTND)



2012, une année pour préparer l'avenir

1

Changement du Mix produits de téléphone classique vers les Smartphones et Tablettes

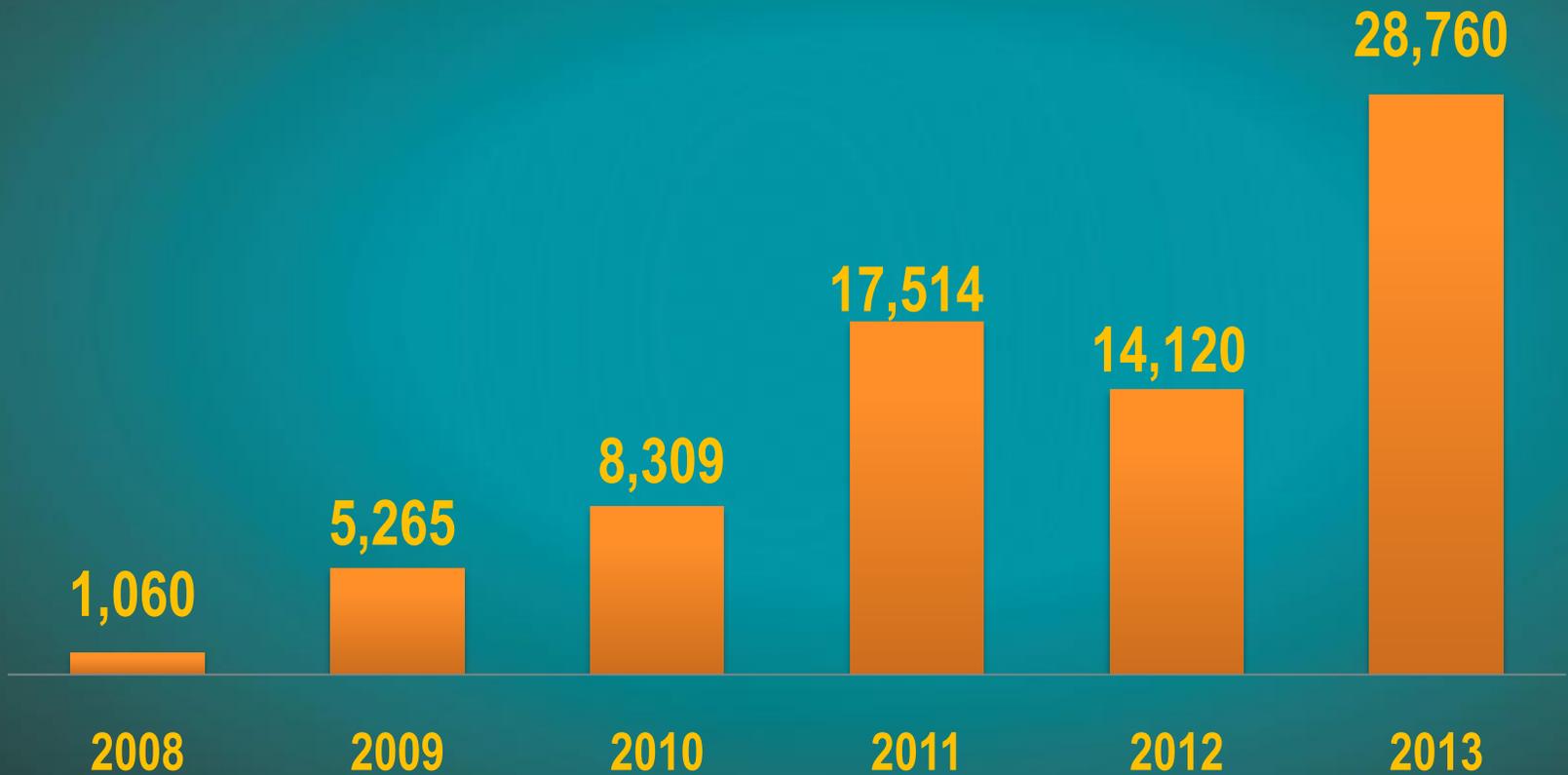
2

Limitation du nombre de grossistes à ceux dont la santé financière est la plus solide

3

Désengagement accru de la distribution des téléphones sous autres marques

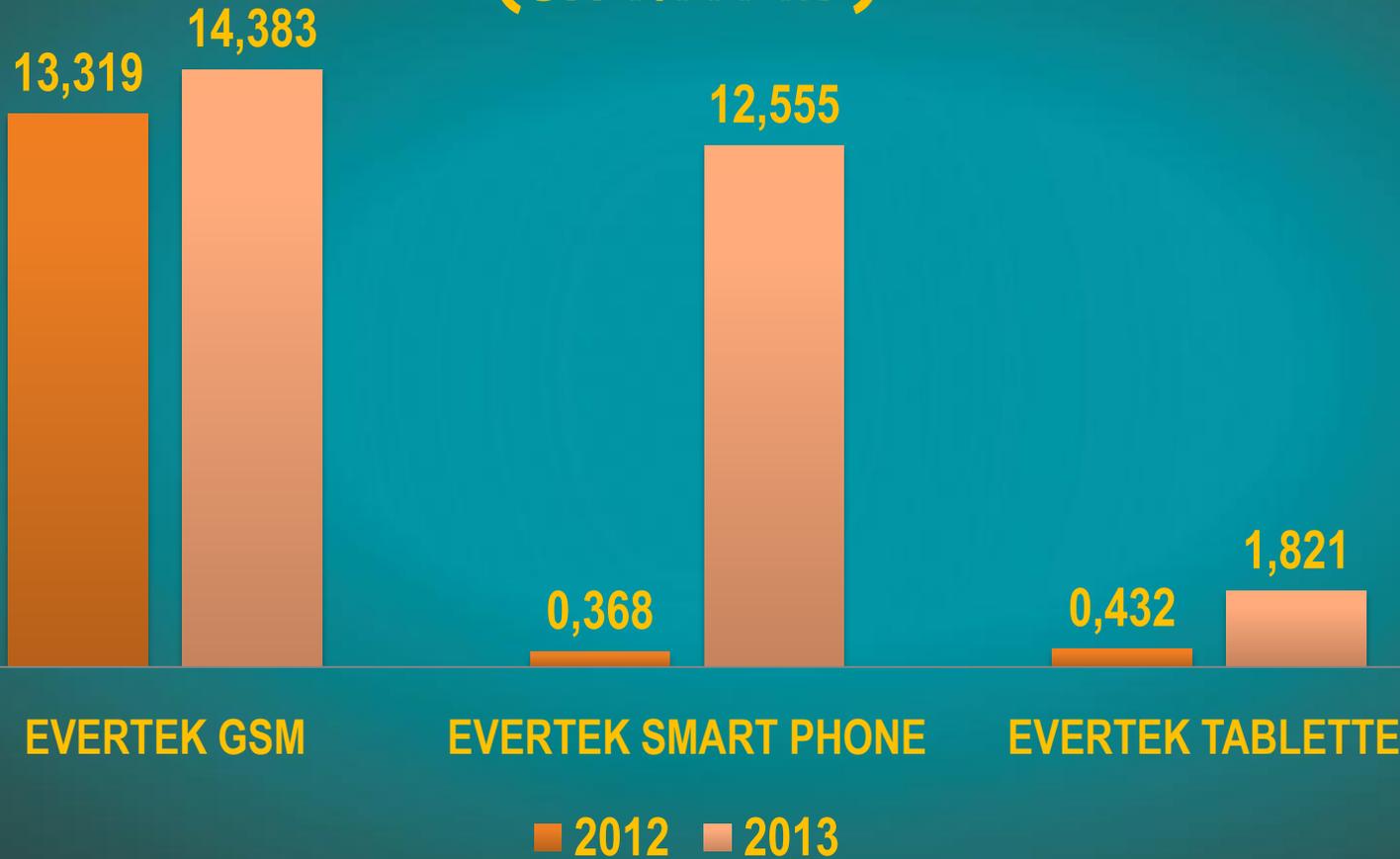
Ventes Evertek 2008 – 2013 (en MTND)



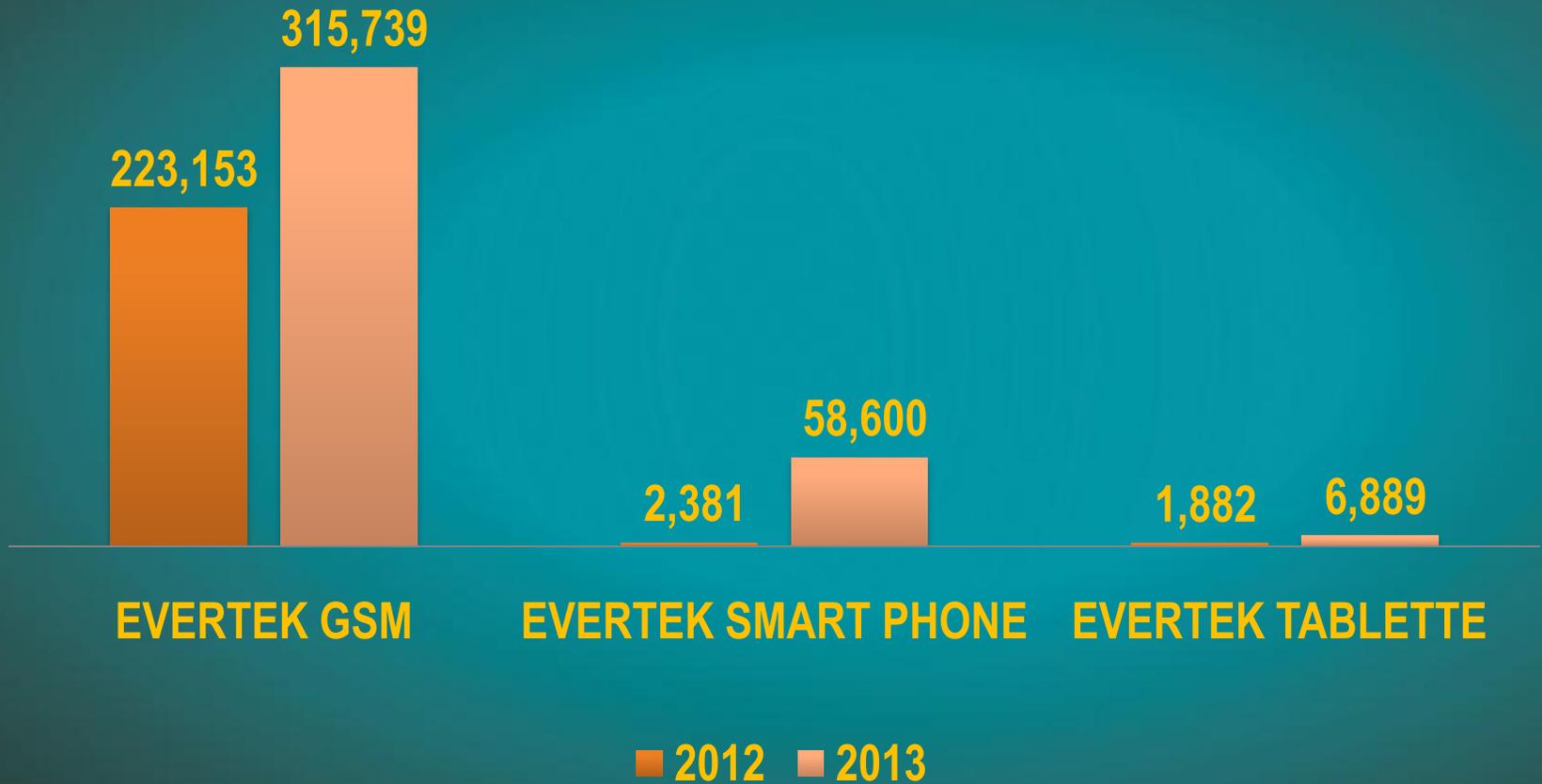
Quantités vendues d'Evertek 2008 - 2013



Evolution Smartphones - Tablettes 2012-2013 (en MTND)



Evolution Smartphones - Tablettes 2012-2013



Indicateurs clés: 2010-2012

en MTND	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	20,558	23,289	18,734
Marge Brute	7,053	7,629	6,417
Résultat d'exploitation	2,458	3,338	1,219
Résultat net	0,960	1,629	0,415
Capitaux propres avant affectation	1,513	2,190	2,606
Liquidités et Equivalents de liquidités	1,651	1,464	2,664
Total Bilan	15,447	15,606	17,430

Indicateurs d'activité T3 2013 (en MTND)

INDICATEURS	DU 01/07/2013 AU 30/09/2013	DU 01/07/2012 AU 30/09/2012	CUMUL 2013	CUMUL 2012
Total des revenus (hors taxes) en TND	6,788	6,839	19,664	13,951
Taux de croissance		-0,7%		+40,9%
Coût d'achat des marchandises vendues (hors taxes) en TND	5,363	4,700	14,538	9,622
Marge Brute	1,425	2,139	5,126	4,329
Taux de croissance		-33,3%		+18,4%
Charges financières en TND	0,220	0,145	0,726	0,466
Masse salariale (en TND)	0,422	0,376	1,482	1,173
Effectif moyen	112	133	123	117

Principaux objectifs de l'IPO

- Soutenir la nouvelle stratégie du mix produits.
- Renforcer la flexibilité financière de la société.
- Le déploiement de la société sur de nouveaux produits sur le marché national puis international (produits blancs, produits gris).

Stratégie de développement (1/2)

- Une part de marché cible de 25% à l'horizon 2017, ce qui correspond au lancement de 6 modèles de Smartphones et 4 nouvelles Tablettes au minimum par an.
- D'un mix produits 90% téléphones classiques et 10% Smartphones en 2012, Cellcom vise un mix composé de 35% Smartphones et 65% téléphones classiques.
- Le renforcement du réseau de distribution propres à Cellcom (lancement des Everstore et des Evertek Corners dans les grandes surfaces) et des TT Shops en partenariat avec Tunisie Télécom (50 magasins par an).

Stratégie de développement (2/2)

- Une politique de diversification des produits (produits blancs, produits gris).
- Une Expansion à l'international avec le Maghreb en premier lieu et l'Afrique subsaharienne dans une deuxième étape.

Plan de la présentation

I- Présentation de la société

II- Activité de la société

III- Business Plan

IV- Evaluation

V- Répartition de l'Offre

Principales hypothèses du Business Plan (Marché des Smartphones)

- La croissance moyenne du marché de la téléphonie mobile est maintenue à 3% sur la période des projections (marché estimé de 2,2 millions d'unités en 2012).
- La part des Smartphones évolue de 15% du marché en Tunisie à 35% sur la période de projections. Sur le plan mondial, elle est actuellement de 39% et était de 10% il y a encore 2 ans (elle est attendue à 50% à horizon 2016).
- Cellcom a acquis une part du marché de la téléphonie mobile de 15% en 3 ans en Tunisie et vise une part de 25% à horizon 2017 grâce à l'évolution de son mix produit vers les Smartphones.

Principales hypothèses du Business Plan (Marché des Tablettes)

- Sur le plan mondial, les ventes de tablettes devraient dépasser celles des PC à horizon 2017.
- En Tunisie, Le marché des tablettes est estimé à 200.000 unités avec une croissance de l'ordre de 15% en 2013 qui s'accélère à 35% à horizon de 5 ans (soit une croissance annuelle moyenne de 25% vs. 32% attendue sur le plan mondial).
- Cellcom vise une part de marché des tablettes de 20% à horizon 2017.

Principales hypothèses du Business Plan (Chiffre d'Affaires)

- Les objectifs de part de marché des téléphones mobiles et Tablettes tiennent compte de la pression concurrentielle qui est traduite par une baisse annuelle moyenne des prix de vente entre 7 et 10% selon la famille de produits sur la période de projections.
- La combinaison de l'évolution attendue des parts de marché à horizon 2017 et la baisse progressive des prix de vente se traduit par un doublement du Chiffre d'affaires sur la période de projection avec une croissance toujours soutenue en fin de période à 20% au regard de la physionomie des marchés cible.
- Les services et produits autres que les téléphones portables et tablettes ne représentent que 6% du CA à horizon 2017.

Chiffre d'affaires estimé

En de MTND	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Téléphonies Portables et Tablettes Evertek	29,529	33,741	40,943	53,000	64,455	74,112
Autres Evertek	0,753	0,809	0,887	0,930	1,015	1,063
Revenus Evertek	30,282	34,550	41,830	53,929	65,470	75 175
<i>% du revenu global</i>	92%	93%	93%	95%	95%	96%
Revenus Hi Line	0,548	0,710	0,883	0,958	1,040	1,101
<i>% du revenu global</i>	1,7%	1,9%	2,0%	1,7%	1,5%	1,4%
Revenus Recharge TT	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070
<i>% du revenu global</i>	6,3%	5,5%	4,6%	3,6%	3,0%	2,6%
Total	32,900	37,330	44,783	56,957	68,580	78,346

Principales hypothèses du Business Plan (Autres Hypothèses)

- Les taux de marges brutes prévisionnels passent de demeurent relativement stables sur la période des projections en ligne avec ceux enregistrés en 2013.
- L'investissement se situe à 600.000 DT par an sur la période de projections correspondant à l'expansion du réseau d'agences Evertek, des TT Shop et l'acquisition de nouveau matériel roulant en support de la logistique de vente.

Evolution des marges

En MTND	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Revenus	18,943	32,900	37,330	44,783	56,957	68,580	78,346
Achats consommés	12,525	24,230	27,556	33,149	42,282	51,003	58,330
Marge brute	6,418	8,670	9,775	11,634	14,675	17,577	20,016
Taux de marge	33,9%	26,4%	26,2%	26,0%	25,8%	25,6%	25,5%
Frais de Commercialisation	1,642	1,810	2,053	2,463	3,133	3,772	4,309
Frais sur Ventes	0,293	0,509	0,578	0,693	0,882	1,062	1,213
Coûts des ventes	14,460	26,549	30,187	36,305	46,296	55,837	63,852
Marge commerciale	4,482	6,351	7,144	8,478	10,661	12,743	14,494
Taux de marge	23,7%	19,3%	19,1%	18,9%	18,7%	18,6%	18,5%

Etats de résultat prévisionnel

En MTND	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Revenus	32,900	37,330	44,783	56,957	68,580	78,346
Téléphones Portables & Tablettes Evertek	29,529	33,741	40,943	53,000	64,455	74,112
Autres Evertek	0,753	0,809	0,887	0,930	1,015	1,063
Hi-Line et accessoires	0,548	0,710	0,883	0,958	1,040	1,101
Activation SIM et Recharge TT	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070	2,070
Achats consommés	-24,230	-27,556	-33,149	-42,282	-51,003	-58,330
Marge Brute	8,670	9,775	11,634	14,675	17,577	20,016
Taux de marges brutes	26,35%	26,18%	25,98%	25,77%	25,63%	25,55%
Commercialisation	-1,810	-2,053	-2,463	-3,133	-3,772	-4,309
Ventes	-0,509	-0,578	-0,693	-0,882	-1,062	-1,213
Frais généraux	-0,613	-0,659	-0,707	-0,759	-0,814	-0,873
Personnel et autres charges assimilées	-2,153	-2,257	-2,365	-2,477	-2,594	-2,715
Total charges d'exploitation	-5,085	-5,546	-6,228	-7,250	-8,242	-9,110
EBITDA	3,585	4,228	5,045	7,425	9,335	10,906
Dotations aux amortissements et aux provisions	-0,441	-0,642	-0,844	-0,677	-0,604	-0,604
EBIT	3,144	3,586	4,562	6,748	8,731	10,302
Charges financières nettes	-0,708	-0,710	-0,714	-0,718	-0,727	-0,733
Résultat des activités ordinaires	2,436	2,876	3,847	6,029	8,005	9,569
Impôts sur les bénéfices	-0,487	-0,575	-0,769	-1,206	-1,601	-2,871
Résultat Net	1,949	2,300	3,078	4,823	6,404	6,699
Taux de marge nette	5,9%	6,2%	6,9%	8,5%	9,3%	8,5%

Plan de la présentation

I- Présentation de la société

II- Activité de la société

III- Business Plan

IV- Evaluation

V- Répartition de l'Offre

Méthodes d'évaluation retenues

- Méthode des Cash Flow Futurs Actualisés
- Méthode des Multiples des Comparables Boursiers
- Méthode de la Valeur Ajoutée Economique

Calcul du WACC

Coût Moyen Pondéré du Capital

Beta Sectoriel Désendetté	0,70
Vd/Vcp	100%
Beta Endetté Cellcom	1,19
Taux sans Risque	6,26%
Prime de Risque	6,00%
Cout du Capital	13,40%
Vd/(Vd+Vcp)	50,0%
Cout de l'Endettement	8,5%
Taux d'Imposition	30%
CMPC (ou WACC)	9,68%

Synthèse des méthodes d'évaluation

Méthode d'évaluation	Valeur (en MTND)	Pondération	Valorisation retenue (en MTND)
DCF	14,237	50%	24,561
Comparables	25,262	25%	
EVA	44,508	25%	

Sur la base de la valorisation retenue de 24,561 MTND pré-money de Cellcom, le prix proposé pour l'action Cellcom est de **7 dinars** par action.

Plan de la présentation

I- Présentation de la société

II- Activité de la société

III- Business Plan

IV- Evaluation

V- Répartition de l'Offre

Structure et modalités de l'opération

Nombre d'actions offertes : **1 395 354 actions**

Prix de souscription: **7 dinars/action**

■ Offre à Prix Ferme auprès du public de 976 746 actions dont:

- 651 164 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne.

- 325 582 actions anciennes.

■ Placement Global auprès d'investisseurs étrangers et locaux avertis de 418 608 actions dont :

- 279 072 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne.

- 139 536 actions anciennes.

Offre à Prix Ferme

Catégories	Nombre de quotités	L'équivalent de		Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en % de l'OPF
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles		
Catégorie A : Personnel du Groupe YKH Holding.	10 000	10 000	20 000	0,67%	3,07%
Catégorie B : personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, institutionnels tunisiens et/ou étrangers et OPCVM sollicitant au minimum 201 quotités et au maximum 7 435 quotités pour les non institutionnels et 74 358 quotités pour les institutionnels.	113 954	113 954	227 908	7,66%	35,00%
Catégorie C : personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, institutionnels tunisiens et/ou étrangers et OPCVM, sollicitant au minimum 10 quotités et au maximum 200 quotités.	201 628	201 628	403 256	13,56%	61,93%
Total	325 582	325 582	651 164	21,89%	100,00%

Merci pour votre attention

EVERTEK