

Prospectus mis à la disposition du public à l'occasion :

- D'une Offre à Prix Ferme de 1 498 500 actions dans le cadre d'une cession au public au prix de 10,950 dinars l'action.
- D'un Placement Global de 2 551 500 actions auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 DT au prix de 10,950 dinars l'action.
- De l'admission aux négociations sur le Marché Principal de la Cote de la Bourse des actions composant le capital de la société CITY CARS.

CITY CARS



The Power to Surprise

Société Anonyme au capital de 13.500.000 dinars divisé en 13.500.000 actions de 1 dinar de nominal entièrement libérées.

Siège Social : 51, Rue Ali Darghouth – 1001 Tunis-Tunisie

Tél : 71 333 111 – Fax : 71 333 082

R C : B0358082007

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

Visa **N° 13 - 0839** du **03 OCT 2013** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2013 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2013.
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'information :

ABBES Chekib

Directeur Contrôle de Gestion

51, Rue Ali Darghouth – 1001 Tunis

Tél : 71 333 111 Fax : 71 333 082

Intermédiaire Introduceur



Axis Capital Bourse

Adresse : 67, Avenue Mohamed V Tunis

Tél : 71 901 250 Fax : 71 904 522

Evaluateur



Axis Capital Conseil

Adresse : 67, Avenue Mohamed V Tunis

Syndicat de placement

Etablissement Chef de file



Membres du syndicat de placement



Sommaire

Sommaire.....	2
Présentation résumée de la société.....	9
Flash sur l'opération d'augmentation de capital de « City Cars » et d'admission de ses actions au marché principal de la cote de la Bourse.....	10
Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes	14
1.1 Responsable du Prospectus.....	14
1.2 Attestation du responsable du Prospectus	14
1.3 Responsables du Contrôle des Comptes.....	14
1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération.....	25
1.5 Responsable de l'information	25
Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération	26
2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération.....	26
2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération	26
2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération	26
2.1.3. Actions offertes au public.....	26
2.1.4. Le prix de l'offre et sa justification	27
2.1.5. Transactions récentes	34
2.1.6. Répartition du capital et des droits de vote	34
2.1.7. Modalités de paiement du prix	35
2.1.8. Période de validité de l'offre.....	35
2.1.9. Date de jouissance des actions	35
2.1.10. Établissements domiciliaires	35
2.1.11. Mode de placement, de répartition des titres et modalités de satisfaction des ordres.....	36
2.1.12. Transmission des ordres.....	40
2.1.13. Ouverture des plis, vérifications des ordres et dépouillement	40
2.1.14. Déclaration des résultats	40
2.1.15. Règlement des capitaux et livraison des titres	40
2.2. Renseignements généraux sur les actions offertes.....	41
2.2.1 Droits attachés aux actions.....	41
2.2.2 Régime de négociabilité.....	41
2.2.3 Régime fiscal applicable.....	41
2.3. Marché des titres	41
2.4. Cotation des titres	42

2.5.	Avantage fiscal.....	42
2.6.	Tribunaux compétents en cas de litige	42
2.7.	Contrat de liquidité	42
2.8.	Régulation du cours boursier	43
2.9.	Engagements de la société.....	43
2.9.1	Représentation au Conseil d'Administration	43
2.9.2	Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres	43
2.9.3	Tenue de communications financières	43
2.9.4	Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse.....	43
2.9.5	Engagement de conformer le rapport annuel sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne	43
2.10.	Engagements de l'initiateur de l'offre	43
Chapitre 3 : Renseignements à caractère général concernant l'émetteur et son capital		44
3.1.	Renseignements à caractère général concernant l'émetteur	44
3.1.1.	Dénomination et siège social	44
3.1.2.	Forme juridique et législation particulière applicable.....	44
3.1.3.	Date de constitution et durée	44
3.1.4.	Objet social	44
3.1.5.	Registre de Commerce	45
3.1.6.	Exercice Social	45
3.1.7.	Nationalité	45
3.1.8.	Capital social	45
3.1.9.	Matricule fiscal	45
3.1.10.	Régime fiscal	45
3.1.11.	Clauses statutaires particulières.....	45
3.1.12.	Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	50
3.1.13.	Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM	50
3.2.	Renseignements à caractère général concernant le capital de la société	50
3.3.	Evolution du capital social	50
3.4.	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/08/2013	51
3.4.1.	Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/08/2013	51
3.4.2.	Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/08/2013.....	51
3.4.3.	Nombre d'actionnaires au 31/08/2013	51

3.5.	Aperçu historique et actionnariat de référence.....	52
3.6.	Description du Groupe City Cars au 31/12/2012.....	55
3.6.1.	Présentation des sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012.....	55
3.6.2.	Le schéma financier du Groupe City Cars au 31/12/2012	55
3.6.3.	Etat des participations entre les sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012.....	55
3.6.4.	Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe City Cars après le 31/12/2012	56
3.6.5.	Chiffres clés des sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012	56
3.6.6.	Les engagements financiers des sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012	56
3.6.7.	Politique actuelle et future de financement inter sociétés du Groupe	56
3.6.8.	Relations de la société City Cars avec les sociétés du Groupe au 31/12/2012	56
3.6.9.	Relations de la société CITY CARS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe	58
3.7.	Dividendes.....	60
3.8.	Marché des titres de l'émetteur.....	60
Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution		61
4.1.	Cadre réglementaire	61
4.1.1.	Le cadre général.....	61
4.1.2.	Les Intervenants	61
4.2.	Le marché de la distribution automobile en Tunisie	62
4.2.1.	Présentation générale.....	62
4.2.2.	Principaux acteurs du marché de la distribution de véhicules légers	63
4.2.3.	Les déterminants du marché de la distribution de véhicules légers.....	66
4.3.	Présentation de l'activité du groupe City Cars.....	67
4.3.1.	Présentation du partenaire de City Cars « Kia Motors Corporation ».....	67
4.3.2.	Activités du Groupe City Cars	68
4.3.3.	Description de l'activité du Groupe City Cars au 31/12/2012	73
4.4.	Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité	76
4.4.1.	Risques liés au cadre réglementaire.....	76
4.4.2.	Risque de change	76
4.4.3.	Risque informatique	76
4.4.4.	Risque lié à la qualité des produits.....	77
4.4.5.	Risque client	77
4.4.6.	Risque fournisseur	77
4.5.	Litiges et arbitrages.....	78

4.6.	Organisation de l'émetteur	79
4.6.1.	Gouvernance et système de contrôle interne	79
4.6.2.	Système d'information	81
4.7.	Effectif et politique sociale	82
4.7.1.	L'effectif	82
4.7.2.	Rémunération et intéressement	83
4.7.3.	Plan de carrière.....	83
4.8.	Matrice SWOT	84
4.9.	La politique d'Investissement	85
4.9.1	Investissements récents ou en cours de réalisation (postérieurs au 30/06/2013).....	85
4.9.2	Investissements futurs	85
Chapitre 5 : Patrimoine – Situation Financière – Résultats.....		86
5.1.	Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2012.....	86
5.1.1.	Immobilisations incorporelles au 31/12/2012	86
5.1.2.	Immobilisations corporelles au 31/12/2012	86
5.1.3.	Immobilisations financières au 31/12/2012.....	87
5.1.4.	Stocks au 31/12/2012	88
5.1.5.	Placements à court terme au 31/12/2012	88
5.2.	Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2013.....	89
5.2.1.	Immobilisations incorporelles au 30/06/2013	89
5.2.2.	Immobilisations corporelles au 30/06/2013	89
5.2.3.	Immobilisations financières au 30/06/2013.....	90
5.2.4.	Stocks au 30/06/2013	90
5.2.5.	Placements à court terme au 30/06/2013	90
5.3.	Principales acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2013.....	91
5.4.	Renseignements sur les états financiers individuels au 31 décembre 2012	92
5.4.1.	Etats Financiers comparés au 31 Décembre	92
5.4.2.	Notes aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2012	97
5.4.3.	Rapports général et spécial du Commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2012.....	120
5.4.4.	Engagement financiers au 31/12/2012	126
5.4.5.	Tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2012	127
5.4.6.	Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre	128
5.4.7.	Affectation des résultats des trois derniers exercices	129

5.4.8.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	129
5.4.9.	Evolution des dividendes.....	129
5.4.10.	Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement	129
5.4.11.	Evolution de la structure financière.....	130
5.4.12.	Principaux indicateurs et ratios financiers	131
5.5.	Renseignements sur les états financiers consolidés au 31/12/2012	133
5.5.1.	Bilans consolidés comparés au 31 décembre	134
5.5.2.	Etats de résultat consolidés comparés au 31 décembre	136
5.5.3.	Etats de flux de trésorerie consolidés comparés au 31 décembre	137
5.5.4.	Notes aux Etats Financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2012	138
5.5.5.	Rapport Général du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2012	157
5.6.	Renseignements sur les états financiers individuels au 30 Juin 2013	162
5.6.1.	Etats financiers comparés au 30 juin.....	162
5.6.2.	Engagements financiers au 30 Juin 2013	192
5.6.3.	Tableau des mouvements des capitaux propres au 30/06/2013	193
5.6.4.	Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30 juin	194
5.6.5.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	195
5.6.6.	Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement	195
5.6.7.	Evolution de la structure financière	195
5.6.8.	Principaux indicateurs et ratios financiers.....	196
5.7.	Renseignements sur les états financiers consolidés au 30/06/2013	198
5.7.1.	Bilans consolidés comparé au 30 Juin	198
5.7.2.	Etats de résultat consolidés comparés au 30 Juin	200
5.7.3.	Etats de flux de trésorerie consolidés comparés au 30 juin	201
5.7.4.	Notes aux Etats Financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2013	202
5.7.5.	Avis des Commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2013	223
Chapitre 6 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes		226
6.1.	Membres des organes d'administration et de direction	226
6.1.1.	Membres des organes d'administration	226
6.1.2.	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction	226
6.1.3.	Principales activités exercées en dehors de société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	227
6.1.4.	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	227

6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent	227
6.2. Intérêt des dirigeants dans la société pour l'exercice 2012	228
6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012.....	228
6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012	228
6.3. Contrôle	228
6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.	228
Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir	229
7.1. Evolution récente et orientations stratégiques.....	229
7.1.1. Evolution récente de l'activité de la société City Cars	229
7.1.2. Stratégie de développement	230
7.2. Perspectives d'avenir	231
7.2.1. Les principales hypothèses de prévisions retenues	232
7.2.2. Etats financiers prévisionnels consolidés du Groupe City Cars	238
7.2.3. Indicateurs de gestion et ratios consolidés prévisionnels	241
7.2.4. Marge brute d'autofinancement consolidée prévisionnelle	243
7.2.5. Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2013 à 2017	244
7.2.6. Etats financiers prévisionnels individuels de City Cars	246
7.2.7. Etats financiers prévisionnels individuels de City Cars Gros	249

GLOSSAIRE

Concessionnaire automobile : Représentant commercial qui a obtenu le droit de vente d'une marque d'automobile

Première immatriculation : numéro d'immatriculation attribué à chaque véhicule neuf acquis en Tunisie

Ré-immatriculations : ventes réalisées en dehors des circuits organisés et officiels des concessionnaires.

Véhicule industriel (VI) : véhicule spécialement conçu pour le transport de matériel.

Véhicule particulier (VP) : véhicule à usage privé.

Véhicule léger (VL) : véhicule ayant une hauteur totale inférieure ou égale à 2 mètres, d'un Poids Total Autorisé en Charge inférieur ou égal à 3,5 tonnes.

Véhicule utilitaire (VU) : véhicule capable d'assurer des fonctions très différentes, généralement à des fins professionnelles. Il peut s'agir d'un fourgon, d'un pick-up, d'un camion, d'une camionnette, d'un véhicule frigorifique, benne, ou d'un fourgon caisse meuble avec châssis cabine ou plancher cabine.

Présentation résumée de la société

Créée en août 2007 avec un capital initial de 250 000 DT, la société City Cars est le distributeur officiel de la marque Kia en Tunisie depuis 2008, en vertu d'un contrat de distribution signé en mars 2008 et renouvelé pour une durée de 5 ans en 2010.

Ses principales activités consistent en l'importation, l'exportation, la commercialisation de véhicules de transport ainsi que de pièces de rechange, accessoires, et en général tous produits accessoires aux dits véhicules.

En 2010 et en application de la législation relative au commerce de distribution (loi 2009-69 du 12 août 2009) qui impose aux concessionnaires de séparer les activités de détail et de gros, City Cars a constitué une société dénommée City Cars Gros pour y loger l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange automobile et tous produits accessoires de véhicules. Le capital de City Cars Gros, qui s'élève à 500 000 dinars au 31/12/2012, est détenu à 99,90% par City Cars.

Le Groupe City Cars, composé des sociétés City Cars et City Cars Gros, commercialise uniquement les produits KIA.

L'activité du Groupe City Cars s'articule autour de trois branches à savoir :

- Ventes de véhicules neufs;
- Ventes de pièces de rechange;
- Service après vente.

Les ventes de véhicules neufs constituent, sur la période 2010-2012, les principaux revenus du Groupe avec 96,9% du chiffre d'affaires en moyenne sur la période considérée.

En 2012, le groupe City Cars a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 84,245 MDT et un résultat consolidé net de 8,336 MDT. Avec une part de marché de 9% à fin 2012, le groupe City Cars se situe à la 5ème position du classement des ventes des Véhicules Particuliers sur le marché tunisien.

Il convient de noter qu'en 2012, le consortium « Groupe Hédi Bouchamaoui – Groupe Chabchoub » est devenu l'actionnaire stratégique de City Cars suite à un processus de cession d'un bloc d'actions de 66,7% du capital de City Cars, initié par Al Karama Holding, entité chargée de gérer les sociétés confisquées conformément au décret-loi n°2011-13 du 14 mars 2011.

Al Karama Holding a également engagé l'opération de l'introduction en Bourse de City Cars qui s'inscrit dans le cadre de la dynamisation du marché financier tunisien à travers le désengagement de l'Etat des sociétés confisquées.

Cette introduction permettra à la société de bénéficier des avantages fiscaux liés à l'opération, et ce conformément aux dispositions du code de l'IRPP et de l'IS.

Flash sur l'opération d'augmentation de capital de « City Cars » et d'admission de ses actions au marché principal de la côte de la Bourse

- **Montant de l'opération :** 44 347 500 DT
- **Nombre d'actions offertes :** 4 050 000 actions
- **Prix de l'offre :** 10,950 dinars .
- **Valeur nominale :** Un (01)⁽¹⁾ dinar.
- **Forme des actions :** Nominative.
- **Catégorie :** Actions ordinaires.
- **Période de souscription :** Du 21/10/2013 au 8/11/2013 inclus.
- **Date de jouissance des actions :** 01/01/2013.
- **Etablissements domiciliaires :** Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions de la société City Cars exprimés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (Voir la liste des intermédiaires en bourse en annexe).
Le syndicat de placement composé de Axis Capital Bourse, Tunisie valeurs et Mena Capital Partners, est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des actions City Cars exprimées dans le cadre du Placement Global.
- **Offre proposée et mode de répartition des titres :** Cette opération se fera par le moyen :
 - D'une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 1 498 500 actions au public, représentant 37% de l'offre et 11,10% du capital de la société, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ;
 - D'un **Placement Global** de 2 551 500 actions, représentant 63% du total des actions offertes et 18,90% du capital de la société auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, et dirigé par AXIS CAPITAL BOURSE, désigné comme établissement chef de file.

Il est à préciser que les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités et les identités des donneurs d'ordre.

Le placement global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

¹ L'AGE du 29/11/2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100 DT à un (1) DT.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Sans fractionnement,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et inversement.

Il est à signaler que les investisseurs étrangers non résidents en Tunisie sont autorisés à acquérir des actions City Cars à hauteur de 15% du capital de la société.

Offre à prix ferme

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 1 498 500 actions « City Cars » à céder seront réparties en trois catégories :

Catégories	Nombre d'actions	Montant en DT	Répartition en % du capital social après cession	Répartition en % de l'OPF
Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales Tunisiennes, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 675 000 actions pour les institutionnels.	1 012 500	11 086 875	7,50%	67,57%
Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales Tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 1 999 actions.	166 360	1 821 642	1,23%	11,10%
Catégorie C : Personnes physiques et/ou morales étrangères, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 319 640 actions pour les institutionnels.	319 640	3 500 058	2,37%	21,33%
Total	1 498 500	16 408 575	11,10%	100,00%

Le mode de satisfaction des ordres d'achat se fera de la manière suivante :

Pour la catégorie A : Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Pour la catégorie B : Les ordres d'achat seront satisfaits également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie C : Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie B, puis à la catégorie A, puis à la catégorie C.

Étant précisé que les investisseurs qui donnent des ordres d'achat dans l'une de ces trois (3) catégories ne peuvent pas donner des ordres dans le cadre du placement global.

Placement Global

Dans le cadre du Placement Global, 2 551 500 actions City Cars, représentant 63% du total des actions offertes et 18,90% du capital de la société, seront offertes à des investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à :

- 67 500 actions pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital)
- 675 000 actions pour les institutionnels⁽²⁾ (soit au plus 5% du capital).

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Toutefois, les titres non acquis dans le cadre du placement global pourraient être affectés à la catégorie B, puis à la catégorie A, puis à la catégorie C de l'Offre à Prix Ferme.

- **Cotation des titres :** La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF.
- **Contrat de liquidité :** Les actionnaires de City Cars, Al Karama Holding et Automobile Investment Company (AIC), se sont engagés à alimenter un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de City Cars par :
 - la somme de 2 573 250 dinars, répartie comme suit :
 - 1 573 252,200 dinars par Automobile Investment Company
 - 999 997,800 dinars par Al Karama Holding
 - un total de 235 000 titres, réparti comme suit :
 - 143 676 titres par Automobile Investment Company
 - 91 324 titres par Al Karama.

Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en bourse Axis Capital Bourse.

- **Régulation du cours boursier :** L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 06/08/2013 a donné au Conseil d'Administration les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14/11/1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à Axis Capital Bourse, intermédiaire en Bourse.

- **Prise en charge des titres par la STICODEVAM :** La STICODEVAM a attribué en date du 16/04/2013 aux actions de la société City Cars le code ISIN TN 0007550015. Les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière. Le registre des actionnaires sera tenu par Axis Bourse, intermédiaire en Bourse.

² Tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse.

- **Admission des actions de la société City Cars au marché principal de la cote de la Bourse :** La société « City Cars» a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de l'offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar et composant la totalité de son capital.

La Bourse a donné en date du 07/06/2013, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « City Cars» au marché principal de la cote de la Bourse.

L'admission définitive des 13 500 000 actions de nominal un (01) dinar chacune, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

1. Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier.
2. Justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès de 200 actionnaires au plus tard le jour d'introduction.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité et un contrat de régulation.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société City Cars se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 10,950 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes

1.1 Responsable du Prospectus

Monsieur Mehdi Mahjoub

Directeur Général de City Cars

1.2 Attestation du responsable du Prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Le Directeur Général de City Cars
Monsieur Mehdi Mahjoub



1.3 Responsables du Contrôle des Comptes

Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2010, au 31/12/2011 et au 31/12/2012

Cabinet Business, Auditing & Consulting, membre du réseau The International Accounting Group, représenté par Monsieur Kais FEKIH, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Adresse : Place de l'indépendance, 9070 Mjez El Bej, Tunisie.

Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 et au 31/12/2012

Cabinet Business, Auditing & Consulting, membre du réseau The International Accounting Group, représenté par Monsieur Kais FEKIH, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

Adresse : Place de l'indépendance, 9070 Mjez El Bej, Tunisie.



Etats financiers individuels et consolidés intermédiaires arrêtés au 30/06/2013 :

- Cabinet Business, Auditing & Consulting, membre du réseau The International Accounting Group, représenté par Monsieur Kais FEKIH, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

Adresse : Place de l'indépendance, 9070 Mjez El Beb, Tunisie.

- Société AMC Ernst & Young représenté par M. Mohamed Zinelabedine Cherif, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie,

Adresse : Boulevard de la Terre-Centre Urbain Nord 1003 Tunis

➤ Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2010

Les états financiers de la société « City Cars » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné le bilan de la société CITY CARS au 31 décembre 2010, totalisant la somme de 65 533 334 DT, l'état de résultat de l'exercice clos à la même date dégagant un résultat net bénéficiaire 11 286 047 DT, ainsi que l'état de flux de trésorerie faisant apparaître une variation positive de 19 665 712 DT et les notes aux états financiers clos à cette date.

Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Il convient de préciser à ce titre que la société est sous administration judiciaire par décision N° 95324 du tribunal de 1^{ère} instance de Tunis datée du 03 février 2011.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société CITY CARS, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les états financiers précédemment indiqués ont été établis sur la base des méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les normes comptables tunisiennes.

Observations

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous attirons l'attention sur les points suivants :

- Nous attirons l'attention à la note A-4 des états financiers qui résume les dégâts subis par la société suite aux émeutes qu'a connues la Tunisie courant le mois de Janvier 2011. En application de l'article 270 du code des sociétés commerciales nous avons révélé ces faits au procureur de la république le 2 Février 2011.

Par ailleurs, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2010 sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-joints. »

➤ Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2011

Les états financiers de la société « City Cars » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné le bilan de la société CITY CARS au 31 décembre 2011, totalisant la somme de 37 647 615 DT, l'état de résultat de l'exercice clos à la même date dégagant un résultat net bénéficiaire 2 615 608 DT, ainsi que l'état de flux de trésorerie faisant apparaître une variation négative de 14 529 234 DT et les notes aux états financiers clos à cette date.

Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Il convient de préciser à ce titre que la société est sous administration judiciaire par décision N° 95324 du tribunal de 1^{ère} instance de Tunis datée du 03 février 2011.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société CITY CARS, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les états financiers précédemment indiqués ont été établis sur la base des méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les normes comptables tunisiennes.

Par ailleurs, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2011 sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-joints. »

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2012**

Les états financiers de la société « City Cars » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012, ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné le bilan de la société CITY CARS au 31 décembre 2012, totalisant la somme de 43 553 806 DT, l'état de résultat de l'exercice clos à la même date dégageant un résultat net bénéficiaire 7 479 862 DT, ainsi que l'état de flux de trésorerie faisant apparaître une variation positive de 12 513 177 DT et les notes aux états financiers clos à cette date.

Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable en Tunisie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Par ailleurs, nous attirons votre attention sur le fait que l'Etat tunisien propriétaire des actions confisquées et la société KARAMA Holding ont cédé 67% de leur participation dans le capital de la société et ce suite à un appel d'offre au profit de la société AUTOMOBILE INVESTMENT COMPANY.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit.

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société CITY CARS, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les états financiers précédemment indiqués ont été établis sur la base des méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les normes comptables tunisiennes.

Par ailleurs, en application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2012 sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-joints.

En application de l'article 19 de la loi du décret N° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société conformément à la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers. »

➤ Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2011

Les états financiers consolidés de la société « **City Cars** » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du groupe « **CITY CARS** », arrêtés au 31 Décembre 2011 comprenant le bilan ainsi que l'état de résultat pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2011, ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 39 005 046 DT et un résultat bénéficiaire net de 3 570 814 DT, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du groupe « **CITY CARS** ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers tel qu'il est en vigueur dans la société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble

des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « **CITY CARS** », arrêtée au 31 Décembre 2011 et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport de gestion et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés. »

➤ **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2012**

Les états financiers consolidés de la société « **City Cars** » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012, ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du groupe « **CITY CARS** », arrêtés au 31 Décembre 2012 comprenant le bilan ainsi que l'état de résultat pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2012, ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 45 350 474 D et un résultat bénéficiaire net de 8335 937 D, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du groupe « **CITY CARS** ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles

d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers tel qu'il est en vigueur dans la société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « **CITY CARS** », arrêtée au 31 Décembre 2012 et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport de gestion et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers. »

➤ Avis sur les états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2013

Les états financiers individuels intermédiaires au 30/06/2013 de la société « **City Cars** », ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH et la société AMC Ernst & Young représenté par M. Mohamed Zinelabedine Cherif selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « **CITY CARS S.A** », arrêté au 30 juin 2013 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

➤ **Avis sur les états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2013**

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30/06/2013 de la société « **City Cars** », ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Business, Auditing & Consulting représenté par Monsieur Kais FEKIH et la société AMC Ernst & Young représenté par M. Mohamed Zinelabedine Cherif selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **CITY CARS** au 30 juin 2013 qui font ressortir des capitaux propres consolidés s'élevant à 22 261 074 TND compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à 5 433 312 TND.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe CITY CARS arrêtés au 30 Juin 2013, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

Attestation du commissaire aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Société AMC Ernst & Young

Cabinet Business, Auditing & Consulting

Mohamed Zinelabedine Cherif

Monsieur Kais Fekih

AMC ERNST & YOUNG
Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
Tél: 70 749 111



1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent prospectus ».

AXIS CAPITAL BOURSE

Le Directeur Général

Monsieur Ferid BEN BRAHIM



AXIS CAPITAL BOURSE
S.A au Capital de 1.000.000 DT
67, Av. Mohamed V - 1002 TUNIS
Tél: 71.901.250 - Fax: 71.904.522
MF: 942657C/A/M/000
DG

1.5 Responsable de l'information

ABBES Chekib

Directeur Contrôle de Gestion

Tél : 71 333 111

Fax : 71 333 082

La notice légale est publiée au JORT N° 120 du 05/10/2013...

 **Conseil du Marché Financier**
N° 15 - 0839 du 03 OCT 2013
Visa n°
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL



Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération

2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération

2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération

L'opération de l'introduction en Bourse s'inscrit dans le cadre de la dynamisation du marché financier tunisien à travers le désengagement de l'Etat des sociétés confisquées.

Cette introduction permettra à la société de bénéficier des avantages fiscaux.

2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération

2.1.2.1. *Décision ayant autorisé l'offre*

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 22/10/2012, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société City Cars tenue le 29/11/2012 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de bourse de Tunis.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 06/08/2013 a approuvé l'introduction en Bourse au prix de 10,950 DT l'action.

2.1.3. Actions offertes au public

L'introduction de la société « City Cars » au marché principal de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché de 4 050 000 actions d'une valeur nominale de un 1⁽³⁾ dinar chacune, représentant 30% du capital de la société et ce, dans le cadre :

- D'une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 1 498 500 actions au public, représentant 37% du total des actions offertes et 11,10% du capital de la société, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ;
- D'un **Placement Global** de 2 551 500 actions, représentant 63% du total des actions offertes et 18,90% du capital de la société auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, et dirigé par AXIS CAPITAL BOURSE, désigné comme établissement chef de file.

Il est à préciser que les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités et les identités des donneurs d'ordre.

Le placement global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

3 L'AGE du 29/11/2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100 DT à un (1) DT.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Sans fractionnement,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et inversement.

Il est à signaler que les investisseurs étrangers non résidents en Tunisie sont autorisés à acquérir des actions City Cars à hauteur de 15% du capital de la société.

2.1.4. Le prix de l'offre et sa justification

Le prix de l'action de la société «City Cars» a été fixé dans le cadre de la présente offre à **10,950 dinars**, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

L'évaluation de l'action de la société «City Cars» a été effectuée par l'intermédiaire en bourse «Axis Capital» sur la base des états financiers certifiés au 31/12/2012, et d'un business plan de la période allant de 2013 à 2017, approuvé par le Conseil d'Administration de «City Cars» du 29/03/2013 et examiné par le commissaire aux comptes de la société.

2.1.4.1. *Choix des méthodes d'évaluation :*

L'évaluation de City Cars SA a été effectuée selon deux méthodes :

- Une approche par les flux : méthode des *Discounted Cash flows* (« DCF ») ;
- Une approche analogique par les comparables boursiers et les comparables de transactions.

A/ Présentation des méthodes utilisées

• *La méthode des Discounted Cash flows (« DCF »)*

La méthode des DCF est la méthode la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et parmi les différentes méthodes d'évaluation, toutes confondues. Cette approche privilégie les perspectives de rentabilité et de génération de flux de la société dans le futur. Elle se base sur les résultats projetés et prend en considération les principaux facteurs qui influent sur l'activité : croissance, évolution des marges, cyclicité, risque sectoriel et spécifique,...

Cette méthode est considérée comme la plus adaptée pour valoriser des entreprises qui ne disposent pas d'actifs immobilisés, comme c'est le cas de City Cars.

• *La méthode des comparables*

La méthode des comparables est une méthode analogique qui permet de comparer l'entreprise à un échantillon de sociétés opérant dans le même secteur et ayant un profil d'exploitation semblable. Deux approches ont été retenues :

- Les comparables boursiers qui se basent sur l'application de multiples de valorisation de sociétés comparables cotées.

- L'approche des transactions comparables qui se base sur l'utilisation de ratios de valorisations calculés à partir des transactions sur des sociétés comparables.

B/ Passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres

Les méthodes des DCF et des multiples (pour les critères de l'EV/EBITDA et de l'EV/CA) permettent de déterminer une valeur d'entreprise pour City Cars SA. Dans ces deux cas, la valeur des fonds propres qui en découle est obtenue en soustrayant de cette valeur d'entreprise la dette financière nette ajustée.

Cet ajustement s'établit de la manière suivante sur la base des travaux de Due Diligences effectués par le Cabinet Deloitte :

En 000 Dinars	au 31/12/2012
-Dette financière nette au 31/12/2012	- 25 570
+ Paiement de dividendes 2012	7 425
- Cession titres Attijari Bank	5 852
- Cession titres SDA Zitouna	986
- Cession terrain	543
- Crédit d'impôt	918
+ Frais divers	200
- Compte courant SDA Zitouna	15,4
+ Ajustement se rapportant à un mois de salaire	110,4
+ Provision pour départ à la retraite	22,3
-Dette financière nette ajustée	-26 127

2.1.4.2. Valorisation par la méthode des DCF

A/ Méthodologie

La démarche consiste à actualiser au Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC) les flux de trésorerie libres futurs (« FCF ») sur la période du Business Plan, c'est-à-dire de 2013 à 2017.

Au-delà de cette période de projection du Business Plan, une valeur terminale est déterminée selon la méthode de Gordon Shapiro, se basant sur l'hypothèse d'une continuité de l'exploitation et de croissance constante au taux de croissance à l'infini retenu (TCI).

B/ Calcul du CMPC (ou le WACC)

Le coût moyen pondéré du capital a été assimilé au coût des fonds propres compte tenu d'une dette nette négative sur l'ensemble de la période du Business Plan.

Les paramètres retenus dans le calcul du CMPC sont les suivants :

- Un taux sans risque égal à 6,264%, correspondant au BTA 10 ans (Bons de Trésor Assimilables),
- Une prime de risque marché actions de 6,50%,
- Un β de 1,1, obtenu de la façon suivante : bêta moyen de l'échantillon constitué par les sociétés Ennakl et Artes sur une période d'un 1 an.

	Beta
Ennakl	1.31
Artes	0.88
Moyenne	1.10

Source :Infanciais

Le coût moyen pondéré du capital résultant de ces différentes hypothèses s'élève ainsi à 13,41%, comme détaillé ci-dessous :

Coût des Fonds Propres

Taux sans risque (BTA 10 ans) 2022	6,264%
Prime de Risque du Marché Action	6,5%
Béta (Moyenne Artes, Ennakl)	1,10

Coûts de Fonds Propres	13,41%
-------------------------------	---------------

C/ Détermination du TCI

Le taux de croissance à l'infini a été fixé à 1%. Cette hypothèse est équilibrée, elle tient compte d'une part d'une faible visibilité sur la croissance du marché en termes d'approvisionnement en véhicules (marché contingenté, calendrier de libéralisation du secteur non annoncé) ; et d'autre part d'une demande extrêmement forte (possibilité pour les concessionnaires de répercuter les effets de hausse de prix et de change sans problème).

D/ Détermination des flux de trésorerie libres actualisés

En KDT	2013	2014	2015	2016	2017
Excédent Brut d'Exploitation	13 400	15 882	21 371	25 080	29 420
- Variation BFR	-12 575	-2 748	-6 719	-4 479	-5 138
- Investissements	8 054	4 210	194	164	167
- Impôt	3 135	3 556	4 740	5 685	6 787
FCF	14 786	10 864	23 156	23 710	27 604
Cout des Fonds Propres	13,41%	13,41%	13,41%	13,41%	13,41%
FCF actualisé	13 037	8 446	15 873	14 330	14 711

E/ Valeur des fonds propres par la méthode DCF

Selon la méthode DCF, la valeur d'entreprise de City Cars SA ressort à 176,5 millions de dinars. Cette valeur est obtenue après la prise en compte de la dette financière ajustée au 31/12/2012, et de la part des minoritaires.

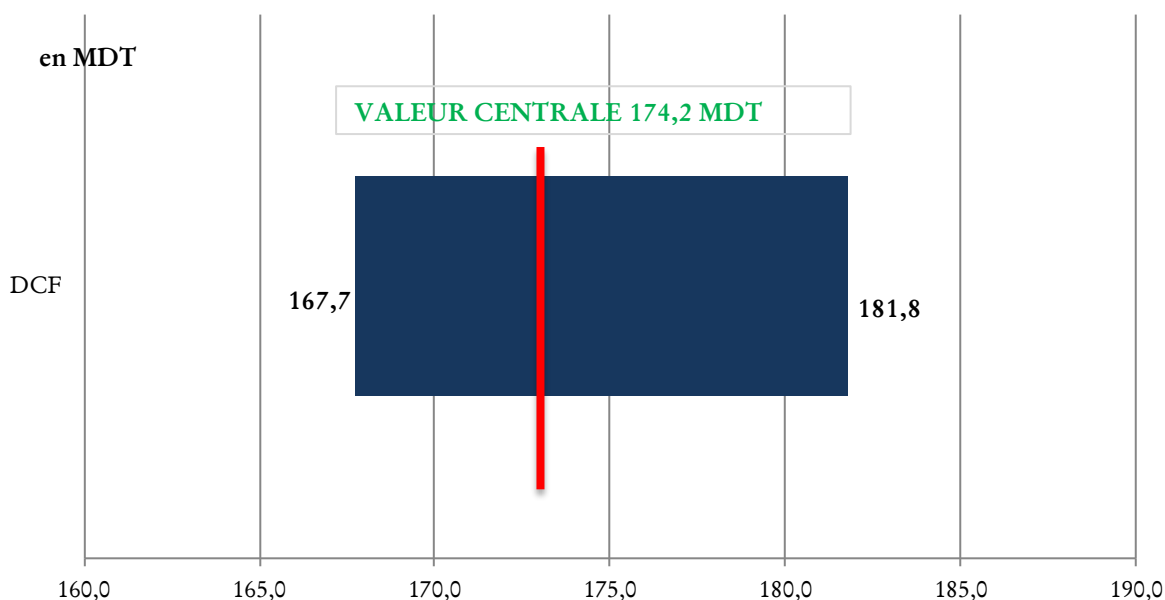
Valeur des fonds propres en 000 DT	
Noplat 2017	18 837
Tx de croiss infini « g »	1,0%
Valeur terminale Noplat 2017x (1+g)/(K-g)	153 257
Valeur Terminale Actualisée	81 675
Somme des flux actualisés	66 397
Valeur d'Entreprise	148 072
- Dettes financières nettes 31/12/2012 ajustées	-26 127
- Intérêts minoritaires 2012	2
Valeur des fonds propres théoriques	174 198

F/ Analyses de sensibilité

Ces analyses ont été effectuées en faisant varier le CMPC et le taux de croissance à l'infini autour des valeurs retenues dans le cas central :

Test de sensibilité : Valorisation des Fonds Propres de CITY CARS						
WACC	Taux de croissance à l'infini					
	0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%	
	13,91%	167 735	169 354	171 035	172 783	174 602
	13,66%	169 163	170 841	172 585	174 400	176 289
	13,41%	170 647	172 387	174 198	176 083	178 047
	13,16%	172 189	173 995	175 876	177 836	179 880
	12,91%	173 793	175 670	177 625	179 664	181 793

En tenant compte des sensibilités ci-dessus sur le CMPC ainsi que sur le TCI, il se dégage une fourchette de valorisation des fonds propres de City Cars SA allant de 167,7 MDT à 181,8 MDT.



2.1.4.3. Valorisation par la méthode des comparables

A/ Méthodologie

En matière de valorisation par les comparables, deux approches ont été retenues :

- L'approche par les comparables boursiers
- L'approche des multiples de transactions comparables.

Il a été retenu comme multiple de comparabilité le P/E (Price Earning Ratio), pour les comparables boursiers et les ratios de P/E, EV/EBITDA et EV/CA pour les transactions comparables.

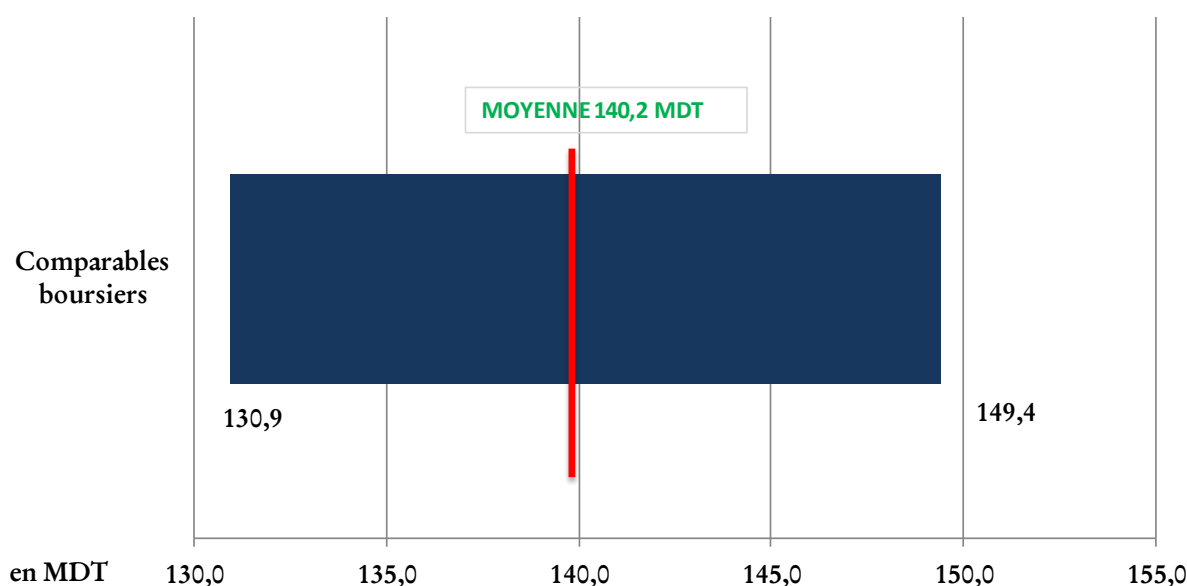
B/ L'approche par les comparables boursiers

L'échantillon des comparables boursiers retenu est constitué des sociétés Artes et Ennakl cotées à la bourse de Tunis, et des sociétés Auto Hall et Auto Nejma cotées à la bourse de Casablanca.

	P/E 12 ^e	P/E 13 ^e
ARTES	12,3	11,2
ENNAKL	21,6	18,9
A.Hall	14,4	12,7
A.Nejma	14,6	12,2
Moyenne	15,7	13,7
Valorisation City Cars MD	130,9	149,4
Cours au 15/3/2013 P/E 12 ^e Artes et Ennakl estimations moyennes publiées par Amen Invest, Axis, Mac SA et Tunisie valeurs P/E 13 ^e Artes et Ennakl estimations moyennes publiées par Amen Invest, Axis, et Tunisie valeurs P/E A. Hall et A. Nejma: estimations BMCE Capital Bourse		

La valorisation des fonds propres de City Cars SA par la méthode des comparables boursiers, s'établit dans une fourchette allant de 130,9 MDT à 149,4 MDT.

La valorisation moyenne des fonds propres de City Cars SA induite par cette méthode ressort à 140,2 MDT.



C/ L'approche par les transactions comparables

Les transactions comparables retenues pour cette méthode sont les transactions effectuées sur les sociétés City Cars et Ennakl, c'est-à-dire les prises de participation majoritaires par le consortium Bouchamaoui – Chabchoub pour City Cars, et Parenin – Poulina pour Ennakl qui ont eu lieu fin 2012 et début 2013.

La transaction portant sur 66,7% du capital de City Cars SA valorise 100% des fonds propres de la société à 171,4 MDT.

	P/E 12 ^e	EV/EBITDA	EV/CA	Moyenne
Ennakl	21,6	16,7	1,2	
Valorisation City Cars en MDT	180,1	210,8	128,0	172,2

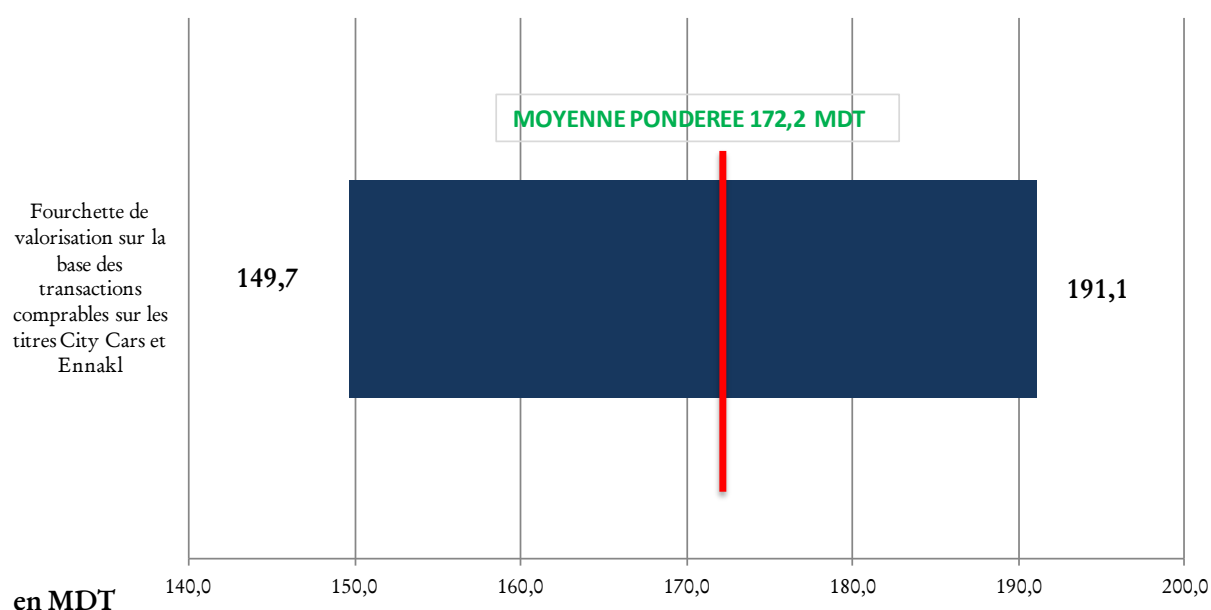
Cours au 15/3/2013

P/E 12^e Ennakl estimations moyennes publiées par Amen Invest, Axis, Mac SA et Tunisie valeurs

EV/EBITDA et EV/CA Ennakl : estimations Axis

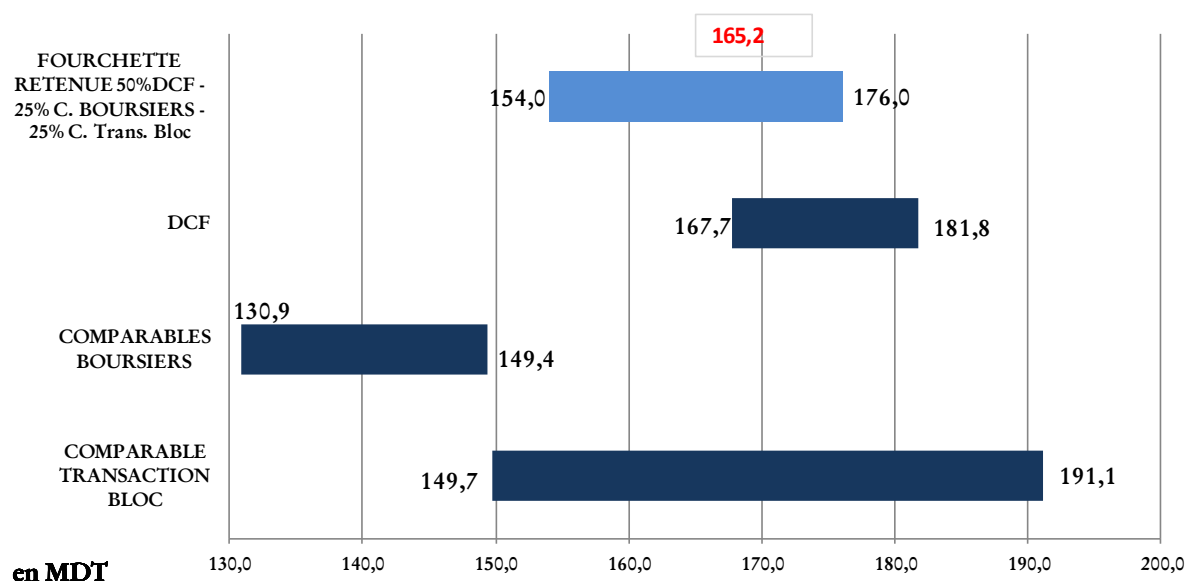
La valorisation des fonds propres de City Cars SA sur la base de la transaction portant sur 60% du capital de la société Ennakl et en prenant comme multiple de valorisation le P/E 2012^e, l'EV/EBITDA 2012^e et l'EV/CA 2012^e aboutit à une fourchette entre 128,0 MDT et 210,8MDT avec une valorisation moyenne de 172,2MDT.

Compte tenu d'une pondération de 50% pour la transaction sur les titres City Cars et de 50% pour la transaction sur la société Ennakl, l'évaluateur a retenu une fourchette de valorisation par la méthode des transactions comparables entre 149,7MDT et 191,1MDT, avec une valeur centrale de 172,2MDT.



2.1.4.4. Synthèse de l'évaluation

La valorisation de 100% des fonds propres de City Cars SA selon les méthodes retenues se présente de la manière suivante :



La moyenne pondérée a été effectuée sur la base des pondérations suivantes : 50% la valorisation par les DCF, 25% la valorisation par les comparables boursiers, et 25% la valorisation par les transactions comparables.

La fourchette de valorisation retenue se situe entre 154,0MDT et 176,0MDT, avec une valeur centrale de **165,2 MDT**.

2.1.4.5. Prix proposé pour le titre City Cars

Les actionnaires de City Cars ont décidé d'accorder aux nouveaux actionnaires qui viendront participer à l'ouverture du capital par voie d'introduction en Bourse de City Cars, une décote de **10,5% par rapport à la moyenne pondérée** des valeurs centrales obtenues selon les 3 méthodes de valorisation.

Ceci induit une valorisation décotée de City Cars de **147,825 MDT**.

Par conséquent, le prix proposé pour l'action City Cars SA est de **10,950 DT**.

Ce qui correspond à :

- Un PER 2012 de 17,7 fois ;
- Un PER 2013^e de 12,8 fois ;
- Un rendement de dividende 2013^e de 5,0%.

2.1.5. Transactions récentes

- 1- Le 18/01/2013, la valeur «City Cars» a fait l'objet d'une opération d'enregistrement en bourse portant sur 9 003 600 actions cédées par **Al Karama Holding** et 900 actions par l'Etat Tunisien au profit de la société **Automobile Investment Company** pour un montant global de 114 357 150 DT et à un prix unitaire de 12,700 dinars par action.
- 2- Le 23/01/2013, la valeur «City Cars» a fait l'objet d'une opération d'enregistrement en bourse portant sur 1 350 000 actions cédées par **Automobile Investment Company** au profit de la société **Tunisian Investment Company** pour un montant global de 17 145 000 DT et à un prix unitaire de 12,700 dinars par action.
- 3- Le 13/03/2013, la valeur « City Cars » a fait l'objet d'une opération d'enregistrement en bourse portant sur 1 action cédée par **M.Mehdi Mahjoub** à **M.Khaled Bouchamaoui** pour 1 DT.
- 4- Le 16/07/2013, la valeur « City Cars » a fait l'objet d'une opération d'enregistrement en bourse portant sur 1 action cédée par **M. Khaled Bouchamaoui** à **Mme Amel Bouchamaoui** pour 1 DT.

2.1.6. Répartition du capital et des droits de vote

Avant l'offre au public :

	Nombre d'actions	Valeurs nominales (DT)	Pourcentage du capital et des droits de vote
Automobile Investment Company	7 654 500	7 654 500	56,700%
Al Karama Holding	4 150 800	4 150 800	30,747%
Tunisian Investment Cars	1 350 000	1 350 000	10,000%
M. Hafiz El Materi	336 600	336 600	2,493%
M. Moncef El Materi	1 800	1 800	0,013%
Mme. Naima El Materi	1 800	1 800	0,013%
Mme. Holya El Materi	1 800	1 800	0,013%
Société Méditerranéenne d'Equipements	1 800	1 800	0,013%
M. Mehdi Mahjoub	899	899	0,007%
Mme. Amel Bouchamaoui	1	1	-
Total	13 500 000	13 500 000	100,00%

Après l'offre au public :

	Nombre d'actions	Valeurs nominales (DT)	Pourcentage du capital et des droits de vote
Automobile Investment Company	7 654 500	7 654 500	56,700%
Al Karama Holding	100 800	100 800	0,747%
Tunisian Investment Cars	1 350 000	1 350 000	10,000%
M. Hafiz El Materi	336 600	336 600	2,493%
M. Moncef El Materi	1 800	1 800	0,013%
Mme. Naima El Materi	1 800	1 800	0,013%
Mme. Holya El Materi	1 800	1 800	0,013%
Société Méditerranéenne d'Equipements	1 800	1 800	0,013%
M. Mehdi Mahjoub	899	899	0,007%
Mme. Amel Bouchamaoui	1	1	-
Public	4 050 000	4 050 000	30,00%
Total	13 500 000	13 500 000	100,00%

2.1.7. Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre au public, le prix de l'action City Cars, tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à 10,950 Dinars aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Global.

Le règlement des ordres d'achat par les donneurs d'ordres désirant acquérir des actions City Cars dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de l'ordre d'achat. En cas de satisfaction partielle de l'ordre d'achat, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au donneur de l'ordre dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'OPF.

Le règlement des ordres d'achat par les investisseurs désirant acquérir des actions City Cars dans le cadre du Placement Global s'effectue auprès du syndicat de placement, au comptant, au moment du dépôt de la demande de l'ordre d'achat.

2.1.8. Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du 21/10/2013 au 8/11/2013 inclus.

La réception des ordres dans le cadre du Placement Global se fera à partir du 21/10/2013 étant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le 8/11/2013 inclus.

2.1.9. Date de jouissance des actions

Les actions à céder dans le cadre de cette offre porteront jouissance à partir du 1^{er} janvier 2013.

2.1.10. Établissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions de la société City Cars exprimées dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (Voir la liste des intermédiaires en bourse en annexe).

Le syndicat de placement composé de AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des actions City Cars exprimées dans le cadre du Placement Global.

2.1.11. Mode de placement, de répartition des titres et modalités de satisfaction des ordres

2.1.11.1 OFFRE A PRIX FERME

▪ **Catégories :**

Les 1 498 500 actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (représentant 37% de l'offre globale et 11,10% du capital social) seront réparties en trois (3) catégories :

- **Catégorie A :** 1 012 500 actions offertes représentant 25% de l'offre globale et 67,57% de l'OPF, réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 675 000 actions pour les institutionnels.

Les OPCVM donneurs d'ordre dans cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tels que définis au niveau de l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un seul émetteur.

- **Catégorie B :** 166 360 actions offertes représentant 4,11% de l'offre globale et 11,10% de l'OPF, réservées aux personnes physiques et/ou morales Tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 1999 actions.
- **Catégorie C :** 319 640 actions offertes représentant 7,89% de l'offre globale et 21,33% de l'OPF, réservées aux personnes physiques et/ou morales Étrangères sollicitant au minimum 2 000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 319 640 actions pour les institutionnels.

Étant précisé que les investisseurs qui donnent des ordres d'achat dans l'une de ces trois (3) catégories ne peuvent pas donner des ordres dans le cadre du placement global.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces ordres doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de actions demandées et l'identité complète du donneur d'ordre.

L'Identité complète du donneur d'ordre comprend :

- Pour les personnes physiques majeures Tunisiennes : nom, prénom, nature et numéro de la pièce d'identité nationale ;

- Pour les personnes physiques mineures Tunisiennes : nom, prénom, date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales Tunisiennes : dénomination sociale complète et numéro d'inscription au registre de commerce ;
- Pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire ;
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y'a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR ;
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Tout ordre d'achat ne comportant pas les indications précitées ne sera pas pris en considération par la commission de dépouillement.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à 10 actions, ni supérieur à :

- 67 500 actions pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital social),
- 675 000 actions pour les institutionnels⁽⁴⁾ (soit au plus 5% du capital social).

En tout état de cause, la quantité demandée par ordre doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les ordres d'achat pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée précédant la date de l'ordre d'achat. Toute violation de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des ordres d'achat reçus au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre l'ordre qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) ordres d'achat à titre de mandataire d'autres personnes. Ces ordres doivent être accompagnés d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Un nombre d'ordres d'achat équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces ordres doivent être accompagnés d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, toutes catégories confondues, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

⁴ tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse

En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier par le temps sera accepté par la commission de dépouillement.

En cas d'ordres multiples chez un même Intermédiaire, seul l'ordre portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenu.

Tout Intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre, notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des ordres d'achat émanant de leurs clients.

L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

▪ **Mode de répartition des actions et modalités de satisfaction des ordres d'achat**

Catégories	Nombre de actions	Montant en DT	Répartition en % du capital social après cession	Répartition en % de l'OPF
Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales Tunisiennes, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 675 000 actions pour les institutionnels.	1 012 500	11 086 875	7,50%	67,57%
Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales Tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 1 999 actions.	166 360	1 821 642	1,23%	11,10%
Catégorie C : Personnes physiques et/ou morales étrangères, sollicitant au minimum 2000 actions et au maximum 67 500 actions pour les non institutionnels et 319 640 actions pour les institutionnels.	319 640	3 500 058	2,37%	21,33%
Total	1 498 500	16 408 575	11,10%	100,00%

Le mode de satisfaction des ordres d'achat se fera de la manière suivante :

Pour la catégorie A : Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Pour la catégorie B : Les ordres d'achat seront satisfaits également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie C : Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie B, puis à la catégorie A, puis à la catégorie C.

2.1.11.2 PLACEMENT GLOBAL

Dans le cadre du Placement Global, 2 551 500 actions représentant 63% du total des actions offertes et 18,9% du capital de la société seront offertes à des investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars.

Les ordres d'achat seront centralisés auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE, TUNISIE VALEURS et MENA CAPITAL PARTNERS, et dirigé par AXIS CAPITAL BOURSE, désigné comme établissement chef de file.

Il est à préciser que les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités et les identités des donneurs d'ordre.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- **Quel que soit le porteur des titres,**
- **Sans fractionnement,**
- **Après information préalable du CMF,**
- **Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.**

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit au syndicat de placement.

Ces ordres doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du donneur d'ordre (l'adresse, la nationalité, le numéro du registre de commerce) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'investisseurs avertis conformément à la définition fixée au niveau du présent prospectus.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à :

- 67 500 actions pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital)
- 675 000 actions pour les institutionnels⁽⁵⁾ (soit au plus 5% du capital).

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les titres non acquis dans le cadre du placement global pourraient être affectés à la catégorie B, puis à la catégorie A, puis à la catégorie C de l'Offre à Prix Ferme.

⁵ Tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse.

2.1.12. Transmission des ordres

Offre à prix ferme :

Les intermédiaires en bourse établissent, par catégorie, les ordres reçus de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT l'état des ordres d'achat selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Placement Global :

A l'issue de l'opération de Placement, l'établissement chef de file, Axis Capital Bourse, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat du placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière. Cet état doit être signé par la personne habilitée de l'établissement chef de file, Axis Capital Bourse, intermédiaire en Bourse et comportant son cachet.

2.1.13. Ouverture des plis, vérifications des ordres et dépouillement

Offre à prix ferme :

Les états relatifs aux ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, d'Axis Capital Bourse-intermédiaire en bourse introducteur, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

Placement Global :

L'état récapitulatif relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre du Placement Global sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La commission procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence d'ordre d'achat dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme) et établira un procès verbal à cet effet.

2.1.14. Déclaration des résultats

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des ordres d'achat donnés dans le cadre de l'OPF et la vérification de l'état relatif aux ordres d'achat dans le cadre du Placement Global, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre d'actions attribués, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les ordres d'achat seront frappés.

2.1.15. Règlement des capitaux et livraison des titres

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux. Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à la STICODEVAM les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de

l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM. Le règlement des espèces et la livraison de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de la STICODEVAM.

La STICODEVAM a attribué en date du 16/04/2013 aux actions de la société City Cars le code ISIN : TN 0007550015.

Les opérations de règlement et livraison seront assurées par la STICODEVAM.

Le registre des actionnaires sera tenu par Axis Capital Bourse intermédiaire en Bourse.

2.2. Renseignements généraux sur les actions offertes

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 1^{er} Janvier 2013

2.2.1 Droits attachés aux actions

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Selon l'article 33.4 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

2.2.2 Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.2.3 Régime fiscal applicable

Droit commun

2.3. Marché des titres

Il n'existe, à la date du visa, aucun marché pour la négociation des titres offerts. Toutefois, une demande d'admission au marché principal de la cote de la Bourse a été présentée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

La Bourse a indiqué, en date du 7 juin 2013 qu'elle donnera suite à cette demande si le placement des titres prévu dans le présent prospectus est mené à bonne fin.

La société « City Cars » a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de l'offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar et composant la totalité de son capital.

La Bourse a donné en date du 7 juin 2013, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « City Cars » au marché principal de la cote de la Bourse.

L'admission définitive des 13 500 000 actions de nominal un (01) dinar chacune, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

1. Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier.

2. Justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès de 200 actionnaires au plus tard le jour d'introduction.

Par ailleurs, le Conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité et un contrat de régulation.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société City Cars se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 10,950 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

2.4. Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié aux Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF.

2.5. Avantage fiscal

L'article 1^{er} de la loi n° 2010-29 du 7 juin 2010, relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions à la bourse stipule que : *« Le taux de l'impôt sur les sociétés prévu par le premier et quatrième alinéa du paragraphe I de l'article 49 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, est réduit à 20% pour les sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis à condition que le taux d'ouverture du capital au public soit au moins égal à 30%, et ce, pendant cinq ans à partir de l'année de l'admission. Cette réduction est accordée aux sociétés qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2014 ».*

Par conséquent, la société «City Cars» pourrait en bénéficier et donc, l'impôt sur les bénéfices calculé serait révisé à la baisse ce qui augmenterait le résultat net de la société.

2.6. Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

2.7. Contrat de liquidité

Les actionnaires de City Cars, Al Karama Holding et Automobile Investment Company (AIC), se sont engagés à alimenter un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de City Cars par :

- la somme de 2 573 250 dinars, répartie comme suit :
 - o 1 573 252,200 dinars par Automobile Investment Company (61,14%)
 - o 999 997,800 dinars par Al Karama Holding (38,86%)
- Un total de 235 000 titres, réparti comme suit :
 - o 143 676 titres par Automobile Investment Company
 - o 91 324 titres par Al Karama.

Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en bourse AXIS CAPITAL BOURSE.

2.8. Régulation du cours boursier

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 06/08/2013 a donné au Conseil d'Administration les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'intermédiaire en Bourse AXIS CAPITAL BOURSE.

2.9. Engagements de la société

2.9.1 Représentation au Conseil d'Administration

La société City Cars s'engage à réserver un siège au Conseil d'Administration au profit du représentant des détenteurs des actions acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions «City Cars» acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens, s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

2.9.2 Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres

La société City Cars s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières.

2.9.3 Tenue de communications financières

La société City Cars s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an portant sur l'évolution de ses activités et de ses perspectives d'évolution et de développement.

2.9.4 Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse

La société City Cars s'engage à respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse.

2.9.5 Engagement de conformer le rapport annuel sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne

La société City Cars s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne.

2.10. Engagements de l'initiateur de l'offre

2.10.1. Engagement de ne pas céder au public plus de 5% de sa participation au capital de la société

L'initiateur de l'offre la société El Karama Holding, représentée par son PDG Monsieur Mohamed Ali Chekir, s'engage à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

2.10.2. Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente

L'initiateur de l'offre la société El Karama Holding, représentée par son PDG Monsieur Mohamed Ali Chekir, s'engage à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation du business plan du Groupe City Cars.

Chapitre 3 : Renseignements à caractère général concernant l'émetteur et son capital

3.1. Renseignements à caractère général concernant l'émetteur

3.1.1. Dénomination et siège social

Dénomination sociale : City Cars
Siège social : 51, Rue Ali Darghouth – 1001 Tunis-Tunisie
Tél : 71 333 111
Fax : 71 333 082
Site Web : www.kia.tn
E-mail : contact@kia.tn

3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme

Législation particulière applicable : La loi n° 2009-69 du 12/08/2009 relative au commerce de distribution en Tunisie.
La loi n°2001-66 du 10/07/2001 relative a la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.
L'arrêté du ministre du commerce, de l'industrie et du transport du 10 août 1995 tel que modifié par les arrêtés du 15 août 1996 et du 05 février 1999 et portant approbation du cahier des charges relatif à la commercialisation de matériels de transport routier fabriqués localement ou importés.

3.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution : 22/08/2007
Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution

3.1.4. Objet social (article 3 des statuts)

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs :

- 1) L'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport, de tout véhicule industriel ainsi que toute pièce détachée, accessoire, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules. La représentation de tout fabricant ou commerçant de véhicules automobiles ou pièces détachées. La maintenance et la réparation de tout véhicule de transport, tout véhicule industriel de quelque nature que ce soit.
- 2) Toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets similaire ou connexe.
- 3) Et généralement, toute prise de participation directe ou indirecte dans le capital de sociétés civiles ou commerciales, quelque soit leur forme ou leur objet.

3.1.5. **Registre de Commerce** : B0358082007

3.1.6. **Exercice Social** : Du 1er Janvier au 31 Décembre de chaque année

3.1.7. **Nationalité** : Tunisienne

3.1.8. **Capital social**

Le capital social s'élève à 13 500 000 dinars, divisé en 13 500 000 actions ordinaires de valeur nominale 1⁽⁶⁾ dinar entièrement libérées.

3.1.9. **Matricule fiscal** : 1017529 Z/A/M/ 000

3.1.10. **Régime fiscal** : Droit Commun

3.1.11. **Clauses statutaires particulières**

Affectation et répartition des bénéfices (Article 37 des statuts)

- 37.1 Les bénéfices nets s'entendent des produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux et des autres charges sociales ainsi que de tous les amortissements de l'actif social et de toutes provisions pour risques commerciaux ou industriels.
- 37.2 Sur ces bénéfices nets majorés ou minorés des résultats reportés des exercices antérieurs, il est prélevé cinq pour cent (5 %) pour constituer la réserve légale jusqu'à ce que cette réserve ait atteint le dixième du Capital Social.
- 37.3 L'Assemblée Générale Ordinaire pourra toujours sur la proposition du Conseil d'Administration distribuer tout ou partie du solde des bénéfices ou reporter à nouveau sur l'exercice suivant tout ou partie du solde des bénéfices, la constitution d'autres réserves.
- 37.4 Le solde est distribué aux actionnaires au prorata de leurs Actions.

La société s'engage à conformer l'article 37 de ses statuts avec les dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

Dispositions communes aux assemblées générales constitutives, ordinaires ou extraordinaires (Article 33 des statuts)

33.1 Les Assemblées d'Actionnaires

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des Actionnaires. Elle se compose de tous les Actionnaires quel que soit le nombre de leurs Actions. Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois d'une Assemblée Générale Ordinaire et d'une Assemblée Générale Extraordinaire ou Constitutive si elle réunit les conditions nécessaires. L'Assemblée Générale appelée à délibérer sur la vérification des apports, sur la nomination des premiers Administrateurs, sur la sincérité de la Déclaration faite par le ou les Fondateurs, sur les avantages particuliers, est qualifiée d'Assemblée Générale Constitutive.

⁶ L'AGE du 29/11/2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100 DT à un (1) DT.

Les délibérations de l'Assemblée Générale régulièrement prises, obligent tous les Actionnaires, mêmes les absents ou les incapables.

33.2 Convocation des Assemblées

Les Actionnaires sont réunis chaque année, en Assemblée Générale Ordinaire convoquée par le Conseil d'Administration dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

Les Assemblées générales peuvent être convoquées en cas de nécessité soit par :

- Le ou les commissaires aux comptes ;
- Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires (a) cinq pourcent (5%) du capital tant que la Société ne fait pas appel public à l'épargne et (b) trois pourcent (3%) dès que la Société fera appel public à l'épargne ;
- Le liquidateur ; et
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Les réunions ont lieu au Siège Social ou en tout autre lieu du grand Tunis.

Les convocations aux Assemblées Générales Ordinaires sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux journaux quotidiens, dont l'un en langue arabe, dans le délai de Quinze (15) jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du Jour. Les convocations aux Assemblées Générales Extraordinaires sont faites par avis au Journal Officiel de la République Tunisienne «JORT» et dans deux (2) journaux quotidiens dont l'un en langue arabe, quinze (15) jours au moins avant la réunion de l'Assemblée Générale. L'avis de convocation doit indiquer les : jour, heure et lieu de la réunion et mentionner l'ordre du jour.

33.3 Droit de siéger aux Assemblées Générales

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles, peuvent assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité, ils peuvent voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

Les Sociétés sont valablement représentées, soit par leur Président, leur Directeur Général ou par un membre de leur Conseil d'Administration, par un de leurs Gérants, soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il ne soit nécessaire que le Président, le Directeur Général, le Gérant, le membre du Conseil ou le mandataire soit personnellement Actionnaires.

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires.

La société s'engage à conformer l'article 33.3 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

33.4 Droit de vote aux Assemblées Générales

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'Actions.

Le vote a lieu à main levée ou par tout autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale. Si l'unanimité des Actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des Administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Aucun Actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel et notamment lorsque cet Actionnaire est l'auteur d'un apport bénéficiant de l'avantage particulier soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

Si l'Assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

Assemblée générales ordinaires (Article 34 des statuts)

34.1 Constitution des Assemblées Générales Ordinaires

Les Assemblées Générales Ordinaires se composent de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles, y compris dans le délai imparti par la mise en demeure.

Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'Actionnaires représentant au moins le tiers (1/3) des Actions donnant droit au vote, après déduction, s'il y a lieu de la valeur nominale des Actions légalement privées du droit de vote.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites par l'article 35.3.1

Entre la première et à la deuxième convocation, un délai minimum de quinze (15) jours doit être observé.

L'Assemblée Générale réunie sur deuxième convocation délibère valablement, quelle que soit la fraction du Capital Social représentée.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur première ou deuxième convocation, sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

L'Assemblée Générale Ordinaire statue sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration et peut conférer à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribuer seraient insuffisants. D'une manière générale, elle règle les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elle détermine la conduite des affaires de la Société.

Elle discute, approuve ou redresse les comptes et d'une façon générale contrôle tous les actes de gestion des Administrateurs et leur donne quitus.

Elle prend les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du ou des Commissaires aux Comptes.

Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

Elle approuve ou rejette les nominations provisoires des Administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.

Elle nomme, remplace et réélit les Administrateurs ainsi que le ou les Commissaires aux Comptes.

Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration ainsi que la rémunération des Commissaires aux Comptes.

Elle approuve ou désapprouve les conventions mentionnées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le Conseil d'Administration a autorisées.

Elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son Ordre du Jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Assemblées générales extraordinaires et constitutives (Article 35 des statuts)

35.1 Constitution des Assemblées Générales Extraordinaires ou Constitutive

Les Assemblées Générales Extraordinaires ou Constitutives se composent de tous les Actionnaires quel que soit le nombre de leurs Actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles.

Préalablement l'Assemblée Générale Extraordinaire est réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au Siège Social de la Société à la disposition des Actionnaires, quinze (15) jours au moins avant la date de la réunion.

35.2 Pouvoirs des Assemblées Générales Extraordinaires

Les Assemblées Générales Extraordinaires peuvent sur la proposition du Conseil d'Administration et dans le cadre de la législation des Sociétés Anonymes, apporter toutes modifications aux Statuts.

Aussi, le directeur général peut modifier les statuts, lorsque cette modification est nécessitée par la mise en conformité avec la loi.

Les statuts sont soumis dans leur version modifiée à l'approbation de la première assemblée générale suivante.

Aucune des décisions énumérées ci-dessous n'est valable ou effective, à moins d'avoir été acceptée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires :

1. la mise en liquidation de la Société,
2. la cession de l'intégralité ou d'une part importante de l'activité de la Société excédant quinze pour cent (15%) de ses actifs totaux par comparaison au montant desdits actifs figurant aux derniers comptes de la Société vérifiés par les Commissaires aux Comptes et réactualisé de manière adéquate,
3. la cession ou la fusion de la Société à, ou avec toute autre entreprise,
4. l'approbation de la dette (garantie ou non) supérieure à quinze pour cent (15%) de ses capitaux propres que la Société peut contracter.

35.3 QUORUM

35.3.1 Les Assemblées générales Ordinaires

Première convocation

Les Assemblées Générales Ordinaires ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'Actionnaires groupant au moins le tiers (1/3) des actions conférant à leur titulaire le droit de vote.

Deuxième convocation

Si la première Assemblée n'a pas réuni le tiers (1/3) du Capital Social, une deuxième Assemblée est tenue sans qu'aucun quorum ne soit requis.

La deuxième Assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et par insertion faite, l'une au Journal Officiel de la République Tunisienne, l'autre dans deux journaux quotidiens de Tunis dont un est en langue arabe.

Cette convocation reproduit l'Ordre du Jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée.

Entre la première et la deuxième convocation un délai minimum de quinze (15) jours doit être observé.

L'Assemblée statue à la majorité des voix des Actionnaires présents ou représentés ayant droit de vote.

35.3.2 Les Assemblée Générales Extraordinaires

Première convocation

Les Assemblées Générales Extraordinaires ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'Actionnaires groupant au moins la moitié (1/2) du Capital Social.

Deuxième convocation

Si la première Assemblée n'a pas réuni la moitié (1/2) du Capital Social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et par deux (2) insertions faites, l'une au Journal Officiel de la République Tunisienne, l'autre dans deux journaux quotidiens de Tunis dont un est en langue arabe.

Cette convocation reproduit l'Ordre du Jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée.

La seconde Assemblée ne peut se tenir que quinze jours au plus tôt après la publication de la dernière insertion.

Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'Actionnaires représentant le tiers (1/3) du Capital Social.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'Assemblée Générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux (2) mois à partir de la date de convocation.

L'Assemblée statue à la majorité des deux tiers (2/3) des voix des Actionnaires présents ou représentés ayant droit de vote.

Dans toutes les Assemblées Générales, le quorum n'est calculé qu'après déduction des Actions privées du droit de vote, en vertu des dispositions législatives ou réglementaires et notamment lorsqu'il s'agit d'Assemblées à caractère constitutif déduction est faite des Actions appartenant à des personnes qui ont fait l'apport ou stipulé des avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

3.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège Social : 51, Rue Ali Darghouth 1001 Tunis

3.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

ABBES Chekib

Directeur Contrôle de Gestion

Tél : 71 333 111

Fax : 71 333 082

3.2. Renseignements à caractère général concernant le capital de la société

Capital social : 13 500 000 DT
Nombre d'actions : 13 500 000
Nominal : 1⁷ DT
Forme des actions : Nominative
Catégorie : Ordinaire
Libération : Intégrale
Jouissance : 01/01/2013

3.3. Evolution du capital social

Organe de la décision	Date de la décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur Nominale en dinars
			Montant en Dinars	Nombre d'actions	Montant en Dinars	Nombre d'actions	
Constitution	23/08/2007	Capital initial	250 000	2 500	250 000	2 500	100
AGE	31/12/2009	Augmentation du capital en numéraire	750 000	7 500	1 000 000	10 000	100
AGE	16/04/2010	Augmentation du capital par incorporation des réserves	500 000	5 000	1 500 000	15 000	100
AGE	29/11/2012	- Augmentation du capital par incorporation des réserves	12 000 000	120 000	13 500 000	135 000	100
		- Réduction de la valeur nominale de 100 DT à 1 DT	-	-	13 500 000	13 500 000	1

⁷ L'AGE du 29/11/2012 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100 DT à un (1) DT.

3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/08/2013

	Nombre d'actions	Valeurs nominales (DT)	Pourcentage du capital et des droits de vote
Automobile Investment Company	7 654 500	7 654 500	56,700%
Al Karama Holding	4 150 800	4 150 800	30,747%
Tunisian Investment Cars	1 350 000	1 350 000	10,000%
M. Hafiz El Materi	336 600	336 600	2,493%
M. Moncef El Materi	1 800	1 800	0,013%
Mme. Naima El Materi	1 800	1 800	0,013%
Mme. Holya El Materi	1 800	1 800	0,013%
Société Méditerranéenne d'Equipements	1 800	1 800	0,013%
M. Mehdi Mahjoub	899	899	0,007%
Mme. Amel Bouchamaoui	1	1	0,000%
Total	13 500 000	13 500 000	100,00%

3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/08/2013

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% de capital et droit de vote
Automobile Investment Company	7 654 500	7 654 500	56,700%
Al Karama Holding	4 150 800	4 150 800	30,747%
Tunisian Investment Cars	1 350 000	1 350 000	10,000%
Total	13 155 300	13 155 300	97,447%

3.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/08/2013

Membres d'administration et de direction	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Automobile Investment Company	7 654 500	7 654 500	56,700%
Al Karama Holding	4 150 800	4 150 800	30,747%
M. Mehdi Mahjoub	899	899	0,007%
Mme. Amel Bouchamaoui	1	1	0,000%
Total	11 806 200	11 806 200	87,453%

3.4.3. Nombre d'actionnaires au 31/08/2013 :

Au 31 Août 2013, le capital de City Cars est réparti entre 10 actionnaires dont :

- 6 actionnaires personnes physiques
- 4 actionnaires personnes morales

3.5. Aperçu historique et actionnariat de référence

La société City Cars a été créée en 2007 par Princesse Holding SA du Groupe El Materi comme principal actionnaire avec une participation directe de 89,8% du capital qui s'élevait à 250 000 DT.

Depuis 2008, la société City Cars est devenue l'importateur et le distributeur officiel de la marque KIA en Tunisie.

Suite à la révolution tunisienne en 2011, Princesse Holding a été rebaptisée Al Karama Holding qui devient actionnaire majoritaire de la société City Cars à hauteur de 97,447% conformément au Décret-loi n°2011-13 du 14 mars 2011, sur les biens confisqués.

Au 30/04/2013, le Groupe Al Karama Holding est présent dans différents secteurs d'activité à travers les sociétés suivantes :

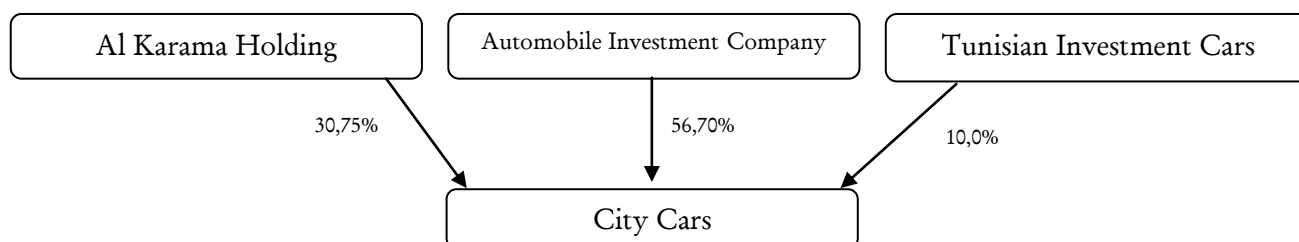
Pôle d'activité	Société	Capital en DT au 30/04/2013	% de détention directe d'Al Karama Holding
GESTION ET PRISE DE PARTICIPATION	SILT – SICAF	2 200 000	95,23
	Maghreb Participations Holding	21 500 000	99,99
	Bina Holding	45 000 000	49,98
	Azur Holding	2 000 000	100,00
	Portefeuille Invest	3 600 000	100,00
ETUDE- CONSEIL-SERVICE	House Keeping	20 000	99,95
	Zitouna Telecom	216 190 000	99,99
	Zitouna Location Longue Durée	50 000	70,00
	La Générale Pilotage et de Suivi	10 000	99,90
	Karthago Group	1 000 000	91,00
	Karthago Invest	1 600 000	69,24
	Investec	20 000 000	99,99
	Tunisian Investment Company	20 463 130	68,96
	Plastics Technology	3 024 000	99,88
	Bina Corp	72 180 000	40,45
	Media Invest	1 053 000	99,96
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	Ennakl Véhicules Industriels	5 000 000	99,99
	Car Pro	250 000	99,96
	City Cars	13 500 000	30,747
	Alpha Ford	1 500 000	0,07
	Alpha International Tunisie	1 300 000	49,70
	Alpha Hyundai Motor	1 500 000	0,01
COMMERCE-INDUSTRIE	Districap	100 000	51,00
	Injection Plastiques Systèmes	1 500 000	39,99
	Tunisie Sucre	15 000 000	18,42
	Ceramic	5 950 000	38,22
IMMOBILIER	La Pierre Immobilière	1 450 000	99,96
	Le Marchand de l'Immobilier	6 500 000	99,99
SERVICES FINANCIERS	Banque Zitouna	70 000 000	72,86
	Zitouna Takaful	15 000 000	58,00
TOURISTIQUE	Goulette Shipping Cruise	10 000 000	99,97
	Goulette Shipping Services	50 000	99,98
	Cruise Tours	200 000	79,70
AGRICOLE	SDA Zitouna I	9 250 000	99,99
	STPA Zitouna II	9 115 000	99,99
EDUCATION	Ecole Internationale de Carthage	2 760 000	99,99
MEDIA ET PRESSE	Dar Essabah	1 160 000	59,62
AUTRES	Sté Princesse Private Aviation	23 000 000	50

L'Etat Tunisien, unique actionnaire d'Al Karama Holding, a lancé un processus de cession d'un bloc d'actions de 66,7% du capital de City Cars, courant 2012.

L'acquéreur stratégique retenu à l'issue de ce processus, est le consortium « Groupe Hédi Bouchamaoui – Groupe Chabchoub »

L'acte de cession entre Al Karama Holding et le consortium constitué a été signé en date du 03/01/2013.

Il est à préciser que le consortium Bouchamaoui-Chabchoub est constitué des sociétés Automobile Investment Company et Tunisian Investment Cars qui détiennent au 30/04/2013 respectivement 56,7% et 10,0 % du capital de City Cars.



- **Le Groupe Bouchamaoui** est un groupe de sociétés opérant dans les secteurs du pétrole et du gaz, de la construction et également de gestion et de prise de participation.

Le Groupe emploie environ 300 personnes.

La gestion des sociétés du Groupe Bouchamaoui est assurée par HBG Holding, structure d'investissement et de développement du Groupe, constituée sous la forme de société anonyme, de droit tunisien, au capital de 65 620 000 Dinars Tunisiens.

Les sociétés du Groupe Bouchamaoui sont les suivantes :

Pôle d'activité	Société	Capital En DT au 30/04/2013	% de participation directe du Groupe Bouchamaoui
PRISE DE PARTICIPATION	HBG Holding	65 620 000	100,00
	Automobile Investment Company	60 000 000	84,999
	Tunisian Investment Cars « TIC »	7 350 000	85,000
PROMOTION IMMOBILIERE	ASTORIA Immobilière	150 000	100,000
	ODEON Immobilière	150 000	100,000
PETROLE ET GAZ	HBS OIL Company	400 000	100,000

➤ **Le Groupe Chabchoub** est constitué de 23 sociétés qui opèrent dans les domaines de la promotion immobilière, du tourisme, de la distribution, des médias et services, de l'ingénierie et du génie civil.

Le Groupe CHABCHOUB est géré par deux structures :

- a) TAWASOL : c'est le holding qui chapote l'activité services de télécommunication et les travaux d'infrastructures y afférents.
- b) ESSEYAHA : c'est la société qui chapote, par le biais de prise de participation, les sociétés commerciales, les sociétés de publicité, de commerce international, de promotion immobilière et de promotion touristique.

Le Groupe Chabchoub emploie près de 1100 personnes et exporte vers des marchés étrangers tels que l'Algérie, le Maroc, la Libye, la Mauritanie et l'Afrique de l'Ouest.

Les sociétés du Groupe Chabchoub sont présentées dans le tableau suivant :

	Secteur d'activité	Société	Capital au 30/04/2013	% de participation directe Du Groupe Chabchoub
Sociétés filiales	PRISE DE PARTICIPATION	TAWASOL HOLDING	90 004 156 DT	100,00
	HOTELLERIE	ESSEYAHA	3 849 360 DT	100,00
		ESSEYAHA-GOLF	10 000 DT	100,00
		GRANADA	14 055 000 DT	50,00
	SERVICES	HAYATCOM TUNISIE	900 000 DT	100,00
		RETEL	1 000 000 DT	100,00
		RETEL SERVICE	1 000 000 DT	100,00
		HAYATCOM ALGERIE	250 000 000 DZD	100,00
		RETEL PROJECT	2 500 000 DZD	66,00
		SALEQ	1 000 000 DZD	100,00
		R2T	400 000 DT	100,00
	DISTRIBUTION	XPRESSCELL	210 000 DT	100,00
		TRADE IN	150 000 DT	100,00
		TOUT TOUT DIS	10 000 000 DZD	70,00
		DIFEX	10 000 DT	70,00
	CALL CENTER	BEST LINK-	297 000 DT	100,00
	MEDIA	L'AFFICHETTE	540 000 DT	65,00
		BEST AFFICHAGE	900 000 DZD	100,00
		XPRESSPHONE	1 000 DT	100,00
	EXPLOITATION DE CARRIERE	TANIT CARRIERES	200 000 DT	100,00
		R-INDUSTRIE	5 700 000 DT	100,00
	IMMOBILIER	IBN RACHIQ	435 000 DT	100,00
		JNAYNET EL MANAR	6 007 000 DT	37,50
		JNAYNA MED V	2 100 000 DT	37,50
		JNAYNET MONFLEURY	5 650 000 DT	69,62
		JNAYNET HAMMAMET	2 000 000 DT	33,75
	COMMERCE	BAXEL	350 000 DT	34,00
		PICLINE	2 000 DT	100,00
Participations	RECOUVREMENT	OLYMP	300 000 DT	40,00
	SERVICE	SOGETRAS	20 000 DT	65,00
	INGENIERIE	MARAIS	459 000 DT	51,00
	CENTRE D'APPEL	NIDA	600 000 DT	8,00
	PRISE DE PARTICIPATION	AIC	10 000 000 DT	15,00
		TIC	1 000 000 DT	15,00

3.6. Description du Groupe City Cars au 31/12/2012

City Cars est un importateur et distributeur automobile ayant pour principales activités l'importation, l'exportation, la commercialisation de véhicules de transport ainsi que de pièces de rechange, accessoires, et en général tous produits accessoires aux dits véhicules.

En 2010 et en application de la législation relative au commerce de distribution (loi 2009-69 du 12 août 2009) qui impose aux concessionnaires de séparer les activités de détail et de gros, City Cars a constitué une société dénommée City Cars Gros pour y loger l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange automobile et tous produits accessoires de véhicules.

Le capital de City Cars Gros, qui s'élève à 500 000 dinars, est détenu à 99,90% par City Cars. Ainsi, City Cars établit, en tant que société mère des états financiers consolidés du Groupe City Cars et ce depuis l'exercice 2010.

Par ailleurs, il est à préciser que la société City Cars a signé en 2010 un nouveau contrat de distribution d'une durée de validité de 5 ans avec le constructeur automobile Kia Motors Corporation, ayant pour objet la distribution de véhicules et de pièces de rechange de la marque Kia.

3.6.1. Présentation des sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012

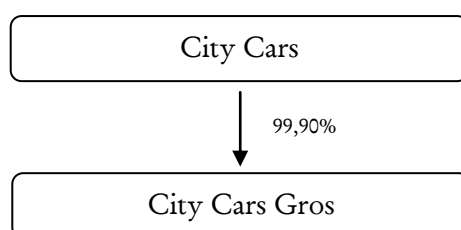
Au 31/12/2012, le Groupe City Cars est composé de deux sociétés, à savoir

- **City Cars** : la société Mère au capital de 13.500 mDT détenu au 31/12/2012 par El Karama Holding à hauteur de 97,45%.
- **City Cars Gros** : l'unique filiale contrôlée par City Cars qui détient 99,9% de son capital.

La société CITY CARS GROS a été créée le 10/02/2010, sous la forme d'une société à responsabilité limitée. Son activité principale est l'importation et la commercialisation en gros de pièces de rechange automobile et tous produits accessoires de véhicules, principalement de marque KIA.

Au 31/12/2012, le capital social de la société City Cars Gros s'élève à 500.000 dinars, son chiffre d'affaires est de 3 092 815 DT et son résultat net a augmenté de 76,4% par rapport à 2011 pour atteindre 690 129 DT.

3.6.2. Le schéma financier du Groupe City Cars au 31/12/2012



3.6.3. Etat des participations entre les sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012

	City Cars	City Cars Gros
City Cars	-	-
City Cars Gros	99,90%	-

3.6.4. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe City Cars après le 31/12/2012 : Néant

3.6.5. Chiffres clés des sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012

(DT)	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres avant affectation	Total Passifs	Charges financières nettes	Dividendes distribués en 2012 au titre de l'exercice 2011
City Cars	82 609 336	9 678 347	7 479 862	22 916 141	20 637 665	36 773	0
City Cars Gros	3 099 044	985 338	690 129	1 671 156	572 671	(227)	0

3.6.6. Les engagements financiers des sociétés du Groupe City Cars au 31/12/2012

En DT	Caution	Crédit documentaire
City Cars	245 666,998*	30 523 338,767**
City Cars Gros	0	0

*City Cars a donné au profit de la BNA une caution douanière pour un montant de 204 000 DT et une caution définitive pour des marchés publics de 41 666,998 DT.

** City Cars a ouvert des lettres de crédit auprès de la BNA en faveur de Kia Motors pour le règlement des factures.

3.6.7. Politique actuelle et future de financement inter sociétés du Groupe

Aucune politique de financement inter sociétés du groupe n'est prévue. En effet, chaque société finance ses projets de développement par recours à l'autofinancement ou au système bancaire.

3.6.8. Relations de la société City Cars avec les sociétés du Groupe au 31/12/2012

3.6.8.1 Crédits reçus et prêts octroyés : Néant

3.6.8.2 Créances et dettes commerciales avec les sociétés du Groupe

Créances sur les sociétés du Groupe

Les créances de CITY CARS chez sa filiale CITY CARS GROS s'élèvent au 31/12/2012 à 55 082 DT.

Dettes envers les sociétés du Groupe

Les dettes de CITY CARS chez sa filiale CITY CARS GROS s'élèvent au 31/12/2012 à 59 212,709 DT

3.6.8.3 Les Apports en capitaux avec les sociétés du groupe : Néant

3.6.8.4 Les Dividendes et autres rémunérations encaissés par CITY CARS SA et distribués par les sociétés du groupe : Néant

3.6.8.5 Les dividendes et autres rémunérations distribués par CITY CARS SA et encaissés par les sociétés du Groupe : Néant

3.6.8.6 Les Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du Groupe : Néant

3.6.8.7 Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe

La société **CITY CARS GROS** a facturé à la société **CITY CARS** un montant de 1 315 498 DT au titre d'acquisition de pièces de rechanges. Le prix de vente pratiqué est celui du marché. Le solde de la créance au 31/12/2012 s'élève à 59 213 DT.

3.6.8.8 Chiffre d'affaires encaissé ou décaissé avec les sociétés du Groupe au 31/12/2012

Encaissé :

Le chiffre d'affaires TTC encaissé par **CITY CARS GROS** au titre de l'exercice 2012 émanant de la société mère City Cars s'élève à 1 566 209 DT.

Décaissé : Néant.

3.6.8.9 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les sociétés du Groupe : Néant

3.6.8.10 Prestations de services reçues ou données

Reçues

La société **CITY CARS GROS** a mis à la disposition de la société **CITY CARS** un terrain qu'elle a pris en location auprès de la société **LE MONTFLEURY**.

Le loyer payé par **CITY CAR GROS** à la société **LE MONTFLEURY**, et ainsi refacturé à la société **CITY CARS**, s'élève à 37 372,881 DT hors taxes relatif à la période du 15/12/2012 au 14/03/2013.

Données

- La société **CITY CARS** a mis à la disposition de la société **CITY CARS GROS** un local de stockage et de commercialisation des pièces de rechange sis à la rue Ahmed Tlili loué auprès de la société **GAM**.

Le loyer payé par **CITY CARS GROS** en contre partie de ce service à **CITY CARS** s'élève à 39600 DT hors taxes, et ce pour la période du 01/04/2012 au 31/12/2012.

- La société **CITY CARS SA** a conclu avec la société **CITY CARS GROS**, une convention d'assistance et de conseil dans le domaine de la gestion administrative financière et commerciale et l'utilisation des locaux. La société **CITY CARS** a facturé à la société **CITY CARS GROS** un montant de 4000 Dinars au titre des frais de location de magasin et administration.

- La société **CITY CARS SA** a facturé à la société **CITY CARS GROS** un montant hors taxe de 42 679 dinars au titre des charges communes relatives à l'exercice 2012.

3.6.8.11 Contrat de gestion : Néant

3.6.8.12 Contrat de location : Néant

3.6.9. Relations de la société CITY CARS avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe

En date du 31/12/2012, le capital de la société **CITY CARS** est détenu à raison de 97,45% par **AL KARAMA HOLDING**. Cette dernière détient également des participations majoritaires dans le capital d'autres sociétés avec lesquelles **CITY CARS** a fait des transactions financières, à savoir **LA BANQUE ZITOUNA** (détenue à hauteur de 72,86%) et **SDA ZITOUNA 1** (détenue à hauteur de 62,16%) qui sont considérées à ce titre comme des parties liées.

3.6.9.1. Informations sur les engagements

Sakhr El Materi a accordé un prêt en compte courant associé à **CITY CARS**. Cette dernière a remboursé la totalité du principal. Une somme de 5151 DT demeure en compte courant associé et qui correspond aux intérêts relatifs à ce prêt.

Autres parties liées	Montant (DT)	Nature de l'opération
Sakhr El Materi (ancien PDG)	5 151	Intérêts sur prêt consenti par l'ancien actionnaire (le principal étant intégralement remboursé)

3.6.9.2. Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues : Néant

3.6.9.3. Transferts de ressources

Une convention de compte courant a été conclue en Août 2012 avec la société **SDA Zitouna 1** pour un montant de 15 000 dinars productive d'intérêt au taux de 8%.

3.6.9.4. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées au 31/12/2012 :

Encaissé

- La société City Cars a facturé un montant HT de 374,968 DT au titre de réparation de véhicules appartenant à la société **AL KARAMA HOLDING**. Le prix de vente appliqué est celui pratiqué au public le jour de la facturation.
- La société City Cars a facturé un montant HT de 216,011 DT au titre de réparation de véhicules appartenant à la société **BANQUE ZITOUNA**. Le prix de vente appliqué est celui pratiqué au public le jour de la facturation.

Décaissé : Néant.

3.6.9.5. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées :

Achats : Néant.

Ventes

Les actions représentant la participation de la société **CITY CARS** dans le capital de la société **SDA ZITOUNA1** ont été cédées à la société **Al Karama Holding** en date du 17 Décembre 2012 au prix de 985.866,167 TND, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances. Ce montant a été encaissé le 18/01/2013.

3.6.9.6. Les prestations de services reçues ou données :

Reçues : Néant.

Données

- La société **CITY CARS** a facturé à la **BANQUE ZITOUNA** un montant de 31.126,667 DT en HT au titre de loyer pour l'exercice 2012, ainsi que 9.796,659 DT en HT pour la participation aux charges de consommation d'électricité (contrat de sous location en date du 10/10/2012).

3.6.9.7. Dividendes et autres rémunérations : Néant

3.6.9.8. Dividendes et autres rémunérations encaissés par la société City Cars SA et distribués par les autres parties liées : Néant

3.6.9.9. Engagements des dirigeants par rapport à City Cars SA : Néant

3.6.9.10. Obligations et engagements de City Cars SA envers les dirigeants :

Les rémunérations brutes du Directeur Général et des membres du Conseil d'Administration de City Cars au titre de l'exercice 2012 se présentent comme suit :

Organes	Rémunération Brute année 2012 DT
Directeur Général	206 043 (y compris les avantages en nature)
Membres du Conseil d'Administration	3 000 Net de jeton de présence pour chaque membre

Il est à préciser que, Mr Mehdi Mahjoub Directeur Général Adjoint a été nommé Président Directeur Général de la société City Cars par décision du Conseil d'Administration du 28/08/2012.

A l'issue de l'acquisition de 66,7% du capital de City Cars par le consortium « Groupe Hédi Bouchamaoui – Groupe Chabchoub », M. Khaled Bouchamaoui a été nommé Président du Conseil d'Administration et M. Mehdi Mahjoub a été nommé Directeur Général de City Cars par décision du Conseil d'Administration en date du 26/02/2013.

3.7. Dividendes

La distribution des dividendes relatifs aux trois derniers exercices est la suivante :

	2010	2011	2012
Résultat net (en DT)	11 286 046,723	2 615 608,067	7 479 861,816
Dividendes distribués	0,000	0,000	7 425 000,000
Capital social (en DT)	1 500 000	1 500 000	13 500 000
Valeur nominale (en DT)	100	100	01
Nombre d'actions à la date de distribution	15 000	15 000	13 500 000 ^(*)
Résultat net par action (en DT)	0,836 ^(**)	0,194 ^(**)	0,554
Dividende par action (en DT)	0,000	0,000	0,550
Dividende en % du nominal	-	-	55%
Date de mise en paiement	-	-	19/04/2013

(*) L'AGE du 29/12/2012 a décidé une augmentation de capital par incorporation des réserves qui a porté le capital social de 1 500 000 DT à 13 500 000 DT et une réduction de la valeur nominale par action de 100 DT à 1 DT.

(**) Pour des raisons de comparabilité, le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action pour les exercices 2010 et 2011 est de 13 500 000.

3.8. Marché des titres de l'émetteur

Les actions de la société City Cars ne sont négociés ni sur le marché local, ni à l'étranger.

De même, la société ne possède pas de titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

Chapitre 4 : Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution

4.1. Cadre réglementaire

4.1.1. Le cadre général

L'activité de la distribution automobile en Tunisie est une activité réglementée, régie par plusieurs textes dont notamment :

- La loi n° 2009-69 du 12/08/2009 relative au commerce de distribution ;
- La loi n°2001-66 du 10/07/2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce ;
- L'arrêté des Ministres du commerce, de l'industrie et du transport du 10/08/1995 tel que modifié par les arrêtés du 15/08/1996 et du 05/02/1999 et portant approbation du cahier des charges relatif à la commercialisation de matériels de transport routier fabriqués localement ou importés.

En outre, l'activité de concessionnaire automobile en Tunisie est soumise à deux préalables principaux, à savoir :

- la signature d'un contrat de distribution avec un ou plusieurs constructeurs automobile ;
- l'obtention d'un agrément du Ministère du Commerce dont la durée de validité est de un (1) an renouvelable. L'agrément est donné pour chaque contrat de distribution conclu avec un constructeur et consigne les produits/véhicules que le concessionnaire peut importer.

Il est à signaler qu'en principe, l'importation et la commercialisation des véhicules par les concessionnaires sont libres.

Toutefois, l'Etat Tunisien a mis en place un système de fixation des quantités des véhicules à importer et ce dans l'objectif de limiter les sorties de devises et de préserver la balance des paiements du pays.

4.1.2. Les Intervenants

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution automobile sont les suivants :

L'Office du Commerce de Tunisie (OCT) : intervient principalement dans l'élaboration des cahiers des charges relatifs à la distribution de matériels roulants importés et le suivi de la mise en application, par les constructeurs automobile, des dispositions y afférentes.

La Direction Générale de la Qualité, du Commerce Intérieur et des Métiers et Services (DGQCIMS) : relevant du Ministère du Commerce, délivre annuellement les agréments aux concessionnaires.

La Direction Générale du Commerce Extérieur : relevant du Ministère du Commerce, elle intervient dans l'attribution des quotas annuels d'importation de véhicules pour chaque constructeur et assure également le suivi des importations de chaque distributeur automobile.

L'Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT) : relevant du Ministère des Transports, délivre l'homologation technique pour chaque nouveau modèle importé.

La Chambre Syndicale des Concessionnaires de Véhicules automobiles : organisme sous l'égide de l'Union Tunisienne de l'Industrie, du Commerce et de l'Artisanat (UTICA), regroupe les dirigeants des concessionnaires automobiles. Ses principaux objectifs sont la promotion et la défense des intérêts de la profession.

4.2. Le marché de la distribution automobile en Tunisie

4.2.1. Présentation générale

Le marché de la distribution automobile est structuré en deux segments d'activité à savoir :

- le segment des véhicules industriels ;
- le segment des véhicules légers.

4.2.1.1 Le marché des véhicules industriels

L'offre de véhicules industriels s'adresse à une clientèle professionnelle qui opère aussi bien dans le secteur des services (transport, négoce, etc.) que dans l'industrie. Les véhicules industriels se classent en deux grandes familles et ce, en fonction des besoins de leurs clients :

- Les véhicules de transport routier (autobus..) ;
- Le matériel de manutention et de travaux publics (camions, trucks...).

L'évolution des premières immatriculations qui correspondent aux immatriculations des véhicules neufs acquis en Tunisie, sur les trois derniers exercices, se présente comme suit :

Unités	2010	2011	2012
Premières immatriculations véhicules industriels	3 169	2 232	2 895

Source : ATTT

Les premières immatriculations de véhicules industriels neufs ont diminué de 4,4% en moyenne sur la période 2010-2012. Cette baisse est due à la baisse de l'activité industrielle durant cette période.

4.2.1.2 Le marché des véhicules légers

Les véhicules légers sont composés de deux types en fonction des besoins des clients :

- véhicules particuliers ;
- véhicules utilitaires.

En Tunisie, 20 concessionnaires de véhicules légers sont actuellement actifs. Ils opèrent soit sur le segment des véhicules particuliers, comme le fait City Cars, soit sur le segment des véhicules utilitaires, soit pour la plupart, sur les 2 segments.

Les Véhicules Particuliers (VP) se subdivisent en différents segments, répertoriés dans le tableau ci-dessous :

Segment	Exemples de véhicules
Mini-citadines (ou voitures de ville)	KIA Picanto , Citroën C1, Peugeot 107
Citadines	KIA Rio (5 portes) , KIA New Picanto, VW Polo, Ford Fiesta
Citadines Tri corps (ou trois volumes)	KIA Rio (4 portes), Renault Symbol, Chevrolet Aveo
Compactes	KIA Ceed, KIA Cerato, VW Golf, Renault Mégane
Berlines	KIA Optima, Audi A4, VW Passat, Citroen C5
Berlines de Luxe	KIA Cadenza , BMW série 7; Mercedes S; KIA Quoris
Sport Utility Vehicle & Crossover	KIA Sportage ; KIA Sorento ; Tiguan ; Q5
Monospaces	KIA Carnival, Citroen Picasso, Peugeot 807

Les Véhicules Utilitaires (VU) se subdivisent en différents segments, répertoriés dans le tableau ci-dessous :

Segment	Exemple de véhicules
Pickup (Petite camionnette à plateau découvert)	Amarok, Hilux, Navara
Fourgonnettes (ou camionnette, véhicule utilitaire léger destiné au transport de marchandises)	Berlingo, Partner, Caddy
Fourgons (Un Fourgon désigne un véhicule léger de transport de marchandises)	Crafter, Jumper, Expert, Transit

L'évolution des premières immatriculations de véhicules légers sur la période 2010-2012 se présente comme suit :

Unités	2010	2011	2012
Premières immatriculations Véhicules Particuliers	44 656	32 390	37 132
Premières immatriculations Véhicules Utilitaires	14 180	12 685	12 161
Total Premières immatriculations Véhicules Légers	58 836	45 075	49 293

Source : ATTT

Les premières immatriculations de véhicules légers a diminué de 8,5% en moyenne sur la période 2010-2012. L'année 2010 a été une année exceptionnelle pour le secteur, puisque les distributeurs ont pu obtenir les volumes d'importation qu'ils souhaitaient, par contre l'année 2011 a été beaucoup moins favorable suite aux perturbations qu'a connues le pays.

4.2.2. Principaux acteurs du marché de la distribution de véhicules légers

4.2.2.1 Marché Officiel

Le marché des immatriculations de véhicules neufs se répartit pour l'essentiel entre 8 à 10 acteurs principaux, comme indiqué dans le tableau suivant :

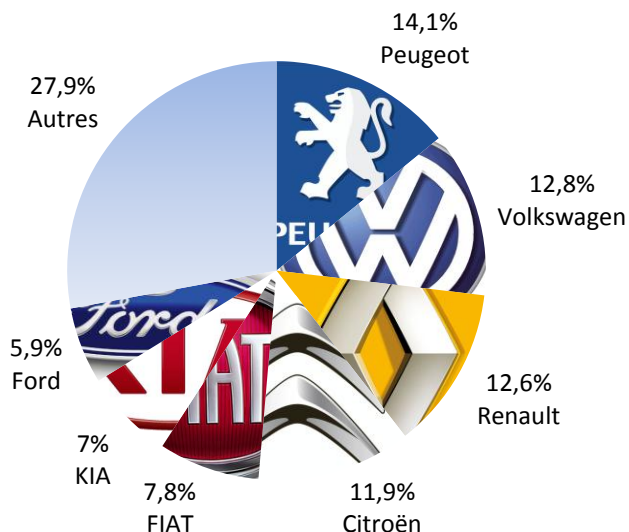
Concessionnaire	Marque	Parts de marché VL		
		2010	2011	2012
ENNAKL	Volkswagen, Seat, Porsche, Audi,	21,3%	19,3%	16,2%
ARTES	Renault, Dacia	17,8%	15,8%	16,0%
SATFIM-PEUGEOT	Peugeot	9,8%	12,9%	14,1%
AURES AUTO	Citroën	7,2%	11,2%	11,9%
ITALCAR	Fiat, Lancia, Alpha Romeo	8,4%	9,2%	8,1%
CITY CARS	KIA	9,5%	7,6%	7,0%
AFRIQUE AUTO	Opel, Isuzu, Chevrolet	3,4%	3,3%	6,4%
ALPHA FORD	Ford	9,4%	6,7%	5,9%
LE MOTEUR	Mercedes-Benz, Mitsubishi	6,5%	6,7%	4,4%
ECONOMIC AUTO	Mazda	1,4%	2,0%	2,3%
BSB TOYOTA	Toyota	1,6%	1,5%	1,8%
SOTRADIES	Iveco, Autocar	0,7%	0,9%	1,4%
BEN JEMAA MOTORS	BMW, MINI	1,3%	0,9%	1,2%
SOTUDIS	Ssangyong,	0,3%	0,7%	1,1%
ADEV	Nissan	0,9%	0,8%	0,9%
ALPHA HYUNDAI MOTOR	Hyundai VP	0,0%	0,0%	0,8%
ALPHA INTERNATIONAL	Jaguar, Land Rover, Man,	0,1%	0,1%	0,2%
SAYARA	Volvo	0,1%	0,1%	0,1%
AUTRES	Autres : Mitsubishi, Santana...	0,3%	0,3%	0,2%
TOTAL		100%	100%	100%

Source :ATTT

Le marché est dominé essentiellement par les constructeurs européens qui possèdent une part de marché cumulée de plus de 70%.

■ Part de marché véhicules légers (VL) en nombre d'immatriculations du marché officiel des importateurs au 31/12/2012

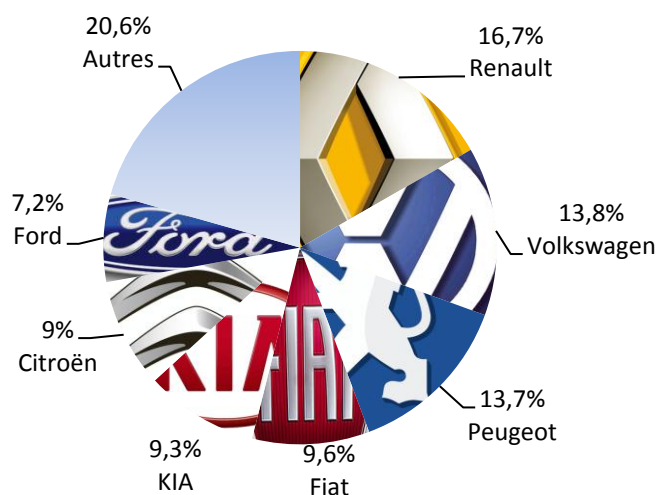
KIA, l'un des derniers entrés sur le marché, se positionne au 31/12/2012 à la 6^{ème} place, avec 7% de part de marché (VL), et il est le premier constructeur non européen du classement.



Source : ATTT

■ **Part de marché des concessionnaires en nombre d'immatriculations des véhicules particuliers (VP) au 31/12/2012**

Si l'on considère uniquement le segment des véhicules particuliers, la physionomie du segment ne diffère pas trop de celle du marché VL : KIA demeure le premier constructeur non européen avec 9,3% de part de marché et se situe à la 5^{ème} position du classement des VP.



Source : ATTT

4.2.2.2 Le marché parallèle

Les restrictions à l'importation et l'avantage en matière de paiement de droits et taxes accordé aux tunisiens résidents à l'étranger pour l'importation de véhicules (régime FCR) se sont traduits par un marché parallèle relativement important.

Le marché parallèle est constitué des ventes de véhicules réalisées en dehors des circuits organisés et officiels des concessionnaires qui sont considérées comme étant des ré-immatriculations.

L'évolution de la part du marché parallèle dans le marché global de la distribution automobile, sur la période 2010-2012, se présente comme suit :

	2010	2011	2012
Nombre de ré immatriculation Véhicules légers	23 604	18 850	28 079
En pourcentage du nombre de véhicules mis en circulation (immatriculations + ré immatriculations)	28,63%	29,49%	36,29%

Source :ATTT

4.2.3. Les déterminants du marché de la distribution de véhicules légers

4.2.3.1. Offre et système de quotas d'importation des VL

Théoriquement, les concessionnaires qui répondent aux exigences réglementaires sont en principe libres d'importer les véhicules qu'ils souhaitent commercialiser. Toutefois, dans la pratique, l'importation des véhicules reste assujettie à un système de quotas qui a été mis en place depuis 1995 par la Direction Générale du Commerce Extérieur pour tenir compte de la situation de la balance des paiements et des réserves de devises du pays, des décisions gouvernementales en matière d'autorisations d'importation et des ventes effectuées par les concessionnaires sur une période donnée.

De ce fait, on remarque que sur le marché tunisien le nombre des immatriculations évolue de manière déconnectée de la demande.

L'horizon de la libéralisation des importations des véhicules n'a pas encore été annoncé par les pouvoirs publics.

Lors de la cession du bloc d'actions de 66,7% par Al Karama Holding au consortium HBG-Chabchoub, fin 2012, l'Etat a pris un engagement vis-à-vis de la société City Cars en matière de volume d'importation de véhicules, celui de lui accorder au minimum pour les années 2013 et 2014 les quantités importées en 2012.

4.2.3.2. Demande et Taux d'équipement des ménages

Etant soumis à contingent, le marché tunisien est clairement un marché régi par la demande, celle-ci dépasse largement l'offre. Cette situation se manifeste essentiellement à travers les listes d'attente chez la plupart des concessionnaires et les ruptures de stock fréquentes de certains modèles.

Dans le cas de City Cars, et pour son modèle le plus vendu, la Rio, le délai moyen entre l'inscription des clients et la livraison du véhicule oscille entre 13 et 20 mois.

L'explication principale à une telle situation est le mode de gestion des importations des véhicules, qui depuis longtemps est contraint par le souci des pouvoirs publics de limiter les sorties de devises au titre de l'achat de véhicules individuels.

La libéralisation du commerce n'a pas touché le secteur automobile, même si des changements ont été introduits, notamment l'abrogation de la politique de compensation en 1999.

Cette situation de marché d'offre restreinte se reflète à travers un taux d'équipement des ménages (part des ménages ayant une voiture) qui reste relativement modeste en Tunisie.

	2009	2010	2011
Taux d'équipement des ménages (%)	22.7	22.6	19.0

Source : INS

La conclusion à tirer de la situation de marché automobile en Tunisie, c'est qu'il est loin d'avoir atteint le stade de maturité observé dans certains pays émergents où le secteur a été libéralisé, encore moins dans les pays plus avancés économiquement.

4.3. Présentation de l'activité du groupe City Cars

4.3.1. Présentation du partenaire de City Cars « Kia Motors Corporation » :

Fondée en 1944, Kia Motors Corporation est le plus ancien constructeur automobile de Corée. Le 1^{er} décembre 1998, Kia Motors Corporation a été rachetée par Hyundai pour former aujourd'hui le quatrième constructeur mondial et, depuis, KIA a opté pour une diversification de sa gamme en lançant une multitude de modèles, agissant ainsi sur l'ensemble des segments automobiles (citadines, compactes, berlines, SUV, MPV, utilitaires...).

Kia s'est essentiellement différenciée par sa stratégie de communication basée sur le sponsoring des événements sportifs majeurs (Australian Open de tennis, Coupe Davis, Euro foot 2008, coupe du monde de football 2010....).

Kia Motors, qui est également le premier constructeur automobile à offrir sur certains modèles 7 ans de garantie (5 ans en Tunisie) est parmi les rares constructeurs automobiles à avoir connu une croissance positive de 8,8% en 2008 (en pleine crise mondiale de l'automobile).

Kia possède des unités de fabrication réparties dans 10 pays et ses usines produisent plus de 1,5 million de véhicules chaque année et qui sont vendus et entretenus par un réseau de 3300 concessionnaires présents dans 160 pays. Aujourd'hui, Kia emploie 32.500 personnes et réalise un chiffre d'affaires annuel de 16 milliards de \$.

4.3.1.1. Positionnement et performances

Kia Motors Corporation a une stratégie de croissance forte. Elle s'appuie pour cela sur le renouveau fréquent de sa gamme, l'amélioration de qualité de fabrication de ses modèles, un design distinctif et attrayant et surtout une stratégie de communication mondiale se basant essentiellement sur le sponsoring sportif des plus grands événements.

Cette stratégie a réussi à faire progresser la part de marché du Groupe Hyundai-Kia à l'échelle mondiale à 8,8% se positionnant en 5^{ème} place des constructeurs mondiaux en 2012 contre 6,1% en 2007.

L'évolution des ventes de Kia Motors Corporation se présente comme suit sur les trois dernières années :

Ventes	2010		2011		2012	
	milliers d'unités	%	milliers d'unités	%	milliers d'unités	%
Corée	483	23%	492	20%	481	18%
US	356	17%	485	20%	558	20%
Europe	258	12%	290	12%	332	12%
Chine	333	16%	433	17%	481	18%
Reste du Monde	658	32%	778	31%	858	32%
Total	2 088	100%	2478	100%	2710	100%

Kia Motors a donc connu depuis une dizaine d'années une croissance soutenue : ses ventes ont crû de 9,38 % entre 2011 et 2012 avec des taux de croissance de plus de 14% sur des marchés très compétitifs comme le marché américain et européen.

En millions de Korean Won (KRW)	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires consolidé	42 290 340	43 190 942	47 242 933
Résultat net consolidé part du Groupe	2 640 659	3 415 577	3 864 687

Source : *Infineum*

4.3.1.2. Partenariat City Cars/Kia Motors

City Cars est l'importateur et le distributeur officiel sur le marché tunisien de la marque Kia, et ce en vertu d'un contrat de distribution qu'elle a signé en mars 2008 avec Kia Motors d'une durée de validité de 2 ans renouvelé en mars 2010 pour une durée de 5 ans, jusqu'en mars 2015, et dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Territorialité : Tunisie ;
- Absence d'une clause d'exclusivité ;
- City Cars s'oblige à ne distribuer que les produits de marque KIA ;
- Paiement par lettres de crédit confirmées par des banques étrangères ;
- Délai de règlement de 180 jours à partir de la date du connaissance ;
- Le contrat mentionne des contraintes de quantités minimales d'achat, City Cars s'obligeant à acheter 80% de ces quantités. Le dit contrat contient une clause de rupture en cas de non respect des quantités minimales à importer ;

Pour autant, les quantités réellement achetées sont inférieures aux quantités minimales prévues par le contrat, compte tenu de contraintes en termes de volumes d'importation fixées par l'Etat.

En pratique, KMC et City Cars signent annuellement un Mémoire d'Entente fixant les quantités minimales à acheter et à vendre par City Cars. City Cars devant atteindre au minimum 90% des objectifs fixés par le Mémoire d'Entente.

En conclusion, l'exigence en matière de volumes à vendre imposée par KMC n'est pas aussi restrictive que le prévoit le contrat dans la mesure où KMC tient compte au travers des mémoires d'Entente annuels de la situation spécifique du marché tunisien.

4.3.2. Activités du Groupe City Cars

City Cars est le représentant de la marque KIA MOTORS CORPORATION en Tunisie. Le groupe, composé des sociétés City Cars et City Cars Gros, commercialise uniquement les produits KIA.

Les activités du groupe sont réparties comme suit :

- Ventes de véhicules neufs ;
- Ventes de pièces de rechange ;
- Service après vente.

4.3.2.1. Présentation des activités du groupe

A/ Ventes de véhicules neufs

a/ L'importation des véhicules

En 2010, (premier exercice plein), City Cars a pu très rapidement s'approcher des 10% de parts de marché de véhicules particuliers, grâce à l'excellent rapport qualité prix de sa gamme. Ces réalisations ont été facilitées par le fait que 2010 a été une année exceptionnelle

pour le secteur, les distributeurs ayant pu obtenir les volumes d'importation qu'ils souhaitaient.

L'année 2011 a été moins favorable, suite aux perturbations que la société a connues, et aux importants dégâts qui ont affecté les véhicules, les aires de stockage etc ...

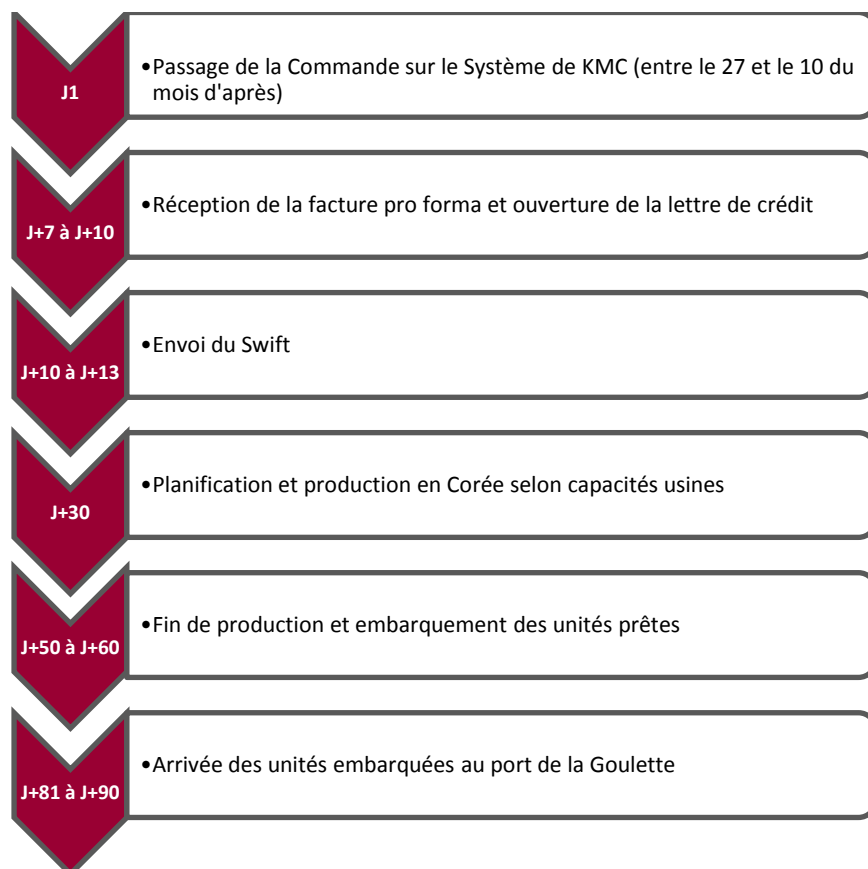
La Société a immatriculé 3.418 véhicules en 2011 avec une part de marché de 7,6% se classant ainsi au 6^{ème} rang des concessionnaires automobile en Tunisie.

L'année 2012 a vu se confirmer le bon positionnement de la marque Kia

Détail	2010	2011	2012
Quantité globale des véhicules légers immatriculés du secteur.	58 836	45 075	49 293
Quantité réelle importée par City Cars (VP)	5 607	3 418	3 450
Quantité en %	10%	8%	7%

Il est à préciser qu'un planning annuel d'approvisionnement est établi conjointement entre CITY CARS et KIA MOTORS. Il fixe les objectifs de commande et de vente par mois et par modèle que CITY CARS s'engage à réaliser. Ce planning tient naturellement compte des barrières à l'importation, de la saisonnalité mais aussi de la capacité de production de KIA MOTORS.

Le délai entre la commande effective et la réception des véhicules au port est généralement de 3 mois. La procédure d'approvisionnement est la suivante :



b/ Evolution de la part de marché des immatriculations VP de City Cars sur les 3 dernières années :

La part de marché de City Cars en terme d'immatriculations des VP est passée de 13% en 2010 à 11% en 2011 et 9% en 2012.

En effet, l'année 2010 a été une année exceptionnelle pour City Cars qui a bénéficié d'un report des volumes attribués au titre de l'année 2009, sur 2010. Rappelons que le démarrage de l'activité s'est effectué au mois de décembre 2009.

Pour 2012, les volumes octroyés à la société City Cars sont quasi identiques à ceux pour 2011.

Il est à noter qu'à la fin de l'année 2011, certains concessionnaires ont bénéficié d'un complément de volume attribué car ils ont écoulé tous les véhicules durant les 3 premiers trimestres. Ce complément a été écoulé en 2012.

MARQUE	2010		2011		2012	
	Nombre Immatriculations	part de marché	Nombre Immatriculations	part de marché	Nombre Immatriculations	part de marché
RENAULT	9 839	22%	6 128	19%	6 207	17%
VOLKSWAGEN	9 682	22%	5 775	18%	5 140	14%
PEUGEOT	3 895	9%	3 976	12%	5 095	14%
FIAT	4 744	11%	4 034	12%	3 574	10%
KIA	5 606	13%	3 418	11%	3 450	9%
CITROEN	1 799	4%	2 507	8%	3 334	9%
FORD	3 036	7%	1 706	5%	2 674	7%
CHEVROLET	769	2%	841	3%	1 523	4%
SEAT	695	2%	1 105	3%	1 319	4%
BMW	765	2%	382	1%	609	2%
TOYOTA	539	1%	460	1%	595	2%
DACIA	607	1%	609	2%	584	2%
MITSUBISHI	101	0%	129	0%	513	1%
MERCEDES-BENZ	791	2%	274	1%	494	1%
HYUNDAI	48	0%	28	0%	417	1%
AUDI	591	1%	412	1%	369	1%
MAZDA	196	0%	65	0%	321	1%
NISSAN	167	0%	144	0%	237	1%
OPEL	344	1%	78	0%	173	0%
AUTRES	442	1%	319	1%	504	1%
TOTAL IMMATRICULATIONS VP DU MARCHE	44 656	100%	32 390	100%	37 132	100%

Source : ATTT

c/ Les segments de vente des VP de City Cars sur les 3 dernières années :

Agissant uniquement dans le segment des véhicules particuliers, City Cars propose une gamme étendue, allant de la mini citadine PICANTO au grand 4X4 SORENTO, en passant par le segment des berlines, et plus récemment des berlines de luxe (QUORIS).

Dicté tant par le besoin du marché que par les capacités de production des usines KMC, la KIA RIO (citadine tricarps et bicorps) a continué de représenter un fort pourcentage des ventes de City Cars en 2012 de 70% contre 84% en 2011.

	2010		2011		2012	
	unités	%	unités	%	unités	%
Segment A (mini citadines)	753	13,63%	164	4,90%	542	15,78%
Segment B (citadines)	3 745	67,80%	2 809	84,02%	2 564	74,67%
Segment C (Berlines compactes)	545	9,87%	162	4,85%	128	3,73%
Segment D (Berlines)	19	0,35%	29	0,87%	104	3,02%
Segment E (Berlines de luxe)	8	0,15%	4	0,12%	1	0,03%
Segment Sport Utility Vehicule (4X4)	453	8,20%	175	5,24%	95	2,77%
Total	5 523	100,00%	3 343	100,00%	3 434	100,00%

En 2013, suite à l'entrée de son nouvel actionnaire de référence, la société City Cars a décidé d'infléchir sa politique commerciale, en visant une refonte de son mix produits à travers :

- une augmentation du volume d'importation des 4x4 et SUV (Sport Utility Vehicules) notamment avec le restylage de la SORENTO.
- l'introduction de 3 nouveaux modèles : la CARENS, qui est un MPV (Multi purpose vehicule), la nouvelle CERATO (berline), la QUORIS (berline de luxe qui symbolise la montée de gamme de KMC).

➤ Les Ventes par type de client

La structure du portefeuille client de City Cars demeure relativement stable entre 2010 et 2012.

La catégorie des particuliers reste incontestablement la première source de revenu de la société, suivie des loueurs et des sociétés qui représentent respectivement 74%, 14% et 11% des ventes fin 2012.

	2010		2011		2012	
	unités	%	unités	%	unités	%
Particulier	3 782	68,5%	2 403	71,9%	2 566	74,7%
Sociétés	937	17,0%	499	14,9%	386	11,3%
Loueurs	646	11,7%	354	10,6%	482	14,0%
Administrations	158	2,8%	87	2,6%	0	0,0%
Total	5 523	100,0%	3 343	100,0%	3 434	100,0%

➤ Les Ventes par type de financement

Le financement des ventes au comptant reprend une part importante en 2012 avec 51,8% du total des ventes, après une baisse en 2011.

Le financement leasing et le crédit bancaire représentent en 2012 respectivement 31,2% et 17,0% des ventes.

Mode de financement	2010		2011		2012	
	unités	%	unités	%	unités	%
Crédit bancaire	992	18,0%	646	19,3%	584	17,0%
Comptant	2 707	49,0%	1 226	36,7%	1 779	51,8%
Leasing	1 824	33,0%	1 471	44,0%	1 071	31,2%
Total	5 523	100,0%	3 343	100,0%	3 434	100,0%

B/ Service après vente

La société City Cars assure un service technique pour ses clients qui couvre les aspects suivants :

- Service rapide ;
- Travaux de réparation mécanique ;
- Travaux de carrosserie et de peinture.

C/ Vente de pièces de rechange

En 2010, en application de la législation relative au commerce de distribution (loi 2009-69 du 12 août 2009) qui impose aux concessionnaires de séparer les activités de détail et de gros, City Cars a constitué City Cars Gros pour y loger l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange automobile.

En parallèle, City Cars continue à assurer la vente de détail des pièces de rechange.

4.3.2.2. Le réseau de distribution

City Cars a misé sur une politique de proximité pour se constituer une clientèle de particuliers. En un délai assez court de 3 ans, la Société a pu mettre en place un réseau de 8 agences (réseau d'agents distributeurs), situé dans les grands centres de vie du pays : Tunis, Sfax, Bizerte, Nabeul, Jerba, Ben Arous, Chargaia et Sousse. Deux autres agences en cours de finalisation à Gabès et à Mnihla-Ariana viendront s'ajouter en décembre 2013.

Les agents distributeurs sont propriétaires de leurs agences, perçoivent des rémunérations sur les ventes de véhicules et bénéficient de conditions de ventes spécifiques sur les pièces de rechange.

Les agences actuelles interviennent sur les trois volets de l'activité automobile, selon la terminologie anglaise des 3S (Sales, Services and Spare parts) : la vente de véhicules neufs, le service après vente et la vente de pièces de rechange.

Pour le reste du pays, City Cars prévoit plutôt de développer le concept 2S (« Spare Parts & Services »), pour créer plus de proximité et augmenter son chiffre d'affaires pièces de rechange.

La répartition des ventes Véhicules Neufs entre CITY CARS et son réseau est de l'ordre de 70% pour City Cars et de 30% pour les agences :

	2010		2011		2012	
	unités	%	unités	%	unités	%
City Cars	4 903	89%	2 476	74%	2 467	72%
Réseau City Cars	620	11%	867	26%	967	28%
Total	5 523	100%	3 343	100%	3 434	100%

4.3.2.3. Politique Tarifaire

La politique tarifaire est arrêtée par une commission composée du Directeur Général, du Directeur Administratif et Financier, du Directeur Commercial et du Directeur Après Vente.

Aussi bien pour les ventes de véhicules neufs que pour les ventes de pièces de rechange, cette commission tient compte des paramètres suivants :

- les prévisions de vente de chaque modèle ;
- la mise à jour des tarifs Constructeur ;
- les fluctuations substantielles de la parité de change.

Quant aux tarifs des services techniques, ils dépendent du coût de la main d'œuvre.

4.3.3. Description de l'activité du Groupe City Cars au 31/12/2012

4.3.3.1. Chiffre d'affaires consolidé

Du fait du jeune âge de la Société City Cars, les ventes de véhicules neufs constituent les principaux revenus du Groupe.

CA par activité	2010		2011		2012	
	CA (en DT)	%	CA (en DT)	%	CA (en DT)	%
Chiffre d'affaires Vente véhicules neufs	123 891 656	99,0%	75 066 692	96,40%	80 258 404	95,3%
Chiffre d'affaires prestations techniques	380 593	0,3%	586 728	0,70%	456 254	0,5%
Chiffre d'affaires Vente pièces de rechange	903 560	0,7%	2 226 648	2,90%	3 529 874	4,2%
Total	125 175 809	100,0%	77 880 068	100,0%	84 244 532	100,0%

Source : City Cars

A/ Chiffre d'affaires vente véhicules neufs

Le chiffre d'affaires véhicules neufs a diminué en moyenne de 19,5% sur la période 2010-2012.

En effet, en 2010 les distributeurs ont pu obtenir les volumes d'importation qu'ils souhaitent, ce qui n'a pas été le cas en 2011 et 2012. De plus City Cars a pu bénéficier d'un report du volume d'importation alloué au titre de 2009, année où l'activité a démarré seulement en décembre.

Dinars	2010	2011	2012
Vente véhicules neufs	123 891 656	75 066 692	80 258 404
Variation		-39%	7%
Volume (en unités)	5 523	3 343	3 434
Prix de vente moyen	22 432	22 455	23 372

B/Chiffre d'affaires prestations techniques

Le chiffre d'affaires des prestations techniques a connu une progression substantielle entre 2010 et 2011, avec un taux de croissance de 54 %. En 2011, les prestations techniques ont augmenté suite aux gros travaux de réparation des voitures saccagées lors de la révolution en vue de leur vente.

Dans les années à venir, ce chiffre d'affaires devrait augmenter compte tenu du programme d'investissement prévisionnel qui va doter le service après vente de nouveaux moyens,

notamment de nouveaux ateliers et d'un vaste magasin de pièces de rechange répondant aux normes exigeantes du Constructeur.

Dinars	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires prestations techniques	380 593	586 728	456 254
<i>Variation</i>		54%	-22%

C/Chiffre d'affaires vente de pièces de rechange

Le parc de véhicule étant récent, les ventes de pièces de rechange sont encore faibles. Cette branche d'activité est naturellement appelée à se développer compte tenu de l'augmentation du parc, du vieillissement progressif du parc automobile KIA, et du programme pour l'extension du réseau d'agences.

Dinars	2010	2011	2012
Vente pièces de rechange City Cars	673 649	1 341 593	1 752 557
Vente pièces de rechange City Cars Gros (*)	229 911	885 055	1 777 318
Vente pièces de rechange Consolidée	903 560	2 226 648	3 529 875
<i>Variation</i>		146%	59%

(*) les ventes de City Cars Gros sont retraitées en éliminant les flux intergroupe

4.3.3.2. Achats consommés consolidés

A l'instar de tous les distributeurs automobiles, les achats consommés du Groupe City Cars sont composés des rubriques suivantes ;

- Importation de véhicules neufs ;
- Importation de pièces de rechange ;
- Achats de lubrifiants et carburants auprès de fournisseurs locaux ;
- Achats travaux extérieurs et achats pour atelier.

Les achats consommés diminuent en moyenne de 18,5% sur la période 2010-2012.

Dinars	2010	2011	2012
Achats consommés	105 731 999	63 695 134	70 215 878
<i>Variation</i>		-40%	10%

4.3.3.3. Marge brute

Dinars	2010	2011	2012
Marge brute	19 443 810	14 184 934	14 028 654
<i>Taux de marque</i>	16%	18%	17%

Taux de marque = Marge brute/chiffre d'affaires

La baisse de la marge brute en 2012 est principalement expliquée par l'évolution du dollar dont la hausse n'a pas pu être totalement répercutée sur les prix de vente et par le lancement de la nouvelle RIO dont le prix a été fixé d'une manière prudente avant de connaître une évolution sur le deuxième semestre 2012.

4.3.3.4. Indicateurs Trimestriels de City Cars au 30/06/2013

Désignation	2 ^{ème} Trimestre 2013	2 ^{ème} Trimestre 2012	Au 30/06/2013	Au 30/06/2012	AU 31/12/2012
Total des Revenus (Hors taxes)	24 572 870	23 877 388	44 225 868	50 785 316	82 467 214
Coût d'achat des marchandises vendues(*)	21 571 939	20 702 421	37 673 130	43 379 933	69 646 158
Charges Financières (*)	-2 287 980	680 389	-2 274 194	712 827	-186 454
Produits Financiers	795 718	281 208	1 050 994	386 729	988 345
Trésorerie nette	-	-	40 441 786	31 817 993	24 999 371
Délai Moyen de règlement des fournisseurs	-	-	123	120	92
Nombre de points de vente	-	-	8	7	8
Masse Salariale(*)	476 437	258 162	927 157	533 960	1 385 243
Effectif fin de période	-	-	48	48	49

(*) Retraités selon les états financiers intermédiaires au 30/06/2013.

Faits saillants :

- En janvier 2013, l'état tunisien a procédé à la cession de 66,7% du capital de la société City Cars au consortium BOUCHAMAOU-CHABCHOUB.
- Le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2013 a progressé de 2,9% par rapport à la même période en 2012.
- Le chiffre d'affaires au 30/06/2013 a atteint 44,226 Millions de dinars contre 50,785 Millions de dinars au 30/06/2012, soit une régression de 12,9% qui est due à la baisse du nombre de véhicules vendus courant le premier semestre 2013 comparé à celui de 2012 justifiée par une volonté de lisser les approvisionnements en véhicules durant l'année 2013.
- La trésorerie nette s'est élevée au 30/06/2013 à 40,442 Millions de dinars contre 31,818 Millions de dinars, soit une augmentation de 27,1%.
- Les produits financiers ont enregistré une augmentation substantielle de 171,6% passant de 386.729 dinars au 30/06/2012 à 1.050.994 dinars au 30/06/2013.
- L'augmentation de la masse salariale au 30/06/2013 comparée à celle au 30/06/2012 est expliquée par :
 - ✓ l'octroi d'une prime d'un salaire à tout le personnel de la société en janvier 2013.
 - ✓ le déblocage en mars 2013 de l'augmentation salariale sectorielle annuelle au titre de l'année 2012 avec un effet rétroactif remontant au mois de mai 2012.
 - ✓ La constatation d'une provision pour le 13^{ème} et le 14^{ème} mois au 30/06/2013 qui n'a pas été prise en compte au 30/06/2012.

4.4. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité

4.4.1. Risques liés au cadre réglementaire

Le secteur de la distribution automobile en Tunisie est strictement réglementé par les pouvoirs publics avec un programme général d'importation annuel fortement lié à la situation de la balance des paiements et l'évolution du PIB.

4.4.2. Risque de change

Etant donné que City Cars importe tous les produits qu'elle commercialise, elle demeure fortement exposée au risque des fluctuations du Dinar Tunisien face au Dollar Américain. Pour se prémunir contre ce risque, City Cars procède systématiquement à des achats à terme de devises.

Par ailleurs, compte tenu de la forte demande sur les produits qu'elle commercialise, City cars est en mesure d'actualiser systématiquement ses tarifs.

4.4.3. Risque informatique

L'activité de City Cars dépend en partie du bon fonctionnement de son système informatique.

Toutefois, dans ce cadre, le commissaire aux comptes a relevé dans sa lettre de direction, certaines faiblesses au niveau du système d'information de la société notamment :

- Le module informatique dont dispose actuellement la société ne permet pas une gestion globale adéquate et centralisée de l'activité de la société City Cars ;
- Les agents du réseau ne sont pas liés à la société City Cars par une interface internet qui permettrait le lancement des commandes des clients, ainsi que la visibilité du stock de véhicules neufs disponibles à la vente ;
- Absence d'une application informatique pour la gestion des achats ;
- Absence d'un logiciel de stock du magasin achats locaux qui permettrait de définir le stock minimum ainsi que le stock de sécurité pour les différents articles.

City Cars considère que les faiblesses informatiques citées dans la lettre de direction du commissaire aux comptes sont de nature à ne pas entraver l'application des procédures mises en place au sein de City Cars.

Ces insuffisances sont compensées par :

- Des états de suivi extra système d'information assurés par les responsables opérationnels ;
- Des missions d'audit interne régulières ordonnées par la direction générale en vue d'instaurer des contrôles compensateurs afin de palier à ces insuffisances.

La direction générale prévoit au niveau de son plan d'investissement prévisionnel, et précisément en 2014, l'acquisition d'un nouveau système d'information intégré adapté aux métiers de la société couvrant l'ensemble des activités du groupe City Cars.

4.4.4. Risque lié à la qualité des produits

L'évolution permanente des technologies utilisées par les constructeurs automobiles nécessite une capacité d'adaptation rapide de la part des concessionnaires en termes de maîtrise des produits commercialisés et des services proposés.

Dans ce cadre, les constructeurs exigent la mise en place des processus de distribution et un niveau de qualification élevé en conformité avec les normes imposées à tous les concessionnaires et leurs réseaux de distribution.

Afin de veiller scrupuleusement au respect des normes imposées par le constructeur, City Cars a mis en place certaines mesures se déclinant comme suit :

- un processus de sélection des agences officielles selon des critères prédéfinis assurant la pérennité des projets et la conformité aux standards du constructeur ;
- des stages à l'étranger pour le personnel d'encadrement opérationnel ;
- un programme de formation continue pour le personnel commercial et technique de City Cars et de son réseau à travers la mise à disposition de City Cars d'un service de formation on-line par le constructeur comprenant des examens on-line sanctionnés par des certificats pour chaque niveau atteint ;
- une politique de recrutement rigoureuse en ligne avec les règles définies par le constructeur ;
- la mise à niveau permanente de tous les outillages et équipements en vue d'assurer un service de qualité en phase avec les technologies mises en place dans les véhicules.

4.4.5. Risque client

Partant du fait que le portefeuille clients de City Cars est principalement constitué par des particuliers et au vu des listes d'attentes clients sur les modèles phares qu'elle commercialise, les risques de dépendance de la société vis-à-vis de la clientèle peuvent être qualifiés de mineurs.

Les ventes se font de manière prépondérante au comptant. Le risque d'insolvabilité est minime

4.4.6. Risque fournisseur

Le constructeur Coréen Kia est l'unique fournisseur de City Cars en véhicules et pièces de rechange. Cette situation expose City Cars à un risque d'approvisionnement dans les cas suivants :

- Si Kia Motors déciderait de faire appel à un autre distributeur que son représentant officiel en Tunisie, City Cars, comme l'y autorise la réglementation (absence d'exclusivité dans les contrats entre importateurs et distributeurs automobile et constructeurs étrangers). Ce risque est relativement faible car :
 - la relation entre Kia et City Cars est une relation de confiance et de partenariat. Ainsi :
 - le constructeur Kia a décerné à City Cars le prix de « dealer of the year » en 2010 ;
 - l'agence de Hammam Sousse a été choisie en tant qu'agence modèle pour toute la région de Moyen-Orient et Afrique ;
 - Un contrat de distribution d'une durée de 5 ans a été signé en 2010, ce qui constitue une première en Tunisie ;

- Kia a été partie prenante dans la présélection du partenaire stratégique de City Cars lors de la cession du bloc de 66,7% fin 2012.
 - la politique du constructeur consiste à se reposer sur un seul distributeur par pays, afin que celui-ci se charge de manière globale de développer selon ses standards la stratégie de communication dans le pays, la formation des équipes etc...
- Si City Cars aurait à subir un retard dans les livraisons lié à la forte demande sur les modèles commercialisés par le constructeur, qui peut se trouver dans l'obligation de retarder la livraison de certaines commandes. Afin de palier à ce risque, City Cars établit un planning annuel d'approvisionnement au début de chaque année qui engage à la fois City Cars et le constructeur KIA.

4.5. Litiges et arbitrages

- La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2007, 2008, 2009 et 2010. Le montant du redressement s'élève à 16 389 DT intégralement payé en date du 06/10/2012.
- Les principaux litiges et arbitrages en cours de la société City Cars se détaillent en :
 - Action en justice intentée par City Cars contre son ancienne compagnie d'assurance demandant le paiement d'un montant de 4,146 Million de dinars suite à l'incendie de 19 véhicules et au vol de 35 voitures ainsi que pour divers dommages et ce courant la période des événements du 14/01/2011.
City Cars a été déboutée en première instance et a interjeté appel du jugement.
 - Action en justice intentée par City Cars contre un prestataire de service portuaire demandant le remboursement d'un montant de 1,128 Million de dinars relatif à des services non exécutés par le prestataire et des dommages et préjudices causés à des véhicules entreposés dans les magasins de ce même prestataire de service et ce courant la période des événements du 14/01/2011.
 - Action intentée par la société SPLT contre City Cars portant sur l'annulation de la vente de la SPLT à City Cars d'un terrain de 15.900 m² sis à la zone nord-est des berges du lac (Zone industrielle La Goulette) conclue en 2010.
La SPLT a été déboutée en première instance. Il est à noter que ce terrain a été cédé à Al Karama Holding en janvier 2013.

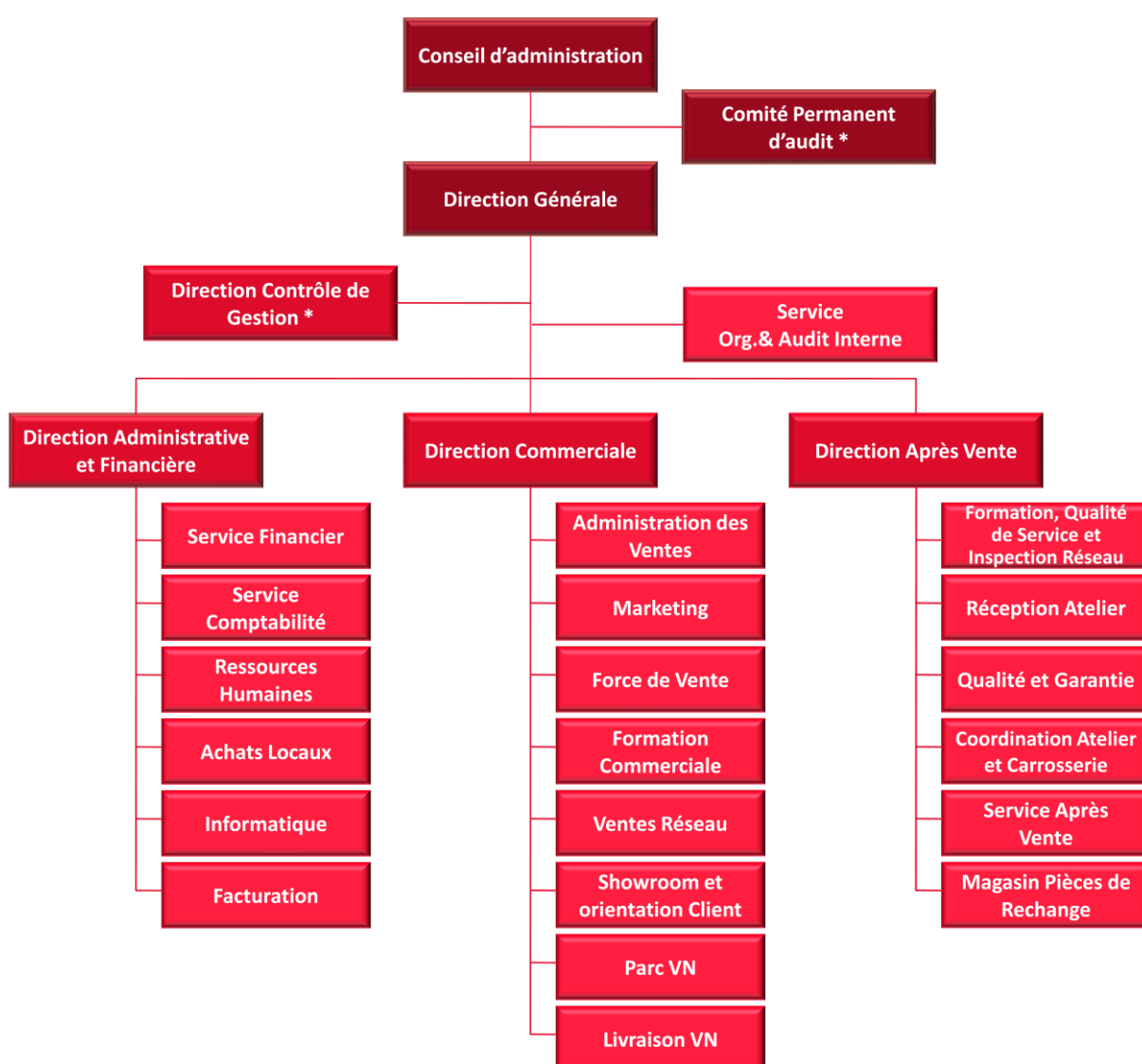
4.6. Organisation de l'émetteur

4.6.1. Gouvernance et système de contrôle interne

La société est administrée par un Conseil d'Administration composé de 10 membres.

Par ailleurs, depuis sa création, la société est gérée par un Président Directeur Général. Toutefois, l'AGE du 26/02/2013 a décidé la dissociation entre les fonctions du Président du Conseil d'Administration et celle de Directeur Général.

L'organigramme général de la société City Cars se présente comme suit :



(*)Décision de création par le Conseil d'Administration du 22/10/2012

Le conseil d'administration de la société est assisté par un **Comité Permanent d'Audit** créé récemment par décision du Conseil d'Administration du 22/10/2012 et composé des membres suivants :

- Mr Mohamed Ali Chekir
- Mr Firas Saied (nommé par le Conseil d'Administration du 26/02/2013)
- Mr Zied Bouchamaoui (nommé par le Conseil d'Administration du 26/02/2013)

En outre, l'organisation de la société s'articule autour des 4 principales directions à savoir :

- Direction Générale :
 - Mettre en place une politique générale pour la société ;
 - Garantir la pérennité et l'efficacité de la société dans les cadre des orientations stratégiques souhaitées ;
 - Diriger les opérations à court et à moyen terme dans le cadre de la stratégie définie ;
 - Mettre en place une politique de ressources humaines visant à optimiser le capital humain et à assurer un climat social serein.
- Direction administrative et financière :
 - Mise en place des outils de contrôle et de reporting pour assurer la fiabilité des données financières recueillies auprès des services administratifs et financiers ;
 - Optimiser la gestion des ressources, des capitaux et leurs emplois dans une optique de rentabilité et maîtrise des coûts.
- Direction Commerciale :
 - Assurer la satisfaction client ;
 - Développer le chiffre d'affaires après vente ;
 - Assurer la qualité des prestations fournies par l'atelier, le magasin et tout le service à la clientèle qui lui sont rattaché.
- Direction après vente :
 - Mise en place d'une politique commerciale et marketing afin d'optimiser les volumes de vente à court, moyen et long terme en tenant compte des orientations stratégiques de la direction générale ;
 - Assurer la veille concurrentielle.

De plus, il ya eu la mise en place :

- d'un **service d'audit interne** en mai 2010 rattaché à la Direction Générale et ayant pour missions de :
 - Mettre en place un système de contrôle interne et de vérification des activités de la société ;
 - Définir et veiller à la réalisation d'un programme d'audit assurant une couverture adéquate des risques encourus tout en tenant compte des moyens disponibles.
- d'une **structure de contrôle de gestion** par décision du Conseil d'Administration du 22/10/2012 rattachée à la Direction Générale et ayant pour rôle :

- la collecte et la diffusion d'informations permettant la prise de décision ;
- la définition des prévisions budgétaires et des objectifs de la société ;
- la veille au respect de ces objectifs et à l'analyse des écarts en vue de proposer des actions correctives.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration réuni le 22/10/2012 a décidé d'approuver le manuel de procédures d'organisation, de gestion et de révélation des informations financières qui a été préparé par la direction de la société et qui comporte :

- L'organigramme général de l'entreprise avec des fiches de fonctions détaillant les missions et les responsabilités de tout le personnel ;
- La description des différents processus métiers et de gestion : chacun de ces processus a été vérifié par le directeur concerné et approuvé par la Direction Générale.

Il est à signaler que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2012, le commissaire aux comptes a révélé plusieurs insuffisances concernant notamment :

- Absence d'un manuel comptable ;
- Absence d'une comptabilité analytique ;
- Module informatique dépassé ;
- Cumul de tâches incompatibles...

Il convient de préciser enfin, que dans le cadre de son introduction en Bourse, la société City Cars a confié une mission de due diligences financière, fiscale et sociale au Cabinet MS Louzir représenté par Monsieur Mohamed Louzir, assisté par Maître Omar LABIADH pour les due diligences juridiques.

4.6.2. Système d'information

Les Sociétés City Cars et City Cars Gros disposent d'un système d'information composé de :

- Un module principal sous le système d'exploitation UNIX qui assure la gestion des activités métiers ;
- Un module comptabilité, finance et gestion des ressources humaines sous SAGE doté d'une interface avec le système UNIX pour assurer l'importation des mouvements comptables journaliers ;
- Un module FRP TREASURY pour la gestion et le suivi de la trésorerie et les placements.

Le module principal couvre les activités métiers, à savoir la vente de véhicules neufs, le service après vente et la vente de pièces de rechange et assure :

- La gestion des prospects par modèle ;
- La gestion des stocks des véhicules neufs ;
- La gestion commerciale : les réservations et les commandes clients, la facturation, l'élaboration des bordereaux d'envoi aux services Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT), livraison véhicules ;

- La gestion des services techniques (bases de données clients) : gestion des ordres de réparation, gestion de la garantie, facturation.... ;
- La gestion des pièces de rechange pour les deux sociétés (City cars et City Cars Gros) : gestion des stocks, calculs des coûts moyens pondérés, gestion des clients à terme, facturation ;
- La gestion journalière des différentes caisses de recettes et ce pour les deux sociétés City Cars et City Cars Gros ;
- Le traitement des données statistiques et de performance par activité et par société.

Il est à signaler à ce niveau que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2012, le commissaire aux comptes a formulé plusieurs observations concernant le système d'information de la société notamment :

- Module informatique désuète qui présente plusieurs limitations entravant la production d'une information efficiente pour la direction de la société ;
- Réseau des agents présente une faiblesse logistique du fait qu'il n'est pas lié à la société par une interface internet qui permettrait le lancement des commandes clients et la visibilité du stock de véhicules neufs disponibles à la vente ;
- Absence d'une application informatique pour la gestion des achats : l'édition des bons de commande s'effectue manuellement et le suivi des commandes en cours se fait sur Excel ;
- Procédure du service après-vente entravée à cause de la défaillance du module informatique ANITA.

4.7. Effectif et politique sociale

4.7.1. L'effectif

City Cars et City Cars Gros ont un effectif relativement réduit comparé à celui de la concurrence en Tunisie et une moyenne d'âge jeune de 32 ans au 31/12/2012. Le taux d'encadrement s'établit en 2012 à 15 %.

		2010	2011	2012
CITY CARS	CADRE	9	8	8
	MAITRISE	11	17	16
	EXECUTION	24	21	25
	TOTAL	44	46	49
CITY CARS GROS	CADRE	0	0	0
	MAITRISE	0	0	0
	EXECUTION	2	2	5
	TOTAL	2	2	5
TOTAL		46	48	54

Source City Cars

La politique sélective de recrutement et l'assistance de KMC, en matière de formation, se traduisent par des équipes de qualité qui ont contribué au développement rapide de la société.

4.7.2. Rémunération et intéressement

Les employés permanents du groupe City Cars perçoivent une rémunération annuelle de 14 salaires nets auxquelles s'ajoutent des primes et des avantages tels que les primes exceptionnelles, les tickets de restauration et l'assurance groupe.

D'autres avantages en nature sont attribués aux cadres supérieurs tels que la voiture de fonction, les bons d'essence et les quotas téléphoniques.

Les commerciaux de City Cars bénéficient aussi des commissions sur ventes dont le montant s'est établi à 22 301 DT en 2012.

4.7.3. Plan de carrière

Consciente de son importance dans le développement de son activité, City Cars place la formation du personnel parmi ses priorités. En effet, la majorité de ses collaborateurs participent régulièrement à des stages de formation plus particulièrement, le personnel commercial et le personnel après vente qui suivent des formations en interne assurées par l'équipe de formation de City Cars ou par des formateurs de KIA MOTORS.

Un service de formation on-line est également mis à la disposition de City Cars par le constructeur KIA MOTORS, et comporte les modules suivants :

- SCRP (Sales Consultant Recognition program) pour les commerciaux ;
- KSAP (KIA Service Advisor Program) pour les conseillers de service ;
- TRP (Technician Recognition Program) pour le personnel technique ;
- PRP (Parts Recognition Program) pour le personnel du département Pièces de Rechange.

4.8. Matrice SWOT

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none"> • Adossement à une marque de renommée internationale, appartenant à un groupe occupant la cinquième position mondiale des constructeurs automobiles, au positionnement qualité prix compétitif • Une gamme de véhicules diversifiée. • Stratégie de communication cohérente et agressive du constructeur adoptée aussi par City Cars. • Période de garantie de 5ans sur les véhicules commercialisés en Tunisie. • Expertise et expérience de l'équipe dirigeante. • Effectif qualifié, bénéficiant des cycle de formation spécifiques selon les standards du constructeur (commerciaux, personnel technique) • Présence dans les grandes villes du pays à travers un réseau d'agences officielles. • Assise financière solide. 	<ul style="list-style-type: none"> • Siège social et locaux après vente qui ne sont pas en adéquation avec l'activité de la société (la société entamera la construction d'un nouveau site en 2013). • Absence sur le segment des Véhicules Utilitaires. • Un délai d'approvisionnement assez élevé. • Insuffisance au niveau du système d'information actuel de la société. • Qualité du service après vente à améliorer.
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> • Un Besoin en Fonds de Roulement structurellement négatif. • Démantèlement des tarifs douaniers et suppression du régime restrictif à l'importation. • Développement de son réseau de distribution à travers l'ouverture de nouvelles agences dont deux prévues en 2013. • Innovation permanente du constructeur KIA qui dispose d'une importante structure de recherche et développement. Montée en gamme des véhicules KIA. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ouverture du marché Tunisien aux constructeurs chinois et indiens. • Risque d'évolution des coûts de production et du transport maritime. <p>Forte dépréciation du dinar qui aura une incidence sur les prix de vente (c'est le cas de tous les importateurs).</p>

4.9. La politique d'Investissement

4.9.1 Investissements récents ou en cours de réalisation (postérieurs au 30/06/2013)

Dinars	Acquisitions
Immobilisations incorporelles	0
Immobilisations corporelles	
Mobilier et matériel de bureau	578
Immobilisations financières	0
Total	578

* Il est à signaler que la société a avancé un montant de 817 025,625 DT au titre de l'acquisition d'un terrain auprès de COTUPLAST. Une acquisition autorisée par le Conseil d'Administration du 12/07/2013 pour un montant total de 5 586 500 DT.

4.9.2 Investissements futurs

Les investissements prévisionnels seront liés essentiellement à :

- la construction d'un nouveau siège
- la rénovation du système d'information
- l'acquisition de matériel et outillages des services après vente

Ces investissements se déclinent comme suit :

RUBRIQUE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total 2013-2017
Logiciels informatiques	7 682		500 000				500 000
Terrain		6 500 000					6 500 000
Constructions		1 000 000	2 500 000				3 500 000
Agencements, Aménagements et Installations	54 781	20 000	350 000	20 000	20 000	20 000	430 000
Matériel et Outillages	15 506	50 000	650 000	50 000	50 000	50 000	850 000
Matériel de transport		450 000	50 000	50 000	50 000	50 000	650 000
Matériel Informatique							
City Cars	8 862	20 000	100 000	20 000	20 000	20 000	180 000
City Cars Gros	4 865	2 000	5 000	2 000	2 000	5 000	16 000
Mobilier et matériel de bureau							
City Cars	11 004	10 000	50 000	50 000	20 000	20 000	150 000
City Cars Gros	1 341	2 000	5 000	2 000	2 000	2 000	13 000
TOTAL	104 041	8 054 000	4 210 000	194 000	164 000	167 000	12 789 000

Les investissements prévisionnels sont totalement réglés courant l'année de leur réalisation.

En 2013, au titre des investissements financiers, il est prévu que City Cars participera à une augmentation de capital de 500 mDT de City Cars Gros.

Chapitre 5 : Patrimoine – Situation Financière – Résultats

5.1. Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2012

5.1.1. Immobilisations incorporelles au 31/12/2012

Au 31 décembre 2012, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 15.965,778 dinars. Elles se détaillent comme suit :

En DT

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette
	Valeur Brute 31/12/2011	Acquisition	Cession	Valeur Brute 31/12/2012	Amort. Cumulé 31/12/2011	Dotation	Amort. Mat cédé	Amort. Cumulé 31/12/2012	
Logiciels informatiques	29 023,721	7 682,160	0,000	36 705,881	9 797,774	10 942,329	0,000	20 740,103	15 965,778
Total Immobilisations Incorporelles	29 023,721	7 682,160	0,000	36 705,881	9 797,774	10 942,329	0,000	20 740,103	15 965,778

5.1.2. Immobilisations corporelles au 31/12/2012

Au 31 décembre 2012, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 2.565.564,933 dinars. Elles se détaillent comme suit :

En DT

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette
	Valeur Brute 31/12/2011	Acquisition	Cession	Valeur Brute 31/12/2012	Amort. Cumulé 31/12/2011	Dotation	Amort. Mat cédé	Amort. Cumulé 31/12/2012	
Terrain ⁽¹⁾	398 757,800	0,000	0,000	398 757,800	0,000	0,000	0,000	0,000	398 757,800
Matériel et Outillage	72 195,463	15 506,111	0,000	87 701,574	22 353,700	12 038,135	0,000	34 391,835	53 309,740
Agén, Aménagement, Install, Générales	125 983,176	54 781,030 ⁽²⁾	0,000	180 764,206	24 355,463	15 597,491	0,000	39 952,954	140 811,252
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	0,000	0,000	218 579,997	64 603,333	43 715,999	0,000	108 319,332	110 260,665
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	0,000	20 713,351	0,000	4 142,670	0,000	4 142,670	16 570,681
Mobiliers et Matériels de Bureau	59 018,000	11 003,787	0,000	70 021,787	23 531,957	12 791,222	0,000	36 323,179	33 698,608
Matériel Informatique	54 153,814	8 862,015	0,000	63 015,829	35 336,669	18 682,792	0,000	54 019,461	8 996,368
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth ⁽³⁾	1 474 813,699	0,000	0,000	1 474 813,699	143 705,339	73 740,685	0,000	217 446,024	1 257 367,675
Construction en cours la goulette ⁽⁴⁾	51 196,690	0,000	0,000	51 196,690	0,000	0,000	0,000	0,000	51 196,690
Total Immobilisations Corporelles	2 475 411,990	90 152,943	0,000	2 565 564,933	313 886,460	180 708,994	0,000	494 595,454	2 070 969,480

⁽¹⁾ Le terrain de City Cars ayant une valeur de 398 758 DT fait l'objet d'une action en justice par le vendeur pour annulation de l'acte de vente, sous prétexte que ce dernier ne reflétait pas la valeur réelle du terrain et que la vente a été imposée par le gendre du président déchu. Le conseil d'administration du 07/12/2012 a décidé de céder le dit terrain à AL KARAMA Holding et a fixé le prix de vente de ce terrain à 545 324 DT TTC. La vente susvisée sera concrétisée en 2013.

⁽²⁾ Les aménagements consistent principalement en des installations de rayons de rangement pour les pièces de rechange.

⁽³⁾ Une construction sur sol d'autrui relative au siège social contenant un showroom sis à la rue Ali Darghouth à Tunis. Le terrain appartient à la société El Bouniane. Le contrat de location entre City Cars et El Bouniane stipule que les constructions réalisées par City Cars demeurent à sa propriété et que le propriétaire du terrain doit régler les frais de construction en cas de résiliation du contrat.

⁽⁴⁾ Il s'agit des frais engagés pour l'étude et le dépôt du permis de bâtir pour le nouveau siège de la société sis à la goulette. Le projet est en instance depuis les événements du 14 janvier.

5.1.3. Immobilisations financières au 31/12/2012

Les immobilisations financières ont atteint en net 5.573.662,500 dinars. Elles se détaillent comme suit :

En DT

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Titres de participation	7 851 885	9 351 875
Dépôts et cautionnements	1 200	1 200
Total Provisions Immobilisations financières	2 279 422,500	2 502 650
TOTAL NET	5 573 662,500	6 850 425

Le détail des titres de participation au 31/12/2011 est le suivant :

En DT

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total	%	Provision au 31/12/2011
Attijari bank	253 500	22,310	5 655 585	0,849%	1 002 660
Attijari bank	84 000	20,200	1 696 800		
City Cars Gros	4 995	100,000	499 500	99,90%	
SDA Zitouna I	149 999	10,000	1 499 990	16,22%	1 499 990
TOTAL			9 351 875		2 502 650

- La situation de la société SDA ZITOUNA I, fait ressortir une dépréciation de sa situation nette de 100 %. De ce fait, elle a été provisionnée à hauteur de 945.622, 345 DT.
- Une provision de 979.425DT a été réalisée sur les actions ATTIJARI BANK suite à la baisse du cours de l'action à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (Cours moyen du mois de Décembre 2011 était de 18,814 TND).

Le détail des titres de participation au 31/12/2012 est comme suit :

En DT

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total
Attijari bank	253 500	22,310	5 655 585
Attijari bank	84 000	20,200	1 696 800
City Cars Gros	4 995	100,000	499 500
			7 851 885

- Les actions représentant la participation de la société dans le capital de la société SDA ZITOUNA1 ont été cédées à la société AL KARAMA HOLDING en date du 17/12/2012 au prix de 985.800 TND, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances.
- Une provision de 1.276.762,500 DT a été réalisée sur les actions ATTIJARI BANK suite à la baisse du cours de l'action à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (Cours moyen du mois de Décembre 2012 était de 15,031 TND).

5.1.4. Stocks au 31/12/2012

Au 31 décembre 2012, la valeur nette des stocks a atteint, 8.317.719,200 dinars, contre 11 784 810,212 dinars au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	En DT	
	31-déc.-12	31-déc.-11
Stock véhicules neufs ⁽¹⁾	1 691 828,753	2 737 665,053
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	7 713 737,813	9 747 487,725
Stock pièces de rechange	109 681,962	123 179,517
Stock des travaux encours ⁽²⁾	8 500,359	248 876,712
Provisions pour dépréciation des stocks ⁽³⁾	1 206 029,687	1 072 398,795
TOTAL NET	8 317 719,200	11 784 810,212

- (1) La valeur du stock de VN au 31/12/2012 est en baisse par rapport à 2011 qui a accusé à son tour une dégradation remarquable par rapport à la valeur du stock au 31/12/2010 qui était de 14 933 138,937 DT. Cette baisse est due au volume d'importation alloué à la société qui n'a été que de 3000 unités en 2012 et de 3000 unités en 2011 comparé au volume d'importation de 6500 unités en 2010 et le mois de décembre 2009.
- (2) La baisse du montant du stock des travaux en cours est due à la facturation à l'assurance des réparations réalisées suite aux événements du 14 janvier 2011.
- (3) Suite aux événements du 14 Janvier une bonne partie du stock de VN a été saccagée, volée et brûlée. Au 31/12/2011, une partie du stock évaluée à 3 589 998 DT a été comptabilisée en perte et une provision de 1 072 398 DT a été constatée.
- Au 31/12/2012, la valeur de la provision sur stock de véhicules neufs a atteint 1.206.029,687 dinars. Cette hausse est due à la dépréciation de la valeur des épaves stockées en plein air dans le parc de stockage.

Par ailleurs, il ya lieu de préciser que les locaux de stockage ne sont pas la propriété de City Cars. Ils font l'objet de 2 contrats de location avec la société SOTRADIES et la Promotion Immobilière Montfleury, selon les caractéristiques suivantes :

Bailleur	Emplacement	Date début	Date fin	Commentaire	Objet	Montant annuel en DT
MONTFLEURY ^(*)	Megrine	15/12/2012	14/12/2013	Non renouvelable	Terrain pour le stockage des véhicules neufs	150 000 HT
SOTRADIES	Jbel Jloud	01/02/2013	31/01/2014	Non renouvelable	Terrain pour le stockage des véhicules neufs	40 000

(*) Le contrat MONTFLEURY a été signé avec City Cars Gros, et donne lieu à une mise à disposition au profit de City Cars pour le stockage de véhicules neufs.

5.1.5. Placements à court terme au 31/12/2012

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 31/12/2012. Ils ont atteint 23 980 000 DT, contre 11 790 000 DT au 31/12/2011, et se détaillent comme suit :

Rubriques	En DT	
	31-déc.-12	31-déc.-11
Placement ATB	3 840 000	200 000
Placement ZITOUNA	3 190 000	0
Placement BNA	16 950 000	11 590 000
TOTAL	23 980 000	11 790 000

Il est à noter qu'après le 14 janvier 2011 seule la BNA a permis à la société de disposer de ses fonds placés chez elle. Toutes les autres banques ont bloqué les comptes de la société malgré la disponibilité de liquidité. Suite à cela, City Cars a choisi de travailler en quasi exclusivité avec la BNA.

5.2. Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2013

5.2.1. Immobilisations incorporelles au 30/06/2013

Au 30 juin 2013, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 12.268,003 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette
	Valeur Brute 31/12/2012	Acquisition	Cession	Valeur Brute 30/06/2013	Amort. Cumulé 31/12/2012	Dotations 30/06/2013	Amort. Mat cédé	Amort. Cumulé 30/06/2013	
Logiciels informatiques	36 705,881	1 766,500	0,000	38 472,381	20 740,103	5 464,275	0,000	26 204,378	12 268,003
Total Immobilisations Incorporelles	36 705,881	1 766,500	0,000	38 472,381	20 740,103	5 464,275	0,000	26 204,378	12 268,003

5.2.2. Immobilisations corporelles au 30/06/2013

Au 30 juin 2013, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 3.281.928,048 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette
	Valeur Brute 31/12/2012	Acquisition	Cession	Valeur Brute 30/06/2013	Amort. Cumulé 31/12/2012	Dotations 30/06/2013	Amort. Mat cédé	Amort. Cumulé 30/06/2013	
Terrain	398 757,800	0,000	398 757,800	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Terrain avance & acompte	0,000	817 025,625	0,000	817 025,625	0,000	0,000	0,000	0,000	817 025,625
Matériel et Outillage	87 701,574	1 710,815	0,000	89 412,389	34 391,834	6 679,961	0,000	41 071,795	48 340,594
Agén, Amén, Install, Générales	180 764,206	4 023,525	0,000	184 787,731	39 952,954	9 148,407	0,000	49 101,361	135 686,370
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	437 900,000	113 599,998	542 879,999	108 319,332	42 249,333	74 933,331	75 635,334	467 244,665
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	0,000	20 713,351	4 142,670	2 071,335	0,000	6 214,005	14 499,346
Mobiliers et Matériels de Bureau	70 021,787	7 611,338	0,000	77 633,125	36 323,179	7 982,830	0,000	44 306,009	33 327,116
Matériel Informatique	63 015,829	11 646,300	0,000	74 662,129	54 019,461	4 182,293	0,000	58 201,754	16 460,375
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	0,000	0,000	1 474 813,699	217 446,023	36 870,342	0,000	254 316,365	1 220 497,334
Construction encours la goullette	51 196,690	0,000	51 196,690	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Immobilisations Corporelles	2 565 564,93	1 279 917,60	563 554,49	3 281 928,05	494 595,45	109 184,50	74 933,33	528 846,62	2 753 081,43

5.2.3. Immobilisations financières au 30/06/2013

Les immobilisations financières ont atteint en net 500.700,000 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Titres de participation (1)	499 500,000	9 351 875,000	7 851 885,000
Dépôts et cautionnements	1 200,000	1 200,000	1 200,000
Total Provisions Immobilisations financières	0,000	3 206 482,143	2 279 422,500
TOTAL NET	500 700,000	6 146 592,857	5 573 662,500

(1) : Ci-dessous le détail des titres de participation :

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total	%	Provision au 30/06/2013
City Cars Gros	4 995	100,000	499 500,000	99,90%	
TOTAL			499 500,000		0,000

5.2.4. Stocks au 30/06/2013

La valeur nette des stocks a atteint 21.495.078,502 dinars au 30 juin 2013, contre 10.220.631,005 TND au 30 juin 2012. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Stock véhicules neufs	5 004 195,629	2 999 724,002	1 691 828,753
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	16 347 900,952	7 814 938,577	7 713 737,813
Stock pièces de rechange	132 835,113	140 017,735	109 681,962
Stock des travaux encours	10 146,808	283 477,238	8 500,359
Provision pour dépréciation des stocks	0,000	1 017 526,547	1 206 029,687
TOTAL NET	21 495 078,502	10 220 631,005	8 317 719,200

5.2.5. Placements à court terme au 30/06/2013

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 30 juin 2013. Ils ont atteint 38.070.000,000 dinars, contre 31.500.000 ,000 TND au 30 juin 2012, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Placement ATB	3 175 000,000	0,000	3 840 000,000
Placement ZITOUNA	0,000	950 000,000	3 190 000,000
Placement BNA	29 350 000,000	30 550 000,000	16 950 000,000
Placement BT	4 195 000,000	0,000	0,000
Placement BIAT	1 350 000,000	0,000	0,000
TOTAL	38 070 000,000	31 500 000,000	23 980 000,000

5.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2013

Dinars	Acquisitions	Cessions
Immobilisations incorporelles	0	0
Immobilisations corporelles		0
Mobilier et matériel de bureau	578	0
Immobilisations financières	0	0
Total	578	0

* Il est à signaler que La société a avancé un montant de 817 025,625 DT au titre de l'acquisition d'un terrain auprès de COTUPLAST. Une acquisition autorisée par le Conseil d'Administration du 12/07/2013 pour un montant total de 5 586 500 DT.

5.4. Renseignements sur les états financiers individuels au 31 décembre 2012

5.4.1. Etats Financiers comparés au 31 Décembre

Changement de méthode comptable :

- Au niveau de l'état de résultat : Les produits de location d'immeuble étaient présentés au niveau des revenus au 31/12/2011. Ces produits de location ne rentrent pas dans le cadre de l'activité principale de la société.

Au 31 décembre 2012, ils ont été reclassés parmi les autres produits d'exploitation. Les données comparatives ont été retraitées en pro forma, comme suit :

- Au titre de l'exercice 2011

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2011 après retraitements
Revenus	77 024 117,954	(29 105,000)	76 995 012,954
Autres produits d'exploitation	52 286,119	29 105,000	81 391,119

- Au titre de l'exercice 2010

Rubriques	Solde au 31/12/2010 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2010 après retraitements
Revenus	124 973 898,065	(28 000,000)	124 945 898,065
Autres produits d'exploitation	24 916,062	28 000,000	52 916,062

- Au niveau de l'état de flux de trésorerie : Un retraitement relatif aux dotations aux provisions et à la variation des fournisseurs et autres dettes a été opéré en reclassant le montant des provisions pour risques et charges parmi la variation des autres passifs courants.

- Retraitement de l'état de flux de 2011

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2011 ci- dessous retraitements
Dotation aux amortissements et aux provisions	3 232 990,557	74 337,121	3 307 327,678
Variation des fournisseurs et autres dettes	(30 501 326,568)	(74 337,121)	(30 575 663,689)

- Retraitement de l'état de flux en 2010

Rubriques	Solde au 31/12/2010 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2010 ci- dessous retraitements
Dotation aux amortissements et aux provisions	907 921,486	(14,313)	907 907,173
Variation des fournisseurs et autres dettes	22 353 505,842	14,313	22 353 520,155

5.4.1.1. Bilans comparés au 31 décembre

				En DT
Actifs	Note	2012	2011	2010
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	36 705,881	29 023,721	14 820,986
Moins : amortissements		20 740,103	9 797,774	2 664,527
		15 965,778	19 225,947	12 156,459
Immobilisations corporelles	A - 2	2 565 564,933	2 475 411,990	2 371 080,289
Moins : amortissements		494 595,455	313 886,461	158 556,155
		2 070 969,478	2 161 525,529	2 212 524,134
Immobilisations financières	A - 3	7 853 085,000	9 353 075,000	9 353 075,000
Moins : provisions		2 279 422,500	2 502 650,000	577 602,655
		5 573 662,500	6 850 425,000	8 775 472,345
Total des actifs immobilisés		7 660 597,756	9 031 176,476	11 000 152,938
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		7 660 597,756	9 031 176,476	11 000 152,938
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	A - 4	9 523 748,887	12 857 209,007	24 107 544,435
Moins : provisions		1 206 029,687	1 072 398,795	0,000
		8 317 719,200	11 784 810,212	24 107 544,435
Clients	A - 5	1 072 957,287	1 866 182,567	2 984 949,745
Moins : provisions		583 437,096	225 029,062	178 029,061
		489 520,191	1 641 153,505	2 806 920,684
Autres actifs courants	A - 6	2 086 597,774	2 704 280,977	603 287,365
Placements & autres actifs financiers	A - 7	23 980 000,000	11 790 000,000	22 620 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	1 019 371,002	696 194,157	4 395 428,406
Total des actifs courants		35 893 208,167	28 616 438,851	54 533 180,890
TOTAL DES ACTIFS		43 553 805,923	37 647 615,327	65 533 333,828

				En DT
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	2012	2011	2010
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social	CP – 1	13 500 000,000	1 500 000,000	1 500 000,000
Réserves légales		150 000,000	150 000,000	31 731,220
Résultats reportés		1 786 279,177	11 170 671,110	2 893,167
Total capitaux propres avant résultat		15 436 279,177	12 820 671,110	1 534 624,387
Résultat de l'exercice		7 479 861,816	2 615 608,067	11 286 046,723
Total capitaux propres avant affectation du résultat		22 916 140,993	15 436 279,177	12 820 671,110
<u>Passifs</u>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts long terme		0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000	0,000
Total des passifs non courants		0,000	0,000	0,000
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P – 1	19 909 723,753	18 898 956,449	46 643 587,781
Autres passifs courants	P – 2	727 941,177	3 312 379,701	6 069 074,937
Concours bancaires et autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Total des passifs courants		20 637 664,930	22 211 336,150	52 712 662,718
Total des passifs		20 637 664,930	22 211 336,150	52 712 662,718
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		43 553 805,923	37 647 615,327	65 533 333,828

5.4.1.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre

				En DT
Désignation	Note	2012	2011 ^(*)	2010 ^(*)
Produits d'exploitation				
Revenus	R – 1	82 467 214,447	76 995 012,954 ^(*)	124 945 898,065 ^(*)
Autres produits d'exploitation	R – 2	142 121,670	81 391,119 ^(*)	52 916,062 ^(*)
Total des produits d'exploitation		82 609 336,117	77 076 404,073	124 998 814,127
Charges d'exploitation				
Achats d'approvisionnements consommés	R – 3	69 646 157,942	63 463 353,543	105 664 847,580
Charges de personnel	R – 4	1 385 243,081	1 261 979,651	999 605,964
Dotations aux amortissements & aux provisions	R – 5	383 210,547	3 307 327,678	907 907,173
Autres charges d'exploitation	R – 6	1 516 377,372	1 235 724,091	1 663 830,587
Total des charges d'exploitation		72 930 988,942	69 268 384,963	109 236 191,304
Résultat d'exploitation		9 678 347,175	7 808 019,110	15 762 622,823
Charges financières	R – 7	36 773,438	114 033,989	31 940,358
Produits financiers	R – 8	988 344,715	542 400,260	743 196,678
Autres gains ordinaires		0,000	0,000	0,000
Autres pertes ordinaires	R – 9	696 719,093	0,000	0,000
Résultat des activités ordinaires avant impôt		9 933 199,359	8 236 385,381	16 473 879,143
Impôt sur les bénéfices		2 453 337,543	2 015 244,307	5 187 832,420
Résultat des activités ordinaires après impôt		7 479 861,816	6 221 141,074	11 286 046,723
Eléments extraordinaires	R – 10	0,000	3 605 533,007	0,000
Résultat net de l'exercice		7 479 861,816	2 615 608,067	11 286 046,723
Effets des modifications comptables		0,000	0,000	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		7 479 861,816	2 615 608,067	11 286 046,723

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

5.4.1.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

Désignation	En DT		
	2 012	2 011 ^(*)	2 010 ^(*)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	7 479 861,816	2 615 608,067	11 286 046,723
Ajustements pour :			
* Dotation aux amortissements et aux provisions	383 210,547	3 307 327,678 ^(*)	907 907,173 ^(*)
* Variation des :			
Stocks	TR-1 3 333 460,120	11 250 335,428	(4 024 962,538)
Créances	TR-2 793 225,280	1 118 767,178	(1 875 655,246)
Autres actifs	TR-3 617 683,203	(2 100 993,612)	1 195 438,553
Fournisseurs et autres dettes	TR-4 (1 496 419,018)	(30 575 663,689) ^(*)	22 353 520,155 ^(*)
* Plus ou moins value de cession	514 190,000	-14 813,543	0,000
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	11 625 211,948	(14 399 432,493)	29 842 294,820
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. Corporelles	(90 152,943)	(165 109,021)	(650 779,345)
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. Incorporelles	(7 682,160)	(14 202,735)	(14 820,986)
Encaissement provenant de la cession d'immob. Corporelles	0,000	49 510,000	0,000
Décaissements provenant d'acquisition d'immob. Financières	0,000	0,000	(9 351 535,000)
Encaissement provenant de la cession d'immob. Financières	985 800,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie affectés aux act. D'investissement	887 964,897	(129 801,756)	(10 017 135,331)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	0,000	0,000	(100 000,000)
Encaissements provenant des subventions	0,000	0,000	0,000
Décaissements provenant de remboursement d'emprunts	0,000	0,000	(1 106 524,265)
Encaissement provenant d'emprunt	0,000	0,000	297 076,780
Encaissement provenant de l'émission d'actions	0,000	0,000	750 000,000
Décaissements provenant de modifications comptables	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des act. De financement	0,000	0,000	(159 447,485)
Variation de trésorerie	12 513 176,845	(14 529 234,249)	19 665 712,004
Trésorerie au début de l'exercice	12 486 194,157	27 015 428,406	7 349 716,402
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	24 999 371,002	12 486 194,157	27 015 428,406

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

5.4.2. Notes aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2012

I. Présentation de la société

La société city cars est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

La société est entrée en exploitation le 7 décembre 2009.

Le Capital social de la société est de 13.500.000 dinars divisé en 13.500.000 actions de un (1) Dinar chacune, intégralement souscrites et intégralement libérées.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

Le siège social de la société est situé à 51, rue Ali Darghouth – 1001 Tunis.

La comptabilité de la société est informatisée. Elle est exprimée en dinars Tunisiens.

L'année commerciale de la société correspond à l'année civile administrative, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre.

II. Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens conformément à la norme tunisienne N° 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 31 Décembre, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme.

III – Les faits marquants de l'exercice 2012

– Au cours de l'exercice 2012, la société a pu retrouver son rythme d'exploitation normal, et ce malgré les dégâts subis au niveau du stock de véhicules neufs au cours de l'exercice 2011. Tout le stock importé de véhicules a pu être écoulé, et n'est resté disponible à la vente que 11 véhicules au 31/12/2012.

– Fin de la mission de l'administrateur judiciaire Mr Mohamed Hichem RAIES, suite au jugement du tribunal de Première instance de Tunis en date du 20 Novembre 2012.

– Mr Mehdi Mahjoub, Directeur Général Adjoint de la société a été nommé Président Directeur Général de la société par décision du conseil d'administration en date du 28 Août 2012.

– Les actions détenues par la société au capital de ATTIJARI BANK, à hauteur de 337.500 actions, qui étaient bloquées suite décision du tribunal ont été débloquentées durant l'année 2012.

– Augmentation du capital social de la société de 12.000.000 TND par incorporation de réserves et de résultats reportés, qui passe de 1.500.000 TND à 13.500.000 TND.

- La valeur nominale de l'action a été réduite de 100 TND à 1 TND. Suite à cette réduction, le nombre d'actions en circulation est devenu 13.500.000 actions totalement libérées.
- L'état Tunisien propriétaire des actions confisquées, ainsi que la société AL Karama Holding principal actionnaire, ont cédé une partie de leur participation dans le capital de la société, et ce suite à un Appel d'Offres.
- La cession effective des actions a été réalisée en date du 18 janvier 2013 en faveur du consortium BOUCHAMAOU-CHABCHOUB, représenté par la société AIC « AUTOMOBILE INVESTMENT COMPANY ».
- Le contrat de loyer du parc de stockage de véhicules neufs sis à Mégrine est arrivé à échéance le 14 Décembre 2012. Il a été renouvelé au nom de CITY CARS GROS.
- Le contrat de loyer du parc de stockage de véhicules neufs sis à SAINT-GOBAIN est arrivé à échéance le 31 Décembre 2012.
- Le contrôle fiscal approfondi pour les exercices 2007-2008-2009 et 2010 qui s'est soldé par un premier résultat de 137.252,202 TND, réduit à 77.252,202 TND en deuxième étape, a été clôturé avec un résultat définitif de 16.338,702 TND, et ce suite aux justificatifs adressés à l'administration fiscale. Le dossier a été clôturé suite au paiement intégral de ce dernier montant en date du 16/10/2012.
- Les actions représentant la participation de la société dans le capital de la société Agricole ZITOUNA1 ont été cédées à la société AL KARAMA HOLDING en date du 17 Décembre 2012 au prix de 985.800 TND, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances.
- La société a procédé à la location d'un local pour le stockage de pièces de rechange ainsi que pour l'extension de son administration. La société a mis une partie de ce local à la disposition de sa filiale CITY CARS GROS.

IV – Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2012, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996

V – Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux hypothèses et conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation
- Hypothèse de comptabilité d'engagement
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence

- Convention de permanence des méthodes.
- Convention de l'unité monétaire

Les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2012 couvrent la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012.

VI – Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables et amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

DESIGNATION	TAUX D'AMORTISSEMENT
Construction	5%
Matériel et Outillage	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier de bureau	20%
AAI généraux	10%
Matériel informatique	33.33%
Logiciels informatiques	33.33%

Les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 TND, sont amortis intégralement.

VII – Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise pour la comptabilisation des stocks la méthode de l'inventaire intermittent. Les produits achetés sont portés provisoirement dans un compte de charge au moment de leur acquisition et les stocks sont déterminés de manière extracomptable, suite à un inventaire physique, à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat.

Les stocks de la société sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

VIII – Provisions sur créances clients

La société procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses.

IX – Comptabilisation des revenus

Les revenus de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des réparations. Ils sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

X – Comptabilisation des charges

Les charges d'exploitation sont enregistrées en hors TVA.

XI – Régime fiscal

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun au taux de 30%.

XII – Changement de méthode comptable

- Au 31 décembre 2011, les produits de location d'immeuble étaient présentés au niveau des revenus. Ces produits de location ne rentrent pas dans le cadre de l'activité principale de la société. Au 31 décembre 2012, ils ont été reclassés parmi les autres produits d'exploitation. Les données comparatives ont été retraitées en pro forma.
- Les retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde aux 31/12/2011 après retraitements
Revenus	77 024 117,954	(29 105,000)	76 995 012,954
Autres produits d'exploitation	52 286,119	29 105,000	81 391,119

- Au niveau de l'état de flux de trésorerie la provision de 74 337,121 DT a été représentée parmi la variation des fournisseurs et autres dettes.

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde aux 31/12/2011 ci- dessous retraitements
Dotation aux amortissements et aux provisions	3 232 990,557	74 337,121	3 307 327,678
Variation des fournisseurs et autres dettes	(30 501 326,568)	(74 337,121)	(30 575 663,689)

XIII – Notes sur les parties liées

XIII – 1. Parties liées faisant partie du groupe «CITY CARS » :

CITY CARS GROS :

1) Au cours de l'exercice 2012, la société CITY CARS a facturé les montants suivants en HT à la société CITY CARS GROS au titre de loyers et prestations de services :

- 4.000,000 DT au titre de frais de domiciliation du siège social (contrat de domiciliation en date du 15 Janvier 2010).
- 42.678,578 DT au titre de charges communes (convention d'assistance en date du 1^{er} Mars 2010).
- 39.600,000 DT au titre de mise à disposition de 436 m² au local de stockage et commercialisation de pièces de rechange à la rue Ahmed Tlili loué auprès de la société GAM (Avenant de mise à disposition en date du 4 Octobre 2012), et ce pour la période du 01 Avril 2012 au 31 Décembre 2012.

2) La société CITY CARS GROS a facturé les montants suivants en HT à la société CITY CARS au titre de loyer et d'acquisition des pièces de rechange pour l'exercice 2012 :

- 1.315.497,557 DT au titre d'acquisition de pièces de rechange. Le prix de vente pratiqué est celui du marché. Le solde de la créance au 31/12/2012 s'élève à 59.212,709 DT.
- 37.372,881 DT (période du 15 Décembre 2012 au 14 Mars 2013) au titre de mise à disposition du terrain sis à Mégrine pour le stockage et la livraison de véhicules neufs loué auprès de la société MONTFLEURY (contrat de mise à disposition en date du 21 Décembre 2012).

XIII – 2. Parties liées ne faisant pas partie du groupe «CITY CARS » :

AL KARAMA HOLDING :

- Les actions représentant la participation de la société CITY CARS dans le capital de la société Agricole ZITOUNA1 ont été cédées à la société AL KARAMA HOLDING en date du 17 Décembre 2012 au prix de 985.800 TND, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances.
- La société CITY CARS a facturé un montant en HT de 374,968 DT au titre de réparation de véhicules à la société AL KARAMA HOLDING. Le prix de vente pratiqué est celui du marché.

ZITOUNA BANK :

- La société CITY CARS a facturé à la BANQUE ZITOUNA un montant de 31.126,667 DT en HT au titre de loyer pour l'exercice 2012, ainsi que 9.796,659 DT en HT pour la participation aux charges de consommation d'électricité (contrat de sous location en date du 10 Octobre 2012).
- La société CITY CARS a facturé un montant en HT de 216,011 DT au titre de réparation de véhicules à la BANQUE ZITOUNA. Le prix de vente pratiqué est celui du marché.

SDA ZITOUNA 1

- Une convention de compte courant a été conclue avec la société SDA Zitouna 1 pour un montant de 15 000 dinars. Cette convention, en date d'Aout 2012, est productive d'intérêt de 8%.

XII – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers

A – 1 Immobilisations incorporelles

Au 31 décembre 2012, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 15 965,778 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Logiciels Informatiques	36 705,881	29 023,721
Amortissement Logiciel Informatiques	20 740,103	9 797,774
TOTAL NET	15 965,778	19 225,947

A – 2 Immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2012, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 2 565 564,933 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Terrain	398 757,800	398 757,800
Matériel et Outillage	87 701,574	72 195,463
Agen, Aménagements, Install, Générales	180 764,206	125 983,176
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	218 579,997
Matériel de Transport de biens	20 713,351	20 713,351
Mobiliers et Matériels de Bureau	70 021,787	59 018,000
Matériel Informatique	63 015,829	54 153,814
Construction en cours	51 196,690	51 196,690
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	1 474 813,699
TOTAL BRUT	2 565 564,933	2 475 411,990

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 494.595,455 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Amt Matériel et Outillage	34 391,835	22 353,700
Amt Agen, Aména, Install, Générales	39 952,954	24 355,463
Amt Matériel de Transport de personnes	108 319,332	64 603,333
Amt Matériel de Transport de biens	4 142,670	0,000
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	36 323,179	23 531,957
Amt Matériel Informatique	54 019,461	35 336,669
Amt Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	217 446,024	143 705,339
TOTAL BRUT	494 595,455	313 886,461

Les investissements en immobilisations ont atteint en 2012, 90.152,943 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage	15 506,111
Agen, Aménagements, Installations, Générales	54 781,030
Mobiliers et Matériels de Bureau	11 003,787
Matériel Informatique	8 862,015
TOTAL BRUT	90 152,943

A – 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 5.573.662,500 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Titres de participation (1)	7 851 885,000	9 351 875,000
Dépôts et cautionnements	1 200,000	1 200,000
Total Provisions Immobilisations financières	2 279 422,500	2 502 650,000
TOTAL NET	5 573 662,500	6 850 425,000

(1) : Ci-dessous le détail des titres de participation :

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total
Attijari bank	253 500	22,310	5 655 585,000
Attijari bank	84 000	20,200	1 696 800,000
City Cars Gros	4 995	100,000	499 500,000
			7 851 885,000

(*) : Les actions représentant la participation de la société dans le capital de la société Agricole ZITOUNA1 ont été cédées à la société AL KARAMA HOLDING en date du 17 Décembre 2012 au prix de 985.800 TND, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances.

Une provision de 1.276.762,500 DT a été réalisée sur les actions ATTIJARI BANK suite à la baisse du cours de l'action à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (Cours moyen du mois de Décembre 2012 était de 15,031 TND).

A – 4 Stocks

Au 31 décembre 2012, la valeur nette des stocks a atteint, 8.317.719,200 dinars, contre 11.784.810,212 dinars au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Stock véhicules neufs	1 691 828,753	2 737 665,053
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	7 713 737,813	9 747 487,725
Stock pièces de rechange	109 681,962	123 179,517
Stock des travaux encours (1)	8 500,359	248 876,712
Provisions pour dépréciation des stocks (2)	1 206 029,687	1 072 398,795
TOTAL NET	8 317 719,200	11 784 810,212

(1) La baisse du montant du stock des travaux en cours est due à la facturation à l'assurance des réparations réalisées suite aux événements du 14 janvier 2011.

(2) Au 31 décembre 2012, la valeur de la provision sur stock de véhicules neufs a atteint 1.206.029,687 dinars, contre 1.072.398,795 dinars au 31 décembre 2011. Cette hausse est due à la dépréciation de la valeur des épaves stockées en plein air dans le parc de stockage (événements du 14 janvier). La valeur de réalisation nette des ces épaves a été évaluée par un expert automobile accompagné d'un Huissier Notaire et de deux agents de l'administration fiscale.

A – 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, au 31 décembre 2012, 489.520,191 dinars. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Clients, Administrations publiques	0,000	1 114 603,439
Clients, Sociétés	38 089,806	489,852
Clients, Particuliers	214 626,046	1 907,948
Clients, Atelier & Magasin	205 655,452	504 422,989
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850
Clients, Effets à recevoir	19 450,000	8 589,427
Clients, douteux et litigieux (1)	583 437,096	225 029,062
Clients, chèques impayés	459,037	0,000
Clients, effets impayés	100,000	0,000
Provisions pour créances douteuses	583 437,096	225 029,062
TOTAL NET	489 520,191	1 641 153,505

(1) : Le montant de 553.437,096 dinars, facturé à l'ancien assureur relatif aux réparations des véhicules endommagés lors des événements du 14 janvier et qui demeure en attente de règlement a été reclassé en clients douteux.

Un montant de 182.529,062 dinars relatif à des créances irrécouvrables a été reclassé en perte.

A – 6 Autres actifs courants

Au 31 décembre 2012, Cette rubrique totalise 2.086.597,774 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Etat, TVA à récupérer	0,000	5 257,651
Etat, report IS	916 883,571	2 658 254,862
Charge constatée d'avance	53 467,507	35 141,733
Produit à recevoir	114 951,196	5 541,231
Débiteurs divers (1)	985 800,000	0,000
Fournisseurs créance pour emballage	85,500	85,500
Compte courant actionnaire	15 410,000	0,000
TOTAL	2 086 597,774	2 704 280,977

(1) : Le montant de 985.800 dinars représente le prix de cession des actions de la société agricole ZITOUNA1 ayant fait l'objet d'un contrat de cession en faveur de la société AL KARAMA HOLDING en date du 17 Décembre 2012. La valorisation de la cession a été réalisée par un expert désigné par le Ministère des Finances. Ce montant a été encaissé le 18/01/2013.

A – 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 31 décembre 2012. Ils ont atteint 23.980.000,000 dinars, contre 11.790.000 ,000 TND au 31 Décembre 2011, et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Placement ATB	3 840 000,000	200 000,000
Placement ZITOUNA	3 190 000,000	0,000
Placement BNA	16 950 000,000	11 590 000,000
TOTAL	23 980 000,000	11 790 000,000

A – 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque dont dispose la société au 31 décembre 2012. Ils ont atteint 1.019.371,002 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
ATB TND	76 175,627	28 654,085
BNA TND	411 221,951	330 724,163
ZITOUNA BANK TND	76 195,122	63 770,280
UBCI TND	41 145,012	30 360,388
UBCI EUR	15 891,649	9 177,095
UBCI USD	328 500,006	67 978,517
ATTIJARI TND	1 901,326	39 190,807
BLOCAGE PROVISIONS	25 643,990	0,000
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	42 553,052	126 286,765
CAISSE DEPENSES	143,267	52,057
TOTAL	1 019 371,002	696 194,157

CP – 1 Capital social

Le capital social de la société est de 13.500.000,000 DT divisé en 13.500.000 actions de un (1) Dinar chacune.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Capital social	13 500 000,000	1 500 000,000
TOTAL	13 500 000,000	1 500 000,000

(1) : Une augmentation du capital social de la société de 12.000.000 TND par incorporation de réserves et de résultats reportés, a été décidée par l'AGE du 29/11/2012. Le capital est ainsi passé de 1.500.000 TND à 13.500.000 TND.

La valeur nominale de l'action a été réduite de 100 TND à 1 TND. Suite à cette réduction, le nombre d'actions en circulation est devenu 13.500.000 actions totalement libérées.

P – 1 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 31 décembre 2012, 19.909.723,753 dinars.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Fournisseurs d'exploitation locaux	315 298,973	409 449,490
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 689,873	31 694,552
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730
Fournisseurs étrangers	19 525 975,255	18 385 941,943
Fournisseurs locaux factures non parvenue	65 373,922	71 484,734
TOTAL	19 909 723,753	18 898 956,449

Le règlement du fournisseur étranger KIA se fait à 180 jours date de connaissance.

P – 2 Autres passifs courants

Au 31 décembre 2012, les autres passifs courants ont atteint, 727.941,177 dinars.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Provision pour congé à payer	71 473,117	53 697,293
Personnel rémunérations dues	0,000	4 067,000
Etat, Impôts et taxes	367 705,403	172 721,319
CNSS	113 925,679	94 585,404
Autres passifs courants(1)	5 025,720	2 427 788,777
Produits constatés d'avance	0,000	49 572,588
Clients, Particuliers avances	141 160,000	424 164,648
Clients, Sociétés avances	13 000,000	56 920,000
Clients, Atelier & Magasin avances	8 300,147	23 676,042
Clients, Loueurs avances	2 200,000	35,519
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111
TOTAL	727 941,177	3 312 379,701

(1) La société n'a pas eu recours aux obligations cautionnées depuis le mois de janvier 2012.

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R – 1 Revenus

Les revenus ont atteint 82.467.214,447 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Ventes véhicules neufs (1)	80 258 403,699	75 066 691,913
Ventes Services après vente Main d'œuvre	456 254,191	586 728,258
Ventes Services après vente pièces de rechange	1 222 546,821	949 376,087
Ventes pièces de rechange & accessoires VN	530 009,736	392 216,696
TOTAL	82 467 214,447	76 995 012,954

(1) Le nombre de véhicules neufs vendus en 2012 est de 3434 VN contre 3343 VN en 2011.

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint 142.121,670 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Inscriptions 4 CV	40,000	5 280,000
Autres produits d'exploitation	67 355,002	670,651
Produit net /cession d'immobilisation	0,000	15 871,183
Produits sur éléments non récurrents	0,000	30 464,285
Location d'Immeuble	74 726,668	29 105,000
TOTAL	142 121,670	81 391,119

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, 69.646.157,942 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Variation de stock	3 333 460,120	7 660 336,997
Travaux extérieurs	217 084,788	391 994,400
Achats approvisionnements consommés	93 488,664	84 620,698
Achats véhicules neufs	44 104 453,873	30 106 606,136
Achats véhicules neufs en transit	7 713 737,813	9 643 592,780
Frais accessoires d'achat	12 743 097,989	14 065 365,324
Achats accessoires VN	10 420,700	118 044,532
Achats lubrifiants	84 714,442	103 033,513
Achats pièces de rechange locaux	30 201,996	44 489,727
Achats pièces de rechange city cars gros	1 315 497,557	1 239 536,601
Achats pièces de rechange étrangers	0,000	5 732,835
Total	69 646 157,942	63 463 353,543

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, 1.385.243,081 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Salaires et compléments de salaires	1 052 263,812	955 259,905
Charges sociales	301 141,253	291 953,549
Autres charges de personnel	14 062,192	7 289,683
Congés payés	17 775,824	7 476,514
Total	1 385 243,081	1 261 979,651

R – 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 383.210,547 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Dotations aux amortissements	191 651,323	188 544,416
Dotations aux provisions nettes (1)	191 559,224	3 118 783,262
Total	383 210,547	3 307 327,678

(1) : Ci-dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	31-déc.-12
Provision pour dépréciation des titres de participation	1 276 762,500
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	1 206 029,687
Provision pour dépréciation des créances clients	553 437,096
Provision pour risques et charges	0,000
Reprise sur provision pour risques et charges	(77 252,202)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	(195 029,062)
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	(1 499 990,000)
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	(1 072 398,795)
Total	191 559,224

R – 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint 1.516.377,372 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Loyers	293 560,820	210 726,511
Entretiens & réparations	33 888,754	45 372,768
Assurances	85 201,248	44 954,805
Services extérieurs	220 065,663	263 622,240
Honoraires & commissions	296 411,037	334 387,577
Publicité, publications, relations publiques	195 604,944	63 740,970
Transport, déplacement & Missions	55 791,687	50 601,770
Impôts & taxes	254 042,269	135 663,225
Frais postaux & Telecom	21 602,988	25 718,582
Services bancaires & assimilés	51 831,482	55 567,323
Charges diverses	8 376,480	5 368,320
Total	1 516 377,372	1 235 724,091

R – 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint 36.773,438 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Intérêts bancaires	380,057	2 146,950
Intérêts des obligations cautionnées	30 448,849	118 009,573
Autres charges financières	(158,400)	(118,800)
Pertes de change	8 106,617	7 201,516
Gains de change	(2 003,685)	(13 205,250)
Total	36 773,438	114 033,989

R – 8 Produits financiers

Les produits financiers ont atteint 988.344,715 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Intérêts des comptes courants	17 940,745	42 152,509
Intérêts sur placements	919 368,970	500 247,751
Produits des participations	51 035,000	0,000
Total	988 344,715	542 400,260

R – 9 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 696.719,093 au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Perte sur cession des titres SDA ZITOUNA I	514 190,031	0,000
Perte sur créances clients irrécouvrables	182 529,062	0,000
Total	696 719,093	0,000

R – 10 Eléments extraordinaires

Les éléments extraordinaires présentent une valeur nulle au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Perte sur stock VN	0,000	3 589 998,431
Perte sur débours droit de douane taxis brûlés	0,000	14 476,936
Perte sur immobilisations perdues	0,000	1 057,640
Total	0,000	3 605 533,007

Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

TR-1 Variations des stocks

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Stock véhicules neufs	1 691 828,753	2 737 665,053	1 045 836,300
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	7 713 737,813	9 747 487,725	2 033 749,912
Stock pièces de rechange	109 681,962	123 179,517	13 497,555
Stock des travaux encours	8 500,359	248 876,712	240 376,353
Total	9 523 748,887	12 857 209,007	3 333 460,120

TR-2 Variations des Créances clients

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Clients, Administrations publiques	-	1 114 603,439	1 114 603,439
Clients, Sociétés	38 089,806	489,852	(37 599,954)
Clients, Loueurs	-	-	-
Clients, Particuliers	214 626,046	1 907,948	(212 718,098)
Clients, Atelier & Magasin	205 655,452	504 422,989	298 767,537
Clients, Taxis & Louages	-	-	-
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850	-
Clients, Effets à recevoir	19 450,000	8 589,427	(10 860,573)
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	225 029,062	(358 408,034)
Clients, chèques impayés	459,037	-	(459,037)
Clients, effets impayés	100,000	-	(100,000)
Total	1 072 957,287	1 866 182,567	793 225,280

TR-3 Variations des autres actifs courants

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Etat, TVA à récupérer	-	5 257,651	5 257,651
Etat, report IS	916 883,571	2 658 254,862	1 741 371,291
Charge constatée d'avance	53 467,507	35 141,733	(18 325,774)
Produit à recevoir	114 951,196	5 541,231	(109 409,965)
Autre actif courant	-	-	-
Débiteurs divers	985 800,000	-	(985 800,000)
Fournisseurs créance pour emballage	85,500	85,500	-
Compte courant actionnaire	15 410,000	-	(15 410,000)
Total	2 086 597,774	2 704 280,977	617 683,203

TR-4 Variations des dettes fournisseurs

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	315 298,973	409 449,490	(94 150,517)
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 689,873	31 694,552	(29 004,679)
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730	-
Fournisseurs étrangers	19 525 975,255	18 385 941,943	1 140 033,312
Fournisseurs locaux factures non parvenue	65 373,922	71 484,734	(6 110,812)
Total	19 909 723,753	18 898 956,449	1 010 767,304

TR-4 Variations des autres passifs courants

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Provision pour congé à payer	71 473,117	53 697,293	17 775,824
Personnel rémunérations dues	-	4 067,000	(4 067,000)
Etat, Impôts et taxes	367 705,403	172 721,319	194 984,084
CNSS	113 925,679	94 585,404	19 340,275
Autres passifs courants	5 025,720	2 427 788,777	(2 422 763,057)
Produits constatés d'avance	-	49 572,588	(49 572,588)
Clients, Particuliers avances	141 160,000	424 164,648	(283 004,648)
Clients, Sociétés avances	13 000,000	56 920,000	(43 920,000)
Clients, Atelier & Magasin avances	8 300,147	23 676,042	(15 375,895)
Clients, Taxis & Louages avances	-	-	-
Clients, Loueurs avances	2 200,000	35,519	2 164,481
Clients, avances sur commandes	-	-	-
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111	-
Total	727 941,177	3 312 379,701	(2 584 438,524)
Ajustement pour provision	77 252,202	-	77 252,202
Total	805 193,379	3 312 379,701	(2 507 186,322)

Plus ou moins value de cession

Désignation	31/12/2012
Moins value de cession des actions S.D.A Zitouna I	514 190,000
Total	514 190,000

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2011
ATB TND	28 654,085
BNA TND	330 724,163
ZITOUNA BANK TND	63 770,280
UBCI TND	30 360,388
UBCI EUR	9 177,095
UBCI USD	67 978,517
ATTIJARI TND	39 190,807
BLOCAGE PROVISIONS	-
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	126 286,765
CAISSE DEPENSES	52,057
Placement ATB	200 000,000
Placement ZITOUNA	-
Placement BNA	11 590 000,000
Total	12 486 194,157

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	31/12/2012
ATB TND	76 175,627
BNA TND	411 221,951
ZITOUNA BANK TND	76 195,122
UBCI TND	41 145,012
UBCI EUR	15 891,649
UBCI USD	328 500,006
ATTIJARI TND	1 901,326
BLOCAGE PROVISIONS	25 643,990
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	42 553,052
CAISSE DEPENSES	143,267
Placement ATB	3 840 000,000
Placement ZITOUNA	3 190 000,000
Placement BNA	16 950 000,000
Total	24 999 371,002

Notes sur le résultat par action :

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Résultat net	7 479 861,816	2 615 608,067
Nombre d'actions	13 500 000	15 000
Résultat par action	0,554	174,374

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre d'actions.

(*) Le calcul du nombre d'actions est le suivant :

Date	Rubriques	Actions émises	Valeur nominale	Nb d'actions	Capital
22-août-07	Souscription au capital initial	2 500	100,000	2 500	250 000,000
23-févr.-10	Augmentation du capital en numéraire	7 500	100,000	10 000	1 000 000,000
16-avr.-10	Augmentation du capital par incorporation des réserves	5 000	100,000	15 000	1 500 000,000
29-nov.-12	Augmentation du capital par incorporation des réserves	120 000	100,000	135 000	13 500 000,000
29-nov.-12	Réduction de la valeur nominale	-	1,000	13 500 000	13 500 000,000
Nombre d'actions				13 500 000	

Evénements postérieurs :

- Un contrat de vente du terrain sis à la GOULETTE acquis auprès de la SPLT a été signé le 07 Janvier 2013, avec la société AL KARAMA HOLDING au prix de 545.323,856 TND.
- L'Assemblée Générale Ordinaire du 29 Novembre 2012 a donné son accord pour l'introduction de 30,75 % du capital de la société à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Cette introduction se fera au courant de l'année 2013.



ANNEXES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette
	Valeur Brute au 31/12/2011	Acquisition de l'exercice	Cession de l'exercice	Valeur Brute au 31/12/2012	Amort. Cumulé au 31/12/2011	Dotation de l'exercice	Amort. Mat cédé	Amort. Cumulé au 31/12/2012	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	29 023,721	7 682,160	0,000	36 705,881	9 797,774	10 942,329	0,000	20 740,103	15 965,778
Total Immobilisations Incorporelles	29 023,721	7 682,160	0,000	36 705,881	9 797,774	10 942,329	0,000	20 740,103	15 965,778
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	398 757,800	0,000	0,000	398 757,800	0,000	0,000	0,000	0,000	398 757,800
Matériel et Outillage	72 195,463	15 506,111	0,000	87 701,574	22 353,700	12 038,135	0,000	34 391,835	53 309,740
Agén, Aménagement, Install, Générales	125 983,176	54 781,030	0,000	180 764,206	24 355,463	15 597,491	0,000	39 952,954	140 811,252
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	0,000	0,000	218 579,997	64 603,333	43 715,999	0,000	108 319,332	110 260,665
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	0,000	20 713,351	0,000	4 142,670	0,000	4 142,670	16 570,681
Mobiliers et Matériels de Bureau	59 018,000	11 003,787	0,000	70 021,787	23 531,957	12 791,222	0,000	36 323,179	33 698,608
Matériel Informatique	54 153,814	8 862,015	0,000	63 015,829	35 336,669	18 682,792	0,000	54 019,461	8 996,368
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	0,000	0,000	1 474 813,699	143 705,339	73 740,685	0,000	217 446,024	1 257 367,675
Construction en cours la goulette	51 196,690	0,000	0,000	51 196,690	0,000	0,000	0,000	0,000	51 196,690
Total Immobilisations Corporelles	2 475 411,990	90 152,943	0,000	2 565 564,933	313 886,460	180 708,994	0,000	494 595,454	2 070 969,480
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	2 504 435,711	97 835,103	-	2 602 270,814	323 684,234	191 651,323	-	515 335,557	2 086 935,257

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL AU 31 DECEMBRE 2012	
RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE	7 479 861,816
I- Réintégrations :	5 876 721,132
<ul style="list-style-type: none"> • Rémunération de l'exploitant individuel, ou des associés en nom des sociétés de personnes et assimilées • Rémunération des associés gérants majoritaires (S.A.R.L) • Cadeaux et frais de réception excédentaires • Commissions courtages ristournes commerciales ou non, rémunérations occasionnelles ou accidentelles en dehors de l'activité principale et honoraires non déclarés • Charges relatives aux résidences secondaires, avions et bateaux de plaisance ne faisant pas l'objet de l'exploitation • Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv • Retenue à la source supportée au lieu et place des personnes non résidentes ni établies en Tunisie au titre des redevances • Taxe sur les voyages • Intérêts excédentaires des comptes courants associés • Intérêts supplétifs sur sommes mises par la société à la disposition des associés • Transactions amendes confiscations et pénalités de toute nature • Dons et subventions non servis à des œuvres et organismes d'intérêt général, à caractère philanthropique, éducatif, scientifique, social ou culturel • Dons et subventions excédentaires ou non déclarés • Les jetons de présence autres que correspondant à un remboursement de frais • Provisions constituées • Amortissements non déductibles • Déficit des établissements situés à l'étranger • L'impôt sur le revenu, l'impôt sur les sociétés • Autres réintégrations 	<ul style="list-style-type: none"> - - - - - 3 379,760 - 540,000 - - 18 986,702 - - 6 000,000 3 036 229,283 16 996,000 - 2 453 337,543 341 251,844
II- Déductions :	2 695 998,950
<ul style="list-style-type: none"> • Pertes fiscales reportées • Plus- value de fusion et de scission • Plus- values sur titres • Dividendes • Intérêts des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles • Reprise sur provisions non admises en déduction initialement • Autres déductions 	<ul style="list-style-type: none"> - - - 50 625,000 173,828 2 645 200,122 -
Bénéfice fiscal avant imputation des provisions et déficits :	10 660 583,998
<ul style="list-style-type: none"> • Provision pour créances douteuses pour lesquelles une action en justice est engagée avant la clôture de l'exercice • Provision pour dépréciation de stock destiné à la vente • Provision pour dépréciation des actions cotées à la bourse 	<ul style="list-style-type: none"> - 1 206 029,687 1 276 762,500
Bénéfice fiscal après imputation des provisions :	8 177 791,811
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE	8 177 791,811
Impôts sur les sociétés	2 453 337,543
Crédit d'impôt 2011	2 658 254,862
Acomptes provisionnels payés en 2012	-
Retenues à la source opérées en 2012	711 966,252
Report IS en 2012	916 883,571

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION		
Période allant du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2012		
(exprimé en dinars)		
	31-déc.-12	31-déc.-11
<i>Chiffre d'Affaires</i>	82 467 214,447	76 995 012,954
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitations	82 467 214,447	76 995 012,954
Production stockée	0,000	0,000
Production immobilisée	0,000	0,000
<i>Consommations</i>	69 646 157,942	63 463 353,543
Coût d'achat des marchandises vendues	66 312 697,822	55 803 016,546
Variation du stock	3 333 460,120	7 660 336,997
<i>Marge Commerciale</i>	12 821 056,505	13 531 659,411
Autres charges externes	1 262 335,103	1 100 060,866
<i>Valeur Ajoutée Brute</i>	11 558 721,402	12 431 598,545
Impôts et taxes & versements assimilés	254 042,269	135 663,225
Charges de personnel	1 385 243,081	1 261 979,651
<i>Excédent Brut d'Exploitation</i>	9 919 436,052	11 033 955,669
Autres produits ordinaires	142 121,670	81 391,119
Autres charges ordinaires	696 719,093	0,000
Transfert et reprise de charges	0,000	0,000
Produits financiers	988 344,715	542 400,260
Charges financières	36 773,438	114 033,989
Dotations aux amortissements et aux provisions	383 210,547	3 307 327,678
Impôt sur le résultat ordinaire	2 453 337,543	2 015 244,307
<i>Résultat des activités ordinaires</i>	7 479 861,816	6 221 141,074
Gains extraordinaires	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	3 605 533,007
Effet positif des mod comptables	0,000	0,000
Effet négatif des mod comptables	0,000	0,000
Impôt sur les éléments extra ord & mod comptables	0,000	0,000
Résultat net après modifications comptables	7 479 861,816	2 615 608,067

ENGAGEMENT HORS BILAN DETAILLE

(Exprimé en Dinar Tunisien)

31 Décembre 2012

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement	245 666,998	245 666,998				
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f)						
Total	245 666,998	245 666,998	-	-		-
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f)						
Total	-	-	-	-	-	-
2- Engagements réciproques						
. Emprunt obtenu non encore encaissé						
. Crédit consenti non encore versé						
. Opérations de portage						
. Crédit documentaire	30 523 338,767	30 523 338,767				
. Commande d'immobilisations						
. Commande de longue durée						
. Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
. Etc						
Total	30 523 338,767	30 523 338,767	-	-	-	-

Commentaires :

Toute la gamme de véhicules KIA est garantie 5 ans ou 100 000 km. Cette garantie est supportée et remboursée par le constructeur KIA Corée

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Capitaux propres :

Les Capitaux propres ont passé de 15 436 279,177 DT au 31/12/2011 à 22 916 140 ,993 DT au 31/12/2012. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserves légalés	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2011	1 500 000,000	150 000,000	-	-	11 170 671,110	2 615 608,067	15 436 279,177
Affectation du résultat 2011 (PV AGO du 16/07/2012)							
* Réserves légales	-	-	-	-	-	-	-
* Résultats reportés	-	-	-	-	2 615 608,067	-	2 615 608,067
* Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation du capital par incorporation de réserves et de résultats reportés (PV AGE du 29/11/ 2012)	12 000 000,000		-	-	(12 000 000,000)	-	
Résultat de l'exercice 2012	-	-	-	-	-	7 479 861,816	7 479 861,816
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	150 000,000	-	-	1 786 279,177	7 479 861,816	22 916 140,993

5.4.3. Rapports général et spécial du Commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2012

Rapport Général

BUSINESS, AUDITING & CONSULTING

Société d'Expertise Comptable
Commissaire aux comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie



Membre Firm of TIAG International

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

**Messieurs les actionnaires
Société CITY CARS
Tunis.**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné le bilan de la société CITY CARS au 31 décembre 2012, totalisant la somme de 43 553 806 DT, l'état de résultat de l'exercice clos à la même date dégageant un résultat net bénéficiaire 7 479 862 DT, ainsi que l'état de flux de trésorerie faisant apparaître une variation positive de 12 513 177 DT et les notes aux états financiers clos à cette date.

Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Par ailleurs, nous attirons votre attention sur le fait que l'Etat tunisien propriétaire des actions confisquées et la société AL KARAMA Holding ont cédé 67% de leur participation dans le capital de la société et ce suite à un appel d'offre au profit de la société AUTOMOBILE INVESTMENT COMPANY.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers, afin

S.A.R.L. au capital de 10 000 DT
Place 7 Novembre, 9070 Medjez El Beb Tunisie
Tél : (+216) 78 563 060 Fax : (+216) 78 563 088 - e-mail : bac@hexabyte.tn - site : www.ckf.com.tn
M.F : 1002657/E/A/M/000 - RC : B0530722007 - CCB : 05 401 0000163076764 12 BT Medjez El Beb

de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société CITY CARS, ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les états financiers précédemment indiqués ont été établis sur la base des méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les normes comptables tunisiennes.

Par ailleurs, en application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2012 sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-joints.

En application de l'article 19 de la loi du décret N° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société conformément à la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 19 Mars 2013



Managing Partner

KAIS FEKIH



Rapport Spécial

BUSINESS, AUDITING & CONSULTING

*Société d'Expertise Comptable
Commissaire aux comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie*



Membre Firm of TIAG International

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

**Messieurs les actionnaires
Société CITY CARS
Tunis.**

Messieurs les Actionnaires,

En application des articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales, nous vous signalons que votre Conseil d'Administration nous a avisé des conventions et engagements réglementés suivants :

I- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2012

- La société CITY CARS SA met à la disposition de la BANQUE ZITOUNA, un local à usage d'agence bancaire pour une année renouvelable à partir du 1^{er} Décembre 2009 contre un loyer annuel de 24 105 Dinars en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%. Ce contrat a pris fin en mai 2012. Il a été remplacé et modifié par un contrat de sous location qui stipule que le montant du loyer annuel est fixé à 34 460 dinars hors taxe et ce à compter du 01/06/2012.
- La société CITY CARS SA a facturé au cours de l'exercice 2012 un montant hors taxe de 4 000 dinars au titre des frais de domiciliation du siège social.
- La société CITY CARS GROS a facturé à la société CITY CARS SA des pièces de rechange pour un montant hors taxes de 1 315 498 dinars.
- La société CITY CARS SA a facturé à la société CITY CARS GROS un montant hors taxe de 42 679 dinars au titre des charges communes relatives à l'exercice 2012.

II- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2012

- La société CITY CARS GROS a mis à la disposition de la société CITY CARS SA un terrain qu'elle a pris en location auprès de la société LE MONTFLEURY. Le loyer payé par CITY CARS GROS à la société LE MONTFLEURY, et ainsi refacturé à la société CITY CARS SA, s'élève à 37 372 dinars hors taxe pour la période allant du 15 décembre 2012 au 14 mars 2013.

*S.A.R.L au capital de 10 000 DT
Place 7 Novembre, 9070 Medjez El Bech Tunisie
Tél : (+216) 78 563 060 Fax : (+216) 78 563 088 - e-mail : bac@hexabyte.tn - site : www.ckf.com.tn
M.F : 1002657/E/A/M/000 - RC : B0530722007 - CCB : 05 401 0000163076764 12 BT Medjez El Bech*

Par ailleurs, l'examen des comptes de la société « CITY CARS SA », arrêtés au 31/12/2012, nous a permis de relever les conventions et engagements réglementés suivants :

- Une convention de compte courant a été conclue avec la société SDA Zitouna pour un montant de 15 000 dinars. Cette convention, en date d'Aout 2012, est productive d'intérêt au taux de 8%.
- La société a procédé en 2012 à la cession des titres SDA Zitouna au profit de la société Al Karama Holding pour une valeur globale de 985 800 dinars.
- La société CITY CARS SA a mis à la disposition de la société CITY CARS GROS, 436 m² pour une valeur de 39 600 dinars et ce pour la période du 01 Avril 2012 au 31 Décembre 2012 au local de stockage et de commercialisation de pièces de rechange à la rue Ahmed Tlili loué auprès de la société GAM.

III- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE ENVERS LES DIRIGEANTS :

Conformément aux dispositions de l'article 200. § II. Alinéa 5 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons synthétisé les rémunérations des dirigeants de la société dans le tableau ci-dessous :

Nom	Qualité	Salaire Brut Annuel DT (dont avantages en nature)
M. Mahdi Mahjoub	D.G	206 043

Nous attirons votre attention sur le fait que Mr Mehdi Mahjoub Directeur Général Adjoint a été nommé Président Directeur Général de la société CITY CARS SA par décision du conseil d'administration en date du 28 Aout 2012 puis Directeur Général par décision du conseil d'administration de la société en date du 26 Février 2013.

Par ailleurs, votre conseil d'administration ne nous a pas avisés de l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations de cette nature.

Tunis, le 19 Mars 2013



Managing Partner

KAIS FEKIH



Notes Complémentaires

1/ Note complémentaire relative aux dotations aux amortissements et aux provisions :

Rubriques	31-déc.-11	31-déc.-10
Dotations aux amortissements	188 544,416	152 275,457
Dotations aux provisions nettes (*)	3 118 783,262	755 631,716
Total	3 307 327,678	907 907,173

(*) Le détail des dotations aux provisions se présente comme suit :

Rubriques	31-déc.-11	31-déc.-10
Provision pour dépréciation des titres de participation	1 925 047,345	577 602,655
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	1 072 398,795	-
Provision pour dépréciation des créances clients	57 500,000	178 029,061
Provision pour risques et charges	74 337,121	-
Reprise sur provision pour risques et charges	-	-
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	(10 499,999)	-
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	-	-
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	-	-
Total	3 118 783,262	755 631,716

2/ Note explicative relative à l'ajustement pour provision apporté à la variation des autres passifs courants au niveau de l'Etat de Flux de Trésorerie de l'exercice 2012 :

Suite à la notification du contrôle fiscal, City Cars a provisionné le risque fiscal en 2011 pour un montant de 77.252,202 TND.

En 2012, le résultat du contrôle fiscal définitif étant de 16.338,702TND, City Cars a constaté une reprise sur provision pour risques et charges de 77.252,202 TND et a payé le montant de 16.338,702TND.

3/ Note rectificative relative à l'état des variations des capitaux propres.

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Capitaux propres :

Les Capitaux propres ont passé de 15 436 279,177 DT au 31/12/2011 à 22 916 140,993 DT au 31/12/2012. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserves légales	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2011	1 500 000,000	150 000,000	-	-	11 170 671,110	2 615 608,067	15 436 279,177
Affectation du résultat 2011 (PV AGO du 16/07/2012)							
* Réserves légale	-	-	-	-	-	-	-
* Résultats reportés	-	-	-	-	2 615 608,067	(2 615 608,067)	-
* Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation du capital par incorporation de réserves et de résultats reportés (PV AGE du 29/11/ 2012)	12 000 000,000		-	-	(12 000 000,000)	-	-
Résultat de l'exercice 2012	-	-	-	-	-	7 479 861,816	7 479 861,816
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	150 000,000	-	-	1 786 279,177	7 479 861,816	22 916 140,993

5.4.4. Engagements financiers au 31/12/2012

En DT

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement :						
	204 000,000	BNA				Caution douanière relative à l'admission temporaire des véhicules en vue de l'obtention de l'homologation technique de la part de l'ATTT.
	41 666,998	BNA				Caution définitive au titre des marchés conclus avec les administrations publiques
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandons de créances						
f)						
Total	245 666,998					
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandons de créances						
f)						
Total						
2- Engagements réciproques						
. Emprunt obtenu non encore encaissé						
. Crédit consenti non encore versé						
. Opérations de portage						
. Crédit documentaire	30 523 338,767	BNA				Lettres de crédit en faveur de KIA MOTORS pour le règlement des factures Véhicules Neufs à l'échéance
. Commande d'immobilisations						
. Commande de longue durée						
. Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
Etc						
Total	30 523 338,767					

5.4.5. Tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2012

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2010	1 500 000	31 731	2 893	11 286 047	12 820 671
Affectation du résultat 2010 (PV AGO du 07/12/2011)					
* Réserves légale		118 269		-118 269	0
* Résultats reportés			11 167 778	-11 167 778	0
* Dividendes				0	0
Résultat de l'exercice 2011				2 615 608	2 615 608
Capitaux propres au 31/12/2011	1 500 000	150 000	11 170 671	2 615 608	15 436 279
Affectation du résultat 2011 (PV AGO du 16/07/2012)					
* Réserves légales		0	0	0	0
* Résultats reportés			2 615 608	-2 615 608	0
* Dividendes				0	0
Augmentation du capital par incorporation de réserves et de résultats reportés (PV AGE du 29/11/ 2012)	12 000 000	-	-12 000 000	-	-
Résultat de l'exercice 2012				7 479 862	7 479 862
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000	150 000	1 786 279	7 479 862	22 916 141
Affectation du résultat 2012 (PV AGO du 29/03/2013)					
* Réserves légales		463 307		-463 307	0
* Résultats reportés			-408 445	408 445	0
* Dividendes				-7 425 000	-7 425 000
Capitaux propres au 31/12/2012 après affectation	13 500 000	613 307	1 377 834	0	15 491 141

5.4.6. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre :

En DT

Produits	2010	2011	2012	Charges	2010	2011	2012	Soldes	2010	2011	2012
Revenus	124 945 898*	76 995 013*	82 467 214								
Autres produits d'exploitation	52 916*	81 391*	142 122	Coût des achats consommés	105 664 848	63 463 354	69 646 158				
Production	124 998 814	77 076 404	82 609 336	Achats consommés	105 664 848	63 463 354	69 646 158	Marge commerciale	19 333 967	13 613 051	12 963 178
Marge commerciale	19 333 967	13 613 051	12 963 178	Autres charges externes	1 516 318	1 100 061	1 262 335				
Sous Total	19 333 967	13 613 051	12 963 178	Sous Total	1 516 318	1 100 061	1 262 335	Valeur ajoutée brute	17 817 649	12 512 990	11 700 843
Valeur ajoutée brute	17 817 649	12 512 990	11 700 843	Impôts et taxes	147 513	135 663	254 042				
				Charges de personnel	999 606	1 261 980	1 385 243				
Sous Total	17 817 649	12 512 990	11 700 843	Sous Total	1 147 119	1 397 643	1 639 285	Excédent brut d'exploitation	16 670 530	11 115 347	10 061 558
Excédent brut d'exploitation	16 670 530	11 115 347	10 061 558		0	0	0				
Autres produits ordinaires	0	0	0	Autres pertes ordinaires	0	0	696 719				
Produits financiers	743 197	542 400	988 345	Charges financières	31 940	114 034	36 773				
				Dotations aux amt & aux provisions	907 907	3 307 328	383 211				
				Impôt sur le résultat ordinaire	5 187 832	2 015 244	2 453 338				
Sous Total	17 413 727	11 657 747	11 049 902	Sous Total	6 127 680	5 436 606	3 570 041	Résultat des activités ordinaires	11 286 047	6 221 141	7 479 862
Résultat des activités ordinaires	11 286 047	6 221 141	7 479 862								
Gains extraordinaires	0	0	0	Pertes extraordinaires	0	3 605 533	0				
Effet positif des modifications comptables	0	0	0	Effet négatif des modifications comptables	0	0	0				
Total	11 286 047	6 221 141	7 479 862	Total	0	3 605 533	0	Résultat net après modifications comptables	11 286 047	2 615 608	7 479 862

(*) Tenant compte des retraitements détaillés à la page 92

5.4.7. Affectation des résultats des trois derniers exercices

En dinars	2010	2011	2012
Résultat net de l'exercice	11 286 047	2 615 608	7 479 862
Résultat reportés	2 893	11 170 671	1 786 279
Bénéfice à répartir	11 288 940	13 786 279	9 266 141
Augmentation de capital par incorporation de réserves et de résultats reportés		12 000 000	
Réserves légales	118 269	0	463 307
Dividendes		0	7 425 000
Report à nouveau	11 170 671	1 786 279	1 377 834

5.4.8. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En dinars	2010	2011	2012
Capital social	1 500 000	1 500 000	13 500 000
Nombre d'actions	15 000	15 000	13 500 000
Résultat d'exploitation	15 762 623	7 808 019	9 678 347
Résultat d'exploitation par action	1 050,842	520,535	0,717
Résultat avant impôt	16 473 879	8 236 385	9 933 199
Résultat avant impôt par action	1 098,259	549,092	0,736
Résultat net	11 286 047	2 615 608	7 479 862
Résultat net par action	752,403	174,374	0,554
Résultat net / Capital Social (en %)	752,4%	174,4%	55,4%

5.4.9. Evolution des dividendes

En dinars	2010	2011	2012
Capital social (en DT)	1 500 000	1 500 000	13 500 000
Nombre d'actions	15 000	15 000	13 500 000
Valeur nominale (en DT)	100	100	1
Dividendes (en DT)	0	0	7 425 000
Dividendes par action (en DT)	0	0	0,550
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	0%	0%	55%
Date de mise en paiement	-	-	19/04/2013

5.4.10. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement

En dinars	2010	2011	2012
Résultat net	11 286 047	2 615 608	7 479 862
Dotations aux amortissements et aux provisions	907 907	3 307 328	383 211
Marge brute d'autofinancement	12 193 954	5 922 936	7 863 073

5.4.11. Evolution de la structure financière

5.4.11.1. Fonds de roulement :

En dinars		2010	2011	2012
Capitaux propres avant affectation	(1)	12 820 671	15 436 279	22 916 141
Passifs non courants	(2)	0	0	0
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	12 820 671	15 436 279	22 916 141
Actifs non courants	(4)	11 000 153	9 031 176	7 660 598
Fonds de roulement	(3)-(4)	1 820 518	6 405 103	15 255 543

5.4.11.2. Besoin en fonds de roulement :

En dinars		2010	2011	2012
Stocks	(1)	24 107 544	11 784 810	8 317 719
Clients et comptes rattachés	(2)	2 806 921	1 641 154	489 520
Autres actifs courants	(3)	603 287	2 704 281	2 086 598
Actifs circulants	(4) = (1)+(2)+(3)	27 517 752	16 130 245	10 893 837
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	46 643 588	18 898 956	19 909 724
Autres passifs courants	(6)	6 069 075	3 312 380	727 941
Passifs circulants	(7) = (5)+(6)	52 712 663	22 211 336	20 637 665
BFR	(4)-(7)	-25 194 910	-6 081 091	-9 743 828

5.4.11.3. Trésorerie nette :

En dinars		2010	2011	2012
Placement & autres actifs financiers		22 620 000	11 790 000	23 980 000
Liquidités et équivalents de liquidités		4 395 428	696 194	1 019 371
Trésorerie active	(1)	27 015 428	12 486 194	24 999 371
Concours bancaires et autres passifs financiers		0	0	0
Trésorerie passive	(2)	0	0	0
Trésorerie nette	(1)-(2)	27 015 428	12 486 194	24 999 371

5.4.12. Principaux indicateurs et ratios financiers

En dinars	2010	2011	2012
Indicateurs de Gestion			
Actifs non courants	11 000 153	9 031 176	7 660 598
Actifs courants	54 533 181	28 616 439	35 893 208
Stocks	24 107 544	11 784 810	8 317 719
Clients et comptes rattachés	2 806 921	1 641 154	489 520
Liquidités et équivalents de liquidités + Placements et autres actifs financiers	27 015 428	12 486 194	24 999 371
Total Bilan	65 533 334	37 647 615	43 553 806
Capitaux propres avant affectation	12 820 671	15 436 279	22 916 141
Passifs non courants	0	0	0
Passifs courants	52 712 663	22 211 336	20 637 665
Fournisseurs et comptes rattachés	46 643 588	18 898 956	19 909 724
Total Passifs	52 712 663	22 211 336	20 637 665
Total produits d'exploitation	124 998 814	77 076 404	82 609 336
Charges de Personnel	999 606	1 261 980	1 385 243
Résultat d'exploitation	15 762 623	7 808 019	9 678 347
Résultat net	11 286 047	2 615 608	7 479 862
Capitaux permanents	12 820 671	15 436 279	22 916 141
Capitaux propres avant résultat	1 534 624	12 820 671	15 436 279
Achats consommés	105 664 848	63 463 354	69 646 158
Revenus	124 945 898(*)	76 995 013(*)	82 467 214

(*) les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

	2010	2011	2012
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	16,79%	23,99%	17,59%
Stocks/Total Bilan	36,79%	31,30%	19,10%
Actifs courants/Total Bilan	83,21%	76,01%	82,41%
Capitaux propres avant affectation /Total bilan	19,56%	41,00%	52,62%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants	-	-	-
Passifs non courants / Total Bilan	0,00%	0,00%	0,00%
Passifs courants / Total Bilan	80,44%	59,00%	47,38%
Passifs / Total Bilan	80,44%	59,00%	47,38%
Capitaux permanents / Total bilan	19,56%	41,00%	52,62%
Ratio de gestion			
Charges de Personnel / Total produits d'exploitation	0,80%	1,64%	1,68%
Résultat d'exploitation / Total produits d'exploitation	12,61%	10,13%	11,72%
Total produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	974,98%	499,32%	360,49%
Ratios de Solvabilité			
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	100,00%	100,00%	100,00%
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale (Actifs courants / Passifs courants)	103,45%	128,84%	173,92%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	57,72%	75,78%	133,62%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités / passifs courants)	8,34%	3,13%	4,94%
Ratios de rentabilité			
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	735,43%	20,40%	48,46%
Résultat net / Capitaux permanents	88,03%	16,94%	32,64%
Résultat net/Total produits d'exploitation	9,03%	3,39%	9,05%
Autres Ratios			
Délai de règlement des fournisseurs* (en jours)	159	107	103
Délai de recouvrement clients** (en jours)	8	8	2

* (Fournisseurs et comptes rattachés*360) / achats consommés HT

** (Clients et comptes rattachés*360) / chiffre d'affaires HT

5.5. Renseignements sur les états financiers consolidés au 31/12/2012

Changement de méthode comptable

- Au 31 décembre 2011, les produits de location d'immeuble étaient présentés au niveau des revenus. Ces produits de location ne rentrent pas dans le cadre de l'activité principale du groupe. Au 31 décembre 2012, ils ont été reclassés parmi les autres produits d'exploitation. Les données comparatives ont été retraitées en pro forma.

Les retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2011 après retraitements
Revenus	77 905 172,793	(25 105,000)	77 880 067,793
Autres produits d'exploitation	52 286,119	25 105,000	77 391,119

- Au niveau de l'état de flux de trésorerie la provision de 74 337,121 dt a été représentée parmi la variation des fournisseurs et autres dettes.

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2011 après retraitements
Dotation aux amortissements et aux provisions	3 234 526,732	74 337,121	3 308 863,853
Variation des fournisseurs et autres dettes	(30 994 582,409)	(74 337,121)	(31 068 919,530)

5.5.1. Bilans consolidés comparés au 31 décembre

		En DT	
Actifs	Note	2012	2011
<i>Actifs non courants</i>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	A - 1	36 705,881	29 023,721
Moins : amortissements		20 740,103	9 797,774
		15 965,778	19 225,947
Immobilisations corporelles	A - 2	2 576 720,657	2 480 360,787
Moins : amortissements		499 367,672	315 894,896
		2 077 352,985	2 164 465,891
Immobilisations financières	A - 3	7 353 585,000	8 853 575,000
Moins : provisions		2 279 422,500	2 502 650,000
		5 074 162,500	6 350 925,000
Total des actifs immobilisés		7 167 481,263	8 534 616,838
Autres actifs non courants		254,214	254,214
Moins : provisions		254,214	254,214
		0,000	0,000
Total des actifs non courants		7 167 481,263	8 534 616,838
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	A - 4	10 954 280,134	13 765 588,905
Moins : provisions		1 208 045,713	1 072 398,795
		9 746 234,421	12 693 190,110
Clients	A - 5	1 148 066,808	1 904 509,902
Moins : provisions		583 437,096	225 029,062
		564 629,712	1 679 480,840
Autres actifs courants	A - 6	2 302 357,756	3 590 042,798
Placements & autres actifs financiers	A - 7	24 380 000,000	11 790 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	1 189 770,687	717 715,940
Total des actifs courants		38 182 992,576	30 470 429,688
TOTAL DES ACTIFS		45 350 473,839	39 005 046,526

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	2012	2011
<i>Capitaux propres</i>			
Capital social	CP - 1	13 500 000,000	1 500 000,000
Réserves consolidées		2 416 824,761	11 630 090,338
Total capitaux propres avant résultat		15 916 824,761	13 130 090,338
Résultat de l'exercice		8 335 936,613	3 570 813,824
Total capitaux propres avant affectation du résultat		24 252 761,374	16 700 904,162
Intérêt des minoritaires		1 671,156	981,027
<i>Passifs</i>			
<i>Passifs non courants</i>			
Emprunts long terme		0,000	0,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		0,000	0,000
<i>Passifs courants</i>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 1	20 181 871,887	18 859 627,479
Autres passifs courants	P - 2	914 169,422	3 443 533,858
Concours bancaires et autres passifs financiers		0,000	0,000
Total des passifs courants		21 096 041,309	22 303 161,337
Total des passifs		21 096 041,309	22 303 161,337
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		45 350 473,839	39 005 046,526

5.5.2. Etats de résultat consolidés comparés au 31 décembre

En DT

Désignation	Note	2012	2011(*)
Produits d'exploitation			
Revenus	R - 1	84 244 532,376	77 880 067,793 ^(*)
Autres produits d'exploitation	R - 2	104 750,483	77 391,119 ^(*)
Total des produits d'exploitation		84 349 282,859	77 957 458,912
Charges d'exploitation			
Achats d'approvisionnements consommés	R - 3	70 215 878,312	63 695 134,487
Charges de personnel	R - 4	1 436 027,754	1 302 939,026
Dotations aux amortissements & aux provisions	R - 5	387 990,355	3 308 863,853
Autres charges d'exploitation	R - 6	1 645 701,511	1 268 453,596
Total des charges d'exploitation		73 685 597,932	69 575 390,962
Résultat d'exploitation		10 663 684,927	8 382 067,950
Charges financières	R - 7	36 546,680	128 213,629
Produits financiers	R - 8	990 207,058	543 043,798
Autres gains ordinaires		0,000	0,000
Autres pertes ordinaires	R - 9	696 719,093	0,000
Résultat des activités ordinaires avant impôt		10 920 626,212	8 796 898,119
Impôt sur les bénéfices		2 583 999,470	1 620 160,051
Résultat des activités ordinaires après impôt		8 336 626,742	7 176 738,068
Eléments extraordinaires	R - 10	0,000	3 605 533,007
Parts des Minoritaires		690,129	391,237
Résultat net de l'exercice		8 335 936,613	3 570 813,824
Effets des modifications comptables		0,000	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		8 335 936,613	3 570 813,824

(*) les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

5.5.3. Etats de flux de trésorerie consolidés comparés au 31décembre

Désignation	En DT	
	2012	2 011
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
Résultat net	8 335 936,613	3 570 813,824
Ajustements pour :		
* Part revenant aux intérêts minoritaires	690,129	391,237
* Dotation aux amortissements et aux provisions	387 990,355	3 308 863,853 ^(*)
* Variation des :		
Stocks	2 811 308,771	11 304 723,949
Créances	756 443,094	1 123 097,220
Autres actifs	503 605,641	(2 643 589,766)
Fournisseurs et autres dettes	(1 129 867,826)	(31 068 919,530) ^(*)
* Plus ou moins value de cession	514 190,000	(14 813,543)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	12 180 296,777	(14 419 432,756)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>		
Décassements provenant d'acquisition d'immob. corporelles	(96 359,870)	(165 109,021)
Décassements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles	(7 682,160)	(14 202,735)
Encaissement provenant de la cession d'immob. Corporelles	0,000	49 510,000
Décassements provenant d'acquisition d'immob financières	0,000	0,000
Encaissement provenant de la cession d'immob financières	985 800,000	0,000
Flux de trésorerie affectés aux act. d'investissement	881 757,970	(129 801,756)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i>		
Dividendes et autres distributions	0,000	0,000
+ Encaissements provenant des subventions	0,000	0,000
- Décassements provenant de remboursement d'emprunts	0,000	0,000
+ Encaissement provenant d'emprunt	0,000	0,000
+ Encaissement provenant de l'émission d'actions	0,000	0,000
- Décassements provenant de modifications comptables	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des act. de financement	0,000	0,000
Variation de trésorerie	13 062 054,747	(14 549 234,512)
Trésorerie au début de l'exercice	12 507 715,940	27 056 950,452
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	25 569 770,687	12 507 715,940

(*) les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

I – PRESENTATION DU GROUPE

Le groupe est composé de deux sociétés : « CITY CARS » et « CITY CARS GROS ».

L'activité principale du groupe est l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire auxdits véhicules.

✓ La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

Le Capital social de la société est de 13.500.000 dinars divisé en 13.500.000 actions de un (1) dinar chacune intégralement souscrites et intégralement libérées.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

✓ La société **CITY CARS GROS** est une société à responsabilité limitée de droit Tunisien créée en 2010 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

Le Capital social de la société est de 500.000 dinars divisé en 5.000 parts sociales de 100 dinars chacune, détenu à concurrence de 99.9 % par la société city cars.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

II. 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

II. 2. Principes de consolidation

II. 2. 1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

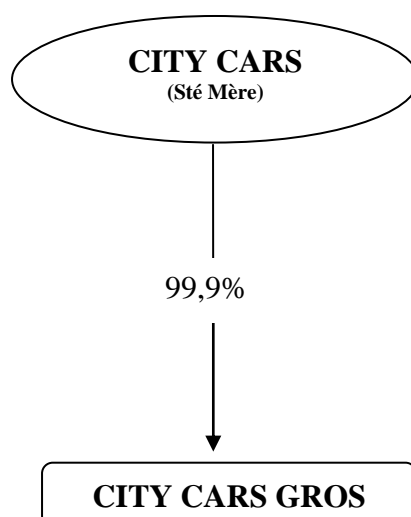
Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe est présenté au niveau du schéma suivant :



II. 2. 2. Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants sont désignés par la société du groupe et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Bien que le capital de la société CITY CARS GROS soit détenu par deux principaux associés : CITY CARS (99,9%) et L' ETAT TUNISIEN (0,1%), nous avons décidé de l'intégrer globalement, puisque la société mère CITY CARS S.A dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société CITY CARS GROS.

	2011			2012		
Société	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
CITY CARS SA	100%	Mère	IG	100%	Mère	IG
CITY CARS GROS SARL	99,90%	Filiale	IG	99,90%	Filiale	IG

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère CITY CARS et de sa filiale en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- Cumul arithmétique des comptes individuels,
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- Identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

II. 2. 3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

II. 2. 4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

- Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

- Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

(a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II. 2. 5. Ecart d'acquisition

Aucun écart d'acquisition positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe, vu que toutes les participations remontent à la constitution de la filiale.

II. 2. 6. Ecart de conversion

La comptabilisation des opérations réalisées entre deux sociétés utilisant des devises différentes conduit à la clôture à des écarts lors de la conversion des comptes des entreprises étrangères.

Le résultat et la situation financière d'une entité doivent être convertis de la monnaie fonctionnelle à une autre monnaie de présentation.

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;

- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;et

- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

Aucun écart de conversion positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe, vu que les deux sociétés sont établies en Tunisie et leurs comptes sont exprimés en dinars tunisiens.

II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- Convention de la permanence des méthodes,
- Convention de la périodicité,
- Convention de prudence,
- Convention du coût historique, et
- Convention de l'unité monétaire.

II. 3. 1. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

DESIGNATION	TAUX D'AMORTISSEMENT
• Construction	5%
• Matériel et Outillage	15 %
• Matériel de transport	20 %
• Mobilier de bureau	20 %
• AAI généraux	10 %
• Matériel informatique	33.33 %
• Logiciel informatique	33.33 %

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

II. 3. 2. Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-22.

II. 3. 3. Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise pour la comptabilisation des stocks la méthode de l'inventaire intermittent. Les produits achetés sont portés provisoirement dans un compte de charge au moment de leur acquisition et les stocks sont déterminés de manière extracomptable, suite à un inventaire physique, à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat.

Les stocks de la société sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

II. 3. 4. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II. 3. 5. Impôt différé

Les sociétés du Groupe sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

II. 3. 6. Revenus

Les produits de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des réparations. Ils sont enregistrés en hors TVA et comptabilisés quotidiennement dès leur réalisation.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

III - Changement de méthode comptable

Au 31 décembre 2011, les produits de location d'immeuble étaient présentés au niveau des revenus. Ces produits de location ne rentrent pas dans le cadre de l'activité principale du groupe. Au 31 décembre 2012, ils ont été reclassés parmi les autres produits d'exploitation. Les données comparatives ont été retraitées en pro forma.

Les retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2011 après retraitements
Revenus	77 905 172,793	(25 105,000)	77 880 067,793
Autres produits d'exploitation	52 286,119	25 105,000	77 391,119

Au niveau de l'état de flux de trésorerie la provision de 74 337,121 dt a été représentée parmi la variation des fournisseurs et autres dettes.

Rubriques	Solde au 31/12/2011 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2011 après retraitements
Dotation aux amortissements et aux provisions	3 234 526,732	74 337,121	3 308 863,853
Variation des fournisseurs et autres dettes	(30 994 582,409)	(74 337,121)	(31 068 919,530)

III – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers consolidés

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 31 décembre 2012, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 15.965,778 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Logiciels Informatiques	36 705,881	29 023,721
Amortissement Logiciels Informatiques	20 740,103	9 797,774
TOTAL NET	15 965,778	19 225,947

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2012, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 2.576.720,657 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Terrain	398 757,800	398 757,800
Matériel et Outillage	87 701,574	72 195,463
Agen, Aménagements, Install, Générales	180 764,206	125 983,176
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	218 579,997
Matériel de Transport de biens	20 713,351	20 713,351
Mobiliers et Matériels de Bureau	72 212,821	59 867,657
Matériel Informatique	71 980,519	58 252,954
Construction en cours	51 196,690	51 196,690
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	1 474 813,699
TOTAL BRUT	2 576 720,657	2 480 360,787

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 499.367,672 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Amt Matériel et Outillage	34 391,835	22 353,700
Amt Agen, Aménagements, Install, Générales	39 952,954	24 355,463
Amt Matériel de Transport de personnes	108 319,332	64 603,333
Amt Matériel de Transport de biens	4 142,670	0,000
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	36 834,059	23 716,412
Amt Matériel Informatique	58 280,798	37 160,649
Amt Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	217 446,024	143 705,339
TOTAL BRUT	499 367,672	315 894,896

Les investissements en immobilisations ont atteint au 31 décembre 2012, 96.359,870 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage	15 506,111
Agen, Aménagements, Installations, Générales	54 781,030
Mobiliers et Matériels de Bureau	12 345,164
Matériel Informatique	13 727,565
TOTAL BRUT	96 359,870

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 5.074.162,500 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Titres de participation (1)	7 352 385,000	8 852 375,000
Dépôts et cautionnements	1 200,000	1 200,000
Total Provisions Immobilisations financières	2 279 422,500	2 502 650,000
TOTAL NET	5 074 162,500	6 350 925,000

(1) : Les investissements en titres de participations ont atteint, 7.352.385,000 dinars et s'analysent comme suit :

Désignations	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total
Attijari bank	253 500	22,310	5 655 585,000
Attijari bank	84 000	20,200	1 696 800,000
			7 352 385,000

(2) : Les actions représentant la participation du groupe dans le capital de la société Agricole ZITOUNA1 ont été cédées à la société AL KARAMA HOLDING en date du 17 Décembre 2012 au prix de 985.800 TND, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances.

Une provision complémentaire de 1.276.762,500 DT a été réalisée sur les actions ATTIJARI BANK suite à la baisse du cours de l'action à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (Cours moyen du mois de Décembre 2012 était de 15,031 TND).

A - 4 Stocks

La valeur nette des stocks a atteint au 31 décembre 2012 un montant de 9.746.234,421 dinars, contre 12.693.190,110 TND au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Stock véhicules neufs	1 691 828,753	2 737 665,053
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	7 713 737,813	9 747 487,725
Stock pièces de rechange	1 309 985,180	1 031 559,415
Stock pièces de rechange en cours de dédouanement	230 228,029	0,000
Stock des travaux encours	8 500,359	248 876,712
Provisions pour dépréciation des stocks	1 208 045,713	1 072 398,795
TOTAL NET	9 746 234,421	12 693 190,110

A - 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, au 31 décembre 2012, 564.629,712 dinars. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Clients, Administrations publiques	0,000	1 114 603,439
Clients, Sociétés	38 089,806	489,852
Clients, Particuliers	214 626,046	1 907,948
Clients, Atelier & Magasin	150 573,930	504 422,989
Clients, Revendeurs, Sous concessionnaires et agents KIA	65 634,167	28 364,512
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850
Clients, Effets à recevoir	84 006,876	18 552,250
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	225 029,062
Clients, chèques impayés	459,037	0,000
Clients, effets impayés	100,000	0,000
TOTAL Brut	1 148 066,808	1 904 509,902
Provisions pour créances douteuses	583 437,096	225 029,062
TOTAL NET	564 629,712	1 679 480,840

A - 6 Autres actifs courants

Au 31 décembre 2012, Cette rubrique totalise 2.302.357,756 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Etat, crédit de TVA	17 278,377	106 937,506
Etat, report IS	916 883,571	2 658 254,862
Charge constatée d'avance	84 611,575	35 141,733
Produit à recevoir	115 646,307	5 541,231
Débiteurs divers	985 800,000	0,000
Autre actif courant	6,489	2,565
Fournisseurs créance pour emballage	85,500	85,500
Compte courant actionnaire	15 410,000	0,000
Impôt différé	166 635,937	784 079,401
TOTAL	2 302 357,756	3 590 042,798

A - 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 31 décembre 2012. Ils ont atteint 24.380.000,000 dinars, contre 11.790.000.000 TND au, 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Placement ATB	3 840 000,000	200 000,000
Placement ZITOUNA	3 190 000,000	0,000
Placement BNA	17 350 000,000	11 590 000,000
TOTAL	24 380 000,000	11 790 000,000

A - 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque dont dispose la société au 31 décembre 2012. Ils ont atteint 1.189.770,687 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
ATB TND	78 129,299	33 921,161
BNA TND	578 832,337	346 946,904
ZITOUNA BANK TND	76 195,122	63 770,280
UBCI TND	41 145,012	30 360,388
UBCI EUR	15 891,649	9 177,095
UBCI USD	328 500,006	67 978,517
ATTIJARI TND	1 901,326	39 190,807
BLOCAGE	25 643,990	0,000
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	43 380,879	126 286,765
CAISSE DEPENSES	151,067	84,023
TOTAL	1 189 770,687	717 715,940

CP - 1 Capital social

Le capital social du groupe est de 13.500.000,000 DT divisé en 13.500.000 actions de un (1) dinar chacune.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Capital social	13 500 000,000	1 500 000,000
TOTAL	13 500 000,000	1 500 000,000

P - 1 Fournisseurs & comptes rattachés

Au 31 décembre 2012, les dettes envers les fournisseurs ont atteint, 20.181.871,887 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Fournisseurs d'exploitation locaux	314 295,219	363 590,990
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 689,873	31 694,552
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730
Fournisseurs étrangers	19 757 352,143	18 385 941,943
Fournisseurs locaux factures non parvenues	107 148,922	78 014,264
TOTAL	20 181 871,887	18 859 627,479

P - 2 Autres passifs courants

Au 31 décembre 2012, les autres passifs courants ont atteint 914.169,422 dinars. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Provision pour congé à payer	71 873,543	54 612,873
Personnel rémunérations dues	0,000	4 067,000
Etat, Impôts et taxes	519 665,453	300 593,307
CNSS	116 649,380	96 665,369
Autres passifs courants	5 025,720	2 428 075,401
Produits constatés d'avance	31 144,068	49 572,588
Clients, Particuliers avances	141 160,000	424 164,648
Clients, Sociétés avances	13 000,000	56 920,000
Clients, Atelier & Magasin avances	8 300,147	23 676,042
Clients, Loueurs avances	2 200,000	35,519
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111
TOTAL	914 169,422	3 443 533,858

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - 1 Revenus

Au 31 décembre 2012, les revenus ont atteint, 84.244.532,376 dinars. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Ventes véhicules neufs	80 258 403,699	75 066 691,913
Ventes Services après vente	1 678 801,012	1 536 104,345
Ventes pièces de rechange & accessoires VN	2 307 327,665	1 277 271,535
TOTAL	84 244 532,376	77 880 067,793

R - 2 Autres produits d'exploitation

Au 31 décembre 2012, les autres produits d'exploitation ont atteint, 104.750,483 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Inscriptions 4 CV	40,000	5 280,000
Autres produits d'exploitation	67 355,002	670,651
Produit net /cession d'immobilisation	0,000	15 871,183
Produits sur éléments non récurrents	0,000	30 464,285
Produit de location d'Immeuble	37 355,481	25 105,000
TOTAL	104 750,483	77 391,119

R - 3 Achats consommés

Au 31 décembre 2012, les achats consommés ont atteint, 70.215.878,312 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Variation de stock	2 811 308,771	7 714 725,518
Travaux extérieurs	217 084,788	391 994,400
Achats approvisionnements consommés	96 055,667	85 404,721
Achats véhicules neufs	44 104 453,873	30 106 606,136
Achats véhicules neufs en transit	7 713 737,813	9 643 592,780
Frais accessoires d'achat	13 275 270,104	14 520 474,459
Achats accessoires VN	10 420,700	118 044,532
Achats lubrifiants	84 714,442	103 033,513
Achats pièces de rechange locaux	31 475,996	44 489,727
Achats pièces de rechange étrangers	1 641 186,564	966 768,701
Achats pièces de rechange étrangers en transit	230 169,594	0,000
Total	70 215 878,312	63 695 134,487

R - 4 Charges de personnel

Au 31 décembre 2012, les charges de personnel ont atteint, 1.436.027,754 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Salaires et compléments de salaires	1 098 541,188	991 022,265
Charges sociales	305 846,587	296 764,534
Autres charges de personnel	14 379,309	7 289,683
Congés payés	17 260,670	7 862,544
Total	1 436 027,754	1 302 939,026

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 387.990,355 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Dotations aux amortissements	194 415,105	190 080,591
Dotations aux provisions nettes (1)	193 575,250	3 118 783,262
Total	387 990,355	3 308 863,853

(1) : Ci dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	31-déc.-12
Provision pour dépréciation des titres de participation	1 276 762,500
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	1 206 029,687
Provision pour dépréciation des créances clients	553 437,096
Provision pour dépréciation du stock des pièces de rechange	2 016,026
Reprise sur provision pour risques et charges	(77 252,202)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	(195 029,062)
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	(1 499 990,000)
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	(1 072 398,795)
Total	193 575,250

R - 6 Autres charges d'exploitation

Au 31 décembre 2012, les autres charges d'exploitation ont atteint, 1.645.701,511 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Loyers	299 789,633	210 851,511
Entretiens & réparations	33 888,754	45 372,768
Assurances	88 307,861	46 082,376
Services extérieurs	247 616,091	266 147,313
Honoraires & commissions	349 277,692	340 835,577
Publicité, publications, relations publiques	195 604,944	63 740,970
Transport, déplacement & Missions	55 823,837	50 601,770
Impôts & taxes	267 301,448	144 954,301
Frais postaux & Telecom	23 410,125	25 904,973
Services bancaires & assimilés	76 304,646	68 593,717
Charges diverses	8 376,480	5 368,320
Total	1 645 701,511	1 268 453,596

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint 36.546,680 dinars au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Intérêts bancaires	466,548	2 542,533
Intérêts des obligations cautionnées	30 448,849	118 009,573
Autres charges financières	(158,400)	6 242,128
Pertes de change	15 950,614	18 890,756
Gains de change	(10 160,931)	(17 471,361)
Total	36 546,680	128 213,629

R - 8 Produits financiers

Au 31 décembre 2012, les produits financiers ont atteint, 990.207,058 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Intérêts des comptes courants	18 074,644	42 796,047
Intérêts sur placements	921 097,414	500 247,751
Produits des participations	51 035,000	0,000
Total	990 207,058	543 043,798

R - 9 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 696.719,093 au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Perte sur cession des titres SDA ZITOUNA I	514 190,031	0,000
Perte sur créances clients irrécouvrables	182 529,062	0,000
Total	696 719,093	0,000

R - 10 Eléments Extraordinaires

Les éléments extraordinaires présentent une valeur nulle au 31 décembre 2012.

Rubriques	31-déc.-12	31-déc.-11
Perte sur stock VN	0,000	3 589 998,431
Perte sur débours droit de douane taxis brûlés	0,000	14 476,936
Perte sur immobilisations perdues	0,000	1 057,640
Total	0,000	3 605 533,007



ANNEXES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE

AU 31 DECEMBRE 2012

Désignation	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS			Valeur comptable Nette
	Valeur Brute	Acquisition de	Valeur Brute	Amort. Cumulé	Dotation	Amort. Cumulé	
	au 31/12/2011	l'exercice	au 31/12/2012	au 31/12/2011	au 31/12/2012	au 31/12/2012	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Logiciels informatiques	29 023,721	7 682,160	36 705,881	9 797,774	10 942,329	20 740,103	15 965,778
Total Immobilisations Incorporelles	29 023,721	7 682,160	36 705,881	9 797,774	10 942,329	20 740,103	15 965,778
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Terrain	398 757,800	0,000	398 757,800	0,000	0,000	0,000	398 757,800
Matériel et Outillage	72 195,463	15 506,111	87 701,574	22 353,700	12 038,135	34 391,835	53 309,740
Agén, Aménagement, Install, Générales	125 983,176	54 781,030	180 764,206	24 355,463	15 597,491	39 952,954	140 811,252
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	0,000	218 579,997	64 603,333	43 715,999	108 319,332	110 260,665
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	20 713,351	0,000	4 142,670	4 142,670	16 570,681
Mobiliers et Matériels de Bureau	59 867,657	12 345,164	72 212,821	23 716,412	13 117,647	36 834,059	35 378,762
Matériel Informatique	58 252,954	13 727,565	71 980,519	37 160,651	21 120,149	58 280,800	13 699,719
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	0,000	1 474 813,699	143 705,339	73 740,685	217 446,024	1 257 367,675
Construction en cours la goulette	51 196,690	0,000	51 196,690	0,000	0,000	0,000	51 196,690
Total Immobilisations Corporelles	2 480 360,787	96 359,870	2 576 720,657	315 894,896	183 472,776	499 367,672	2 077 352,985
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	2 509 384,508	104 042,030	2 613 426,538	325 692,671	194 415,105	520 107,776	2 093 318,763

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDE		
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2012		
(exprimé en dinars)		
	31-déc.-12	31-déc.-11
<i>Chiffre d'Affaires</i>	84 244 532,376	77 880 067,793
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitations	84 244 532,376	77 880 067,793
Production stockée	0,000	0,000
Production immobilisée	0,000	0,000
<i>Consommations</i>	70 215 878,312	63 695 134,487
Coût d'achat des marchandises vendues	67 404 569,541	55 980 408,969
Variation du stock	2 811 308,771	7 714 725,518
<i>Marge Commerciale</i>	14 028 654,064	14 184 933,306
Autres charges externes	1 378 400,063	1 123 499,295
<i>Valeur Ajoutée Brute</i>	12 650 254,001	13 061 434,011
Impôts et taxes & versements assimilés	267 301,448	144 954,301
Charges de personnel	1 436 027,754	1 302 939,026
<i>Excédent Brut d'Exploitation</i>	10 946 924,799	11 613 540,684
Autres produits ordinaires	104 750,483	77 391,119
Autres charges ordinaires	696 719,093	0,000
Transfert et reprise de charges	0,000	0,000
Produits financiers	990 207,058	543 043,798
Charges financières	36 546,680	128 213,629
Dotations aux amortissements et aux provisions	387 990,355	3 308 863,853
Impôt sur le résultat ordinaire	2 583 999,470	1 620 160,051
<i>Résultat des activités ordinaires</i>	8 336 626,742	7 176 738,068
Gains extraordinaires	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	3 605 533,007
Effet positif des mod comptables	0,000	0,000
Effet négatif des mod comptables	0,000	0,000
Impôt sur les éléments extra ord & mod comptables	0,000	0,000
<i>Parts des Minoritaires</i>	690,129	391,237
Résultat net consolidé après modifications comptables	8 335 936,613	3 570 813,824

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2012

	Capital social	Réserves consolidées	Résultat consolidés	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2010	1 500 000,000	34 624,387	11 375 746,936	589,790	12 910 961,113
* Réserves consolidées	-	11 375 746,936	(11 375 746,936)	-	-
* Variations des intérêts des minoritaires	-	-		391,237	391,237
* Impôt différé au 31/12/2010		219 719,015			219 719,015
Capitaux propres au 31/12/2011	1 500 000,000	11 630 090,338	3 570 813,824	981,027	16 701 885,189
* Réserves consolidées	-	3 570 813,824	(3 570 813,824)	-	-
* Variations des intérêts des minoritaires	-		-	690,129	690,129
* Impôt différé au 31/12/2011		(784 079,401)	-		(784 079,401)
Augmentation du capital (PV AGE du 29/11/2012)	12 000 000,000	(12 000 000,000)			
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	2 416 824,761	8 335 936,613	1671,156	24 254 432,530

5.5.5. Rapport Général du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2012

BUSINESS, AUDITING & CONSULTING

Société d'Expertise Comptable
Commissaire aux comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie



Membre Firm of TIAG International

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Messieurs les actionnaires

GROUPE CITY CARS

Rapport sur les états financiers consolidés

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du groupe « CITY CARS », arrêtés au 31 Décembre 2012 comprenant le bilan ainsi que l'état de résultat pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2012, ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 45 350 474 D et un résultat bénéficiaire net de 8 335 937 D, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du groupe « CITY CARS ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers tel qu'il est en vigueur dans la société afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce

S.A.R.L au capital de 10 000 DT
Place 7 Novembre, 9070 Medjez El Beb Tunisie
Tél : (+216) 78 563 060 Fax : (+216) 78 563 088 - e-mail : bac@hexabyte.tn - site : www.ckf.com.tn
M.F : 1002657/E/A/M/000 - RC : B0530722007 - CCB : 05 401 0000163076764 12 BT Medjez El Beb

contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « **CITY CARS** », arrêtée au 31 Décembre 2012 et le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport de gestion et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 19 Mars 2013



Managing Partner

KAIS FEKIH



Notes Complémentaires

1/ Notes complémentaires relatives à l'état de flux de trésorerie consolidé :

TR1 Variations des stocks

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
	1 691 828,753	2 737 665,053	1 045 836,300
Stock véhicules neufs			
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	7 713 737,813	9 747 487,725	2 033 749,912
Stock pièces de rechange encours de dédouanement	-	-	-
Stock pièces de rechange	1 309 985,180	1 031 559,415	(278 425,765)
Stock pièces de rechange en cours de dédouanement	230 228,029	-	(230 228,029)
Stock des travaux encours	8 500,359	248 876,712	240 376,353
Total	10 954 280,134	13 765 588,905	2 811 308,771

TR2 Variations des Créances clients

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Clients, Administrations publiques	-	1 114 603,439	1 114 603,439
Clients, Sociétés	38 089,806	489,852	(37 599,954)
Clients, Loueurs	-	-	-
Clients, Particuliers	214 626,046	1 907,948	(212 718,098)
Clients, Atelier & Magasin	150 573,930	504 422,989	353 849,059
Clients, Taxis & Louages	-	-	-
Clients, Revendeurs, Sous concessionnaires et agents KIA	65 634,167	28 364,512	(37 269,655)
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850	-
Clients, Effets à recevoir	84 006,876	18 552,250	(65 454,626)
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	225 029,062	(358 408,034)
Clients, chèques impayés	459,037	-	(459,037)
Clients, effets impayés	100,000	-	(100,000)
Total	1 148 066,808	1 904 509,902	756 443,094

TR3 Variations des autres actifs courants

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Etat, crédit de TVA	17 278,377	106 937,506	89 659,129
Etat, report TFP	-	-	-
Etat, report IS	916 883,571	2 658 254,862	1 741 371,291
Etat, retenue a la source & AP	-	-	-
Charge constatée d'avance	84 611,575	35 141,733	(49 469,842)
Produit à recevoir	115 646,307	5 541,231	(110 105,076)
Débiteurs divers	985 800,000	-	(985 800,000)
Autre actif courant	6,489	2,565	(3,924)
Fournisseurs avances & acomptes	-	-	-
Fournisseurs créance pour emballage	85,500	85,500	-
Compte courant actionnaire	15 410,000	-	(15 410,000)
Impôt différé	166 635,937	784 079,401	617 443,464
Total	2 302 357,756	3 590 042,798	1 287 685,042
Ajustement pour Impôt différé	-	(784 079,401)	(784 079,401)
Total	2 302 357,756	2 805 963,397	503 605,641

TR4 Variations des dettes fournisseurs

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	314 295,219	363 590,990	(49 295,771)
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 689,873	31 694,552	(29 004,679)
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730	-
Fournisseurs étrangers	19 757 352,143	18 385 941,943	1 371 410,200
Fournisseurs locaux factures non parvenues	107 148,922	78 014,264	29 134,658
Total	20 181 871,887	18 859 627,479	1 322 244,408

TR4 Variations des autres passifs courants

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	Variation
Provision pour congé à payer	71 873,543	54 612,873	17 260,670
Personnel rémunérations dues	-	4 067,000	(4 067,000)
Etat, Impôts et taxes	519 665,453	300 593,307	219 072,146
CNSS	116 649,380	96 665,369	19 984,011
Autres passifs courants	5 025,720	2 428 075,401	(2 423 049,681)
Produits constatés d'avance	31 144,068	49 572,588	(18 428,520)
Clients, Particuliers avances	141 160,000	424 164,648	(283 004,648)
Clients, Sociétés avances	13 000,000	56 920,000	(43 920,000)
Clients, Atelier & Magasin avances	8 300,147	23 676,042	(15 375,895)
Clients, Taxis & Louages avances	-	-	-
Clients, Loueurs avances	2 200,000	35,519	2 164,481
Clients, avances sur commandes	-	-	-
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111	-
Total	914 169,422	3 443 533,858	(2 529 364,436)
Ajustement pour provision pour risque fiscal	77 252,202	-	77 252,202
Total	991 421,624	3 443 533,858	(2 452 112,234)

Plus ou moins value de cession

Désignation	31/12/2012
Moins value de cession des actions S.D.A Zitouna I	514 190,000
Total	514 190,000

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2011
ATB TND	33 921,161
BNA TND	346 946,904
ZITOUNA BANK TND	63 770,280
UBCI TND	30 360,388
UBCI EUR	9 177,095
UBCI USD	67 978,517
ATTIJARI TND	39 190,807
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	126 286,765
CAISSE DEPENSES	84,023
PLACEMENT ATB	200 000,000
PLACEMENT BNA	11 590 000,000
Total	12 507 715,940

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	31/12/2012
ATB TND	78 129,299
BNA TND	578 832,337
ZITOUNA BANK TND	76 195,122
UBCI TND	41 145,012
UBCI EUR	15 891,649
UBCI USD	328 500,006
ATTIJARI TND	1 901,326
BLOCAGE	25 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	43 380,879
CAISSE DEPENSES	151,067
PLACEMENT ATB	3 840 000,000
PLACEMENT ZITOUNA	3 190 000,000
PLACEMENT BNA	17 350 000,000
Total	25 569 770,687

5.6. Renseignements sur les états financiers individuels au 30 Juin 2013

5.6.1. Etats financiers comparés au 30 juin

Au 30/06/2013, des retraitements ont été apportés aux données comparatives de l'exercice 2012 pour des besoins de comparabilité. (cf détail pages 189-190)

5.6.1.1. Bilans comparés au 30 Juin

				En DT
ACTIFS	Notes	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	38 472,381	32 747,721	36 705,881
Moins : amortissements		26 204,378	15 084,411	20 740,103
		12 268,003	17 663,310	15 965,778
Immobilisations corporelles	A - 2	3 281 928,048	2 536 242,217	2 565 564,933
Moins : amortissements		528 846,625	404 181,613	494 595,455
		2 753 081,423	2 132 060,604	2 070 969,478
Immobilisations financières	A - 3	500 700,000	9 353 075,000	7 853 085,000
Moins : provisions		0,000	3 206 482,143	2 279 422,500
		500 700,000	6 146 592,857	5 573 662,500
Total des actifs immobilisés		3 266 049,426	8 296 316,771	7 660 597,756
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		3 266 049,426	8 296 316,771	7 660 597,756
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	A - 4	21 495 078,502	11 238 157,552	9 523 748,887
Moins : provisions		0,000	1 017 526,547	1 206 029,687
		21 495 078,502	10 220 631,005	8 317 719,200
Clients	A - 5	1 397 270,272	1 411 877,514	1 072 957,287
Moins : provisions		583 437,096	212 529,062	583 437,096
		813 833,176	1 199 348,452	489 520,191
Autres actifs courants	A - 6	704 193,434	1 670 074,477	2 086 597,774
Placements & autres actifs financiers	A - 7	38 070 000,000	31 500 000,000	23 980 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	2 371 785,890	317 993,487	1 019 371,002
Total des actifs courants		63 454 891,002	44 908 047,421	35 893 208,167
TOTAL DES ACTIFS		66 720 940,428	53 204 364,192	43 553 805,923

				En DT
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
<i>Capitaux propres</i>				
Capital social	CP - 1	13 500 000,000	1 500 000,000	13 500 000,000
Réserves légales		613 307,050	150 000,000	150 000,000
Résultats reportés		1 377 833,943	13 786 279,177	1 786 279,177
Total capitaux propres avant résultat		15 491 140,993	15 436 279,177	15 436 279,177
Résultat de l'exercice		5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816
Total capitaux propres avant affectation du résultat		20 978 338,347	19 581 159,443	22 916 140,993
<i>Passifs</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts long terme		0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	P - 1	11 499,000	0,000	0,000
Total des passifs non courants		11 499,000	0,000	0,000
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 2	39 913 487,167	32 737 373,149	19 909 723,753
Autres passifs courants	P - 3	5 817 615,914	885 831,600	727 941,177
Concours bancaires et autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Total des passifs courants		45 731 103,081	33 623 204,749	20 637 664,930
Total des passifs		45 742 602,081	33 623 204,749	20 637 664,930
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		66 720 940,428	53 204 364,192	43 553 805,923

5.6.1.2. Etats de résultat comparés au 30 Juin

		En DT		
	Notes	30-juin-13	30-juin-12(*)	31-déc.-12(*)
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	R - 1	44 225 868,439	50 785 316,442	82 467 214,447
Autres produits d'exploitation	R - 2	30 635,000	13 551,000	75 115,168
Total des produits d'exploitation		44 256 503,439	50 798 867,442	82 542 329,615
<i>Charges d'exploitation</i>				
Achats d'approvisionnements consommés	R - 3	37 673 130,138	43 379 932,756	69 646 157,942
Charges de personnel	R - 4	927 156,770	533 959,871	1 385 243,081
Dotations aux amortissements & aux provisions	R - 5	(1 091 380,910)	28 209,541	606 438,047
Autres charges d'exploitation	R - 6	985 002,796	716 500,209	1 514 000,892
Total des charges d'exploitation		38 493 908,794	44 658 602,377	73 151 839,962
Résultat d'exploitation		5 762 594,645	6 140 265,065	9 390 489,653
Charges financières	R - 7	(2 274 193,760)	712 826,871	(186 454,062)
Produits financiers	R - 8	1 050 994,404	386 729,265	988 344,715
Autres gains ordinaires	R - 9	196 679,515	53,522	67 006,502
Autres pertes ordinaires	R - 10	1 531 081,690	0,000	699 095,573
Résultat des activités ordinaires avant impôt		7 753 380,634	5 814 220,981	9 933 199,359
Impôt sur les bénéfices		2 266 183,280	1 669 340,715	2 453 337,543
Résultat des activités ordinaires après impôt		5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,000
Résultat net de l'exercice		5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816
Effets des modifications comptables		0,000	0,000	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

5.6.1.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 30 Juin

En DT

	Notes	30-juin-13	30-juin-12(*)	31-déc.-12(*)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816
Ajustements pour :				
* Dotation aux amortissements et aux provisions		(3 370 803,410)	732 041,684	383 210,547
* Variation des :				
Stocks	TR - 1	(11 971 329,615)	1 619 051,455	3 333 460,120
Créances	TR - 2	(324 312,985)	454 305,053	793 225,280
Autres actifs	TR - 3	1 382 404,340	1 034 206,500	617 683,203
Fournisseurs et autres dettes	TR - 4	22 632 907,151	11 411 868,599	(1 496 419,018)
* Plus ou moins value de cession		1 383 082,473	0,000	514 190,000
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		15 219 145,308	19 396 353,557	11 625 211,948
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant d'acquisition d'immob. corporelles		(1 283 372,376)	(60 830,227)	(90 152,943)
Décassements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles		(1 766,500)	(3 724,000)	(7 682,160)
Encaissement provenant de la cession d'immob. corporelles		609 723,856	0,000	0,000
Décassements provenant d'acquisition d'immob. financières		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de la cession d'immob. financières		5 851 654,600	0,000	985 800,000
Flux de trésorerie affectés aux act. d'investissement		5 176 239,580	(64 554,227)	887 964,897
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(4 952 970,000)	0,000	0,000
Encaissements provenant des subventions		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de remboursement d'emprunts		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant d'emprunt		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de modifications comptables		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des act. de financement		(4 952 970,000)	0,000	0,000
Variation de trésorerie		15 442 414,888	19 331 799,330	12 513 176,845
Trésorerie au début de l'exercice		24 999 371,002	12 486 194,157	12 486 194,157
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		40 441 785,890	31 817 993,487	24 999 371,002

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

I - Présentation de la Société

La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

La société est entrée en exploitation le 7 décembre 2009.

Le Capital social de la société est de 13.500.000 dinars divisé en 13.500.000 actions de un Dinars (1) chacune, intégralement souscrites et intégralement libérées.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

Le siège social de la société est situé à 51, rue Ali Darghouth – 1001 Tunis.

La comptabilité de la société est informatisée. Elle est exprimée en dinars Tunisiens.

L'année commerciale de la société correspond à l'année civile administrative, soit du 1^{er} janvier au 31 décembre.

II- Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens conformément à la norme tunisienne N° 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe.

Au 31 Décembre, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme.

IV - Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

V - Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux hypothèses et conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation
- Hypothèse de comptabilité d'engagement
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité

- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence des méthodes.
- Convention de l'unité monétaire

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin couvrent la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013.

VI - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables et amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

• Construction	5 %
• Matériel et Outillage	15 %
• Matériel de transport	20 %
• Mobilier de bureau	20 %
• AAI généraux	10 %
• Matériel informatique	33.33 %
• Logiciels informatiques	33.33 %

Les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 TND, sont amortis intégralement.

VII - Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise pour la comptabilisation des stocks la méthode de l'inventaire intermittent. Les produits achetés sont portés provisoirement dans un compte de charge au moment de leur acquisition et les stocks sont déterminés de manière extracomptable, suite à un inventaire physique, à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat.

Les stocks de la société sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

VIII – Provisions sur créances clients

La société procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses.

IX - Comptabilisation des revenus

Les revenus de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des réparations. Ils sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'état.

X - Comptabilisation des charges

Les charges d'exploitation sont enregistrées en hors TVA.

XI - Régime fiscal

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun au taux de 30%.

XII - Retraitements opérés pour les besoins de comparabilité

Les retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2012 se présentent comme suit :

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Revenus	50 798 546,442	(13 230,000)	50 785 316,442
Autres produits d'exploitation	374,522	13 176,478	13 551,000
Autres gains ordinaires	0,000	53,522	53,522

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Autres produits d'exploitation	142 121,670	(67 006,502)	75 115,168
Autres gains ordinaires	0,000	67 006,502	67 006,502

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde aux 30/06/2012 après retraitements
Dotations aux amortissements & aux provisions	732 041,684	(703 832,143)	28 209,541
Charges financières nettes	8 994,728	703 832,143	712 826,871

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Dotations aux amortissements & aux provisions	383 210,547	223 227,500	606 438,047
Charges financières nettes	36 773,438	(223 227,500)	(186 454,062)

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Achats d'approvisionnements consommés	43 400 985,806	(21 053,050)	43 379 932,756
Charges de personnel	512 906,821	21 053,050	533 959,871

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Autres charges d'exploitation	1 516 377,372	(2 376,480)	1 514 000,892
Autres pertes ordinaires	696 719,093	2 376,480	699 095,573

XII – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2013, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 12.268,003 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Logiciels Informatiques	38 472,381	32 747,721	36 705,881
Amortissement Logiciels Informatiques	26 204,378	15 084,411	20 740,103
TOTAL NET	12 268,003	17 663,310	15 965,778

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2013, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 3.281.928,048 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Terrain	0,000	398 757,800	398 757,800
Terrain Avance & Acompte	817 025,625	0,000	0,000
Matériel et Outillage	89 412,389	73 819,990	87 701,574
Agen, Aména, Install, Générales	184 787,731	174 736,955	180 764,206
Matériel de Transport de personnes	542 879,999	218 579,997	218 579,997
Matériel de Transport de biens	20 713,351	20 713,351	20 713,351
Mobiliers et Matériels de Bureau	77 633,125	63 773,956	70 021,787
Matériel Informatique	74 662,129	59 849,779	63 015,829
Construction en cours	0,000	51 196,690	51 196,690
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	1 474 813,699	1 474 813,699
TOTAL BRUT	3 281 928,048	2 536 242,217	2 565 564,933

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 528.846,625 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Amt Matériel et Outillage	41 071,796	27 893,281	34 391,835
Amt Agen, Aména, Install, Générales	49 101,361	32 106,155	39 952,954
Amt Matériel de Transport de personnes	75 635,334	86 461,333	108 319,332
Amt Matériel de Transport de biens	6 214,005	2 071,335	4 142,670
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	44 306,009	29 737,459	36 323,179
Amt Matériel Informatique	58 201,754	44 443,869	54 019,461
Amt Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	254 316,366	181 468,181	217 446,024
TOTAL BRUT	528 846,625	404 181,613	494 595,455

Les investissements en immobilisations ont atteint, 1 279 917,603 dinars au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Terrain Avance & Acompte	817 025,625
Matériel et Outillage	1 710,815
Agén, Aménagement, Install, Générales	4 023,525
Matériel de Transport de personnes	437 900,000
Mobiliers et Matériels de Bureau	7 611,338
Matériel Informatique	11 646,300
TOTAL BRUT	1 279 917,603

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 500.700,000 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Titres de participation (1)	499 500,000	9 351 875,000	7 851 885,000
Dépôts et cautionnements	1 200,000	1 200,000	1 200,000
Total Provisions Immobilisations financières	0,000	3 206 482,143	2 279 422,500
TOTAL NET	500 700,000	6 146 592,857	5 573 662,500

(1) : Ci dessous le détail des titres de participation :

Désignation	Nb de Titres	Valeur unitaire	Coût total	%	Provision au 30/06/2013
City Cars Gros	4 995	100,000	499 500,000	99,90%	
TOTAL			499 500,000		0,000

A - 4 Stocks

La valeur nette des stocks a atteint 21.495.078,502 dinars au 30 juin 2013, contre 10.220.631,005 TND au 30 juin 2012. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Stock véhicules neufs	5 004 195,629	2 999 724,002	1 691 828,753
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	16 347 900,952	7 814 938,577	7 713 737,813
Stock pièces de rechange	132 835,113	140 017,735	109 681,962
Stock des travaux encours	10 146,808	283 477,238	8 500,359
Provision pour dépréciation des stocks	0,000	1 017 526,547	1 206 029,687
TOTAL NET	21 495 078,502	10 220 631,005	8 317 719,200

A - 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, 813.833,176 dinars au 30 juin 2013. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Clients, Administrations publiques	0,000	599 288,400	0,000
Clients, Sociétés	18 746,388	0,000	38 089,806
Clients, Loueurs	271 800,000	0,000	0,000
Clients, Particuliers	372 399,000	0,000	214 626,046
Clients, Atelier & Magasin	127 088,901	514 459,602	205 655,452
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850	11 139,850
Clients, Effets à recevoir	12 200,000	74 460,600	19 450,000
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	212 529,062	583 437,096
Clients, chèques impayés	459,037	0,000	459,037
Provisions pour créances douteuses	583 437,096	212 529,062	583 437,096
TOTAL NET	813 833,176	1 199 348,452	489 520,191

A - 6 Autres actifs courants

Au 30 juin 2013, Cette rubrique totalise 704.193,434 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Etat, TVA à récupérer	0,000	50,175	0,000
Etat, report TFP	0,000	2 770,509	0,000
Etat, report IS	0,000	988 914,147	916 883,571
Etat, retenue a la source & AP	0,000	393 735,978	0,000
Charge constatée d'avance	80 796,693	13 947,792	53 467,507
Produit à recevoir	556 394,741	214 220,306	114 951,196
Débiteurs divers	67 002,000	0,000	985 800,000
Autre actif courant	0,000	56 350,070	0,000
Fournisseurs créance pour emballage	0,000	85,500	85,500
Compte courant actionnaire	0,000	0,000	15 410,000
TOTAL	704 193,434	1 670 074,477	2 086 597,774

A - 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose la société au 30 juin 2013. Ils ont atteint 38.070.000,000 dinars, contre 31.500.000 ,000 TND au 30 juin 2012, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Placement ATB	3 175 000,000	0,000	3 840 000,000
Placement ZITOUNA	0,000	950 000,000	3 190 000,000
Placement BNA	29 350 000,000	30 550 000,000	16 950 000,000
Placement BT	4 195 000,000	0,000	0,000
Placement BIAT	1 350 000,000	0,000	0,000
TOTAL	38 070 000,000	31 500 000,000	23 980 000,000

A - 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque et en caisse dont dispose la société au 30 juin 2013. Ils ont atteint 2.371.785,890 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
ATB TND	26 603,109	11 522,099	76 175,627
BNA TND	676 022,514	209 004,023	411 221,951
ZITOUNA BANK TND	845 493,614	37 115,007	76 195,122
UBCI TND	16 367,033	3 046,660	41 145,012
UBCI EUR	23 052,215	12 936,081	15 891,649
UBCI USD	651 511,656	42 512,235	328 500,006
ATTIJARI TND	(40,000)	1 452,061	1 901,326
BT TND	3 673,233	0,000	0,000
BIAT TND	925,144	0,000	0,000
BLOCAGE	20 643,990	0,000	25 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	106 943,833	0,000	42 553,052
CAISSE DEPENSES	589,549	405,321	143,267
TOTAL	2 371 785,890	317 993,487	1 019 371,002

CP -1 Capital social

Le capital social de la société est de 13.500.000,000 DT divisé en 13.500.000 actions de un (1) Dinar chacune.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Capital social	13 500 000,000	1 500 000,000	13 500 000,000
TOTAL	13 500 000,000	1 500 000,000	13 500 000,000

P - 1 Provisions

Il s'agit de la provision pour départ à la retraite dont le montant a atteint, au 30 juin 2013, 11.499,000 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Provision pour départ a la retraite	11 499,000	0,000	0,000
TOTAL	11 499,000	0,000	0,000

P - 2 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 30 juin 2013, 39.913.487,167 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Fournisseurs d'exploitation locaux	382 165,804	437 175,640	315 298,973
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 857,023	2 598,300	2 689,873
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730	385,730
Fournisseurs étrangers	39 480 975,510	32 297 213,479	19 525 975,255
Fournisseurs locaux factures non parvenues	47 103,100	0,000	65 373,922
TOTAL	39 913 487,167	32 737 373,149	19 909 723,753

P - 3 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint, 5.817.615,814 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Provision pour congé à payer	91 471,940	53 697,293	71 473,117
Provision pour 13ème & 14ème	106 309,643	0,000	0,000
Personnel rémunérations dus	0,000	128,079	0,000
Etat, Impôts et taxes	93 782,703	208 551,659	367 705,403
Etat, IS à payer	837 743,950	0,000	0,000
CNSS	80 262,804	52 830,862	113 925,679
Autres passifs courants	12 554,165	81 468,577	5 025,720
Produits constatés d'avance	129 320,505	0,000	0,000
Clients, Particuliers avances	1 805 434,000	445 168,052	141 160,000
Clients, Sociétés avances	151 298,000	38 600,448	13 000,000
Clients, Atelier & Magasin avances	15 297,093	0,000	8 300,147
Clients, Loueurs avances	16 960,000	235,519	2 200,000
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111	5 151,111
Actionnaire dividendes 2012 à payer	2 472 030,000	0,000	0,000
TOTAL	5 817 615,914	885 831,600	727 941,177

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - 1 Revenus

Les revenus ont atteint 44.225.868,439 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Ventes véhicules neufs	43 205 807,630	49 839 510,228	80 258 403,699
Ventes Services après vente Main d'œuvre	153 965,065	173 344,447	456 254,191
Ventes Services après vente pièces de rechange	583 903,962	502 079,463	1 222 546,821
Ventes pièces de rechange & accessoires VN	282 191,782	270 382,304	530 009,736
TOTAL	44 225 868,439	50 785 316,442	82 467 214,447

- (1) Le nombre de véhicules neufs vendus au 30 juin 2013 est de 1695 VN contre 2193 VN au 30 juin 2012.

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint 30.635,000 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Inscriptions 4 CV	0,000	40,000	40,000
Autres produits d'exploitation	205,000	281,000	348,500
Location d'Immeuble	30 430,000	13 230,000	74 726,668
TOTAL	30 635,000	13 551,000	75 115,168

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, 37.673.130,138 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Variation de stock	(11 971 329,615)	1 619 051,455	3 333 460,120
Travaux extérieurs	118 299,520	108 218,504	217 084,788
Achats approvisionnements consommés	43 979,936	40 485,971	93 488,664
Achats véhicules neufs	23 144 023,941	24 497 216,408	44 104 453,873
Achats véhicules neufs en transit	16 331 914,786	7 799 837,895	7 713 737,813
Frais accessoires d'achat	9 330 373,114	8 531 207,805	12 743 097,989
Achats accessoires VN	7 556,500	6 980,700	10 420,700
Achats lubrifiants	39 452,902	56 014,102	84 714,442
Achats pièces de rechange locaux	11 385,833	16 465,862	30 201,996
Achats pièces de rechange city cars gros	602 516,345	704 454,054	1 315 497,557
Achats pièces de rechange étrangers	14 956,876	0,000	0,000
Total	37 673 130,138	43 379 932,756	69 646 157,942

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, 927.156,770 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Salaires et compléments de salaires	746 872,152	424 357,161	1 052 263,812
Charges sociales	147 806,795	101 733,110	301 141,253
Autres charges de personnel	980,000	7 869,600	14 062,192
Congés payés	19 998,823	0,000	17 775,824
Départ à la retraite	11 499,000	0,000	0,000
Total	927 156,770	533 959,871	1 385 243,081

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint (1.091.380,910) dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Dotations aux amortissements	114 648,777	95 581,789	191 651,323
	(1 206	(67	
Dotations aux provisions nettes (1)	029,687)	372,248)	414 786,724
Total	(1 091 380,910)	28 209,541	606 438,047

(1) : Ci dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	0,000	0,000	1 206 029,687
Provision pour dépréciation des créances clients	0,000	0,000	553 437,096
Reprise sur provision pour risques et charges	0,000	0,000	(77 252,202)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	0,000	(12 500,000)	(195 029,062)
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	(1 206 029,687)	(54 872,248)	(1 072 398,795)
Total	(1 206 029,687)	(67 372,248)	414 786,724

R - 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint 985.002,796 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Loyers	125 871,431	112 492,461	293 560,820
Entretiens & réparations	10 923,725	34 223,008	33 888,754
Assurances	29 219,510	36 109,644	85 201,248
Services extérieurs	162 425,742	122 365,397	220 065,663
Honoraires & commissions	140 729,453	105 153,000	296 411,037
Publicité, publications, relations publiques	265 270,231	104 302,861	195 604,944
Transport, déplacement & Missions	50 058,572	29 002,044	55 791,687
Impôts & taxes	129 466,116	132 143,600	254 042,269
Frais postaux & Telecom	12 906,727	11 967,618	21 602,988
Services bancaires & assimilés	24 381,289	28 740,576	51 831,482
Charges diverses	33 750,000	0,000	6 000,000
Total	985 002,796	716 500,209	1 514 000,892

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint (2.274.193,760) dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Intérêts bancaires	85,366	332,908	380,057
Intérêts sur main levée	5 264,919	0,000	0,000
Intérêts des obligations cautionnées	0,000	30 448,849	30 448,849
Autres charges financières	(108,000)	(93,600)	(158,400)
Pertes de change	34 023,473	3 283,596	8 106,617
Gains de change	(34 037,018)	(24 977,025)	(2 003,685)
Provision pour dépréciation des titres de participation	0,000	703 832,143	1 276 762,500
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	(2 279 422,500)	0,000	(1 499 990,000)
Total	(2 274 193,760)	712 826,871	(186 454,062)

R - 8 Produits financiers

Les produits financiers ont atteint 1.050.994,404 dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Intérêts des comptes courants	20 296,599	6 673,191	17 940,745
Intérêts sur placements	685 752,805	380 056,074	919 368,970
Produits des participations	344 945,000	0,000	51 035,000
Total	1 050 994,404	386 729,265	988 344,715

R - 9 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent une valeur de 196.679,515 au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Produit net /cession d'immobilisation	96 802,527	0,000	0,000
Produits sur éléments non récurrents (1)	97 753,511	0,000	0,000
Autres gains ordinaires	2 123,477	53,522	67 006,502
Total	196 679,515	53,522	67 006,502

(1) : Vente VN EPAV

R - 10 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 1.531.081,690 au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Perte sur cession des titres SDA ZITOUNA I	0,000	0,000	514 190,031
Perte sur créances clients irrécouvrables	0,000	0,000	182 529,062
Perte sur cession des titres Attijari Bank	1 479 885,000	0,000	0,000
Autres pertes ordinaires	51 196,690	0,000	2 376,480
Total	1 531 081,690	0,000	699 095,573

Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

TR-1 Variations des stocks

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Stock véhicules neufs	5 004 195,629	1 691 828,753	(3 312 366,876)
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	16 347 900,952	7 713 737,813	(8 634 163,139)
Stock pièces de rechange	132 835,113	109 681,962	(23 153,151)
Stock des travaux encours	10 146,808	8 500,359	(1 646,449)
Total	21 495 078,502	9 523 748,887	(11 971 329,615)

TR-2 Variations des Créances clients

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Clients, Sociétés	18 746,388	38 089,806	19 343,418
Clients, Loueurs	271 800,000	-	(271 800,000)
Clients, Particuliers	372 399,000	214 626,046	(157 772,954)
Clients, Atelier & Magasin	127 088,901	205 655,452	78 566,551
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850	-
Clients, Effets à recevoir	12 200,000	19 450,000	7 250,000
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	583 437,096	-
Clients, chèques impayés	459,037	459,037	-
Clients, effets impayés	-	100,000	100,000
Total	1 397 270,272	1 072 957,287	(324 312,985)

TR-3 Variations des autres actifs courants

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Etat, report IS	-	916 883,571	916 883,571
Charge constatée d'avance	80 796,693	53 467,507	(27 329,186)
Produit à recevoir	556 394,741	114 951,196	(441 443,545)
Débiteurs divers	67 002,000	985 800,000	918 798,000
Fournisseurs créance pour emballage	-	85,500	85,500
Compte courant actionnaire	-	15 410,000	15 410,000
Total	704 193,434	2 086 597,774	1 382 404,340

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	382 165,804	315 298,973	66 866,831
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 857,023	2 689,873	167,150
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730	-
Fournisseurs étrangers	39 480 975,510	19 525 975,255	19 955 000,255
Fournisseurs locaux factures non parvenue	47 103,100	65 373,922	(18 270,822)
Total	39 913 487,167	19 909 723,753	20 003 763,414

TR-4.2 Variations des autres passifs courants

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Provision pour congé à payer	91 471,940	71 473,117	19 998,823
Provision pour 13ème & 14ème	106 309,643	-	106 309,643
Etat, Impôts et taxes	93 782,703	367 705,403	(273 922,700)
Etat, IS à payer	837 743,950	-	837 743,950
CNSS	80 262,804	113 925,679	(33 662,875)
Autres passifs courants	12 554,165	5 025,720	7 528,445
Produits constatés d'avance	129 320,505	-	129 320,505
Clients, Particuliers avances	1 805 434,000	141 160,000	1 664 274,000
Clients, Sociétés avances	151 298,000	13 000,000	138 298,000
Clients, Atelier & Magasin avances	15 297,093	8 300,147	6 996,946
Clients, Loueurs avances	16 960,000	2 200,000	14 760,000
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111	-
Actionnaire dividendes 2012 à payer	2 472 030,000	-	2 472 030,000
Total	5 817 615,914	727 941,177	5 089 674,737
Ajustement dividendes 2012 à payer	(2 472 030,000)	-	(2 472 030,000)
Total	3 345 585,914	727 941,177	2 617 644,737

TR-4.3 Variations des autres passifs non courants

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Provision pour départ à la retraite	11 499,000	-	11 499,000
Total	11 499,000	-	11 499,000

Désignation	30/06/2013
Moins value de cession des actions Attijari Bank	1 479 885,000
Plus value de cession des immobilisations corporelle	(96 802,527)
Total	1 383 082,473

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2012
ATB TND	76 175,627
BNA TND	411 221,951
ZITOUNA BANK TND	76 195,122
UBCI TND	41 145,012
UBCI EUR	15 891,649
UBCI USD	328 500,006
ATTIJARI TND	1 901,326
BLOCAGE	25 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	42 553,052
CAISSE DEPENSES	143,267
Placement ATB	3 840 000,000
Placement ZITOUNA	3 190 000,000
Placement BNA	16 950 000,000
Total	24 999 371,002

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	30/06/2013
ATB TND	26 603,109
BNA TND	676 022,514
ZITOUNA BANK TND	845 493,614
UBCI TND	16 367,033
UBCI EUR	23 052,215
UBCI USD	651 511,656
ATTIJARI TND	(40,000)
BT TND	3 673,233
BIAT TND	925,144
BLOCAGE	20 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	106 943,833
CAISSE DEPENSES	589,549
Placement ATB	3 175 000,000
Placement BNA	29 350 000,000
Placement BT	4 195 000,000
Placement BIAT	1 350 000,000
Total	40 441 785,890

Notes sur le résultat par action:

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Résultat net	5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816
Résultat net	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions	13 500 000 (*)	13 500 000	13 500 000
Résultat par action	0,406	0,307	0,554

(*) : La valeur nominale de l'action au 30 juin 2012 était de 100 dt. Elle a été réduite à 1 dt suite à l'AGE du 29 Novembre 2012. Pour des raisons de comparabilité, on a tenu compte pour le calcul du nombre d'actions au 30 Juin 2012, d'une valeur nominale de l'action de 1 dt.

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre d'actions.
 (*) Le calcul du nombre d'actions est le suivant :

Date	Rubriques	Actions émises	Valeur nominale	Nb d'actions	Capital
22-août-07	Souscription au capital initial	2 500	100,000	2 500	250 000,000
23-févr.-10	Augmentation du capital en numéraire	7 500	100,000	10 000	1 000 000,000
16-avr.-10	Augmentation du capital par incorporation des réserves	5 000	100,000	15 000	1 500 000,000
29-nov.-12	Augmentation du capital par incorporation des réserves	120 000	100,000	135 000	13 500 000,000
29-nov.-12	Réduction de la valeur nominale	-	1,000	13 500 000	13 500 000,000
Nombre d'actions					13 500 000



ANNEXES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 JUIN 2013

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				
	Valeur Brute au 31/12/2012	Acquisition au 30-juin-13	Cession au 30-juin-13	Valeur Brute au 30/06/2013	Amort. Cumulé au 31/12/2012	Dotation au 30/06/2013	Amort. Mat cédé	Amort. Cumulé au 30/06/2013	Valeur comptable Nette
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	36 705,881	1 766,500	0,000	38 472,381	20 740,103	5 464,275	0,000	26 204,378	12 268,003
Total Immobilisations Incorporelles	36 705,881	1 766,500	0,000	38 472,381	20 740,103	5 464,275	0,000	26 204,378	12 268,003
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	398 757,800	0,000	398 757,800	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Terrain avance & acompte	0,000	817 025,625	0,000	817 025,625	0,000	0,000	0,000	0,000	817 025,625
Matériel et Outillage	87 701,574	1 710,815	0,000	89 412,389	34 391,834	6 679,961	0,000	41 071,795	48 340,594
Agén, Aména, Install, Générales	180 764,206	4 023,525	0,000	184 787,731	39 952,954	9 148,407	0,000	49 101,361	135 686,370
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	437 900,000	113 599,998	542 879,999	108 319,332	42 249,333	74 933,331	75 635,334	467 244,665
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	0,000	20 713,351	4 142,670	2 071,335	0,000	6 214,005	14 499,346
Mobiliers et Matériels de Bureau	70 021,787	7 611,338	0,000	77 633,125	36 323,179	7 982,830	0,000	44 306,009	33 327,116
Matériel Informatique	63 015,829	11 646,300	0,000	74 662,129	54 019,461	4 182,293	0,000	58 201,754	16 460,375
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	0,000	0,000	1 474 813,699	217 446,023	36 870,342	0,000	254 316,365	1 220 497,334
Construction encours la goulette	51 196,690	0,000	51 196,690	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Immobilisations Corporelles	2 565 564,933	1 279 917,603	563 554,488	3 281 928,048	494 595,453	109 184,501	74 933,331	528 846,623	2 753 081,425
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	2 602 270,814	1 281 684,103	563 554,488	3 320 400,429	515 335,556	114 648,776	74 933,331	555 051,001	2 765 349,428

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2013

(exprimé en dinars)

	30-juin-13	(*) 30-juin-12	(*) 31-déc.-12
Chiffre d'Affaires	44 225 868,439	50 785 316,442	82 467 214,447
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitations	44 225 868,439	50 785 316,442	82 467 214,447
Production stockée	0,000	0,000	0,000
Production immobilisée	0,000	0,000	0,000
Consommations	37 673 130,138	43 379 932,756	69 646 157,942
Coût d'achat des marchandises vendues	49 644 459,753	41 760 881,301	66 312 697,822
Variation du stock	(11 971 329,615)	1 619 051,455	3 333 460,120
Marge Commerciale	6 552 738,301	7 405 383,686	12 821 056,505
Autres charges externes	855 536,680	584 356,609	1 259 958,623
Valeur Ajoutée Brute	5 697 201,621	6 821 027,077	11 561 097,882
Impôts et taxes & versements assimilés	129 466,116	132 143,600	254 042,269
Charges de personnel	927 156,770	533 959,871	1 385 243,081
Excédent Brut d'Exploitation	4 640 578,735	6 154 923,606	9 921 812,532
Autres produits ordinaires	227 314,515	13 604,522	142 121,670
Autres charges ordinaires	1 531 081,690	0,000	699 095,573
Transfert et reprise de charges	0,000	0,000	0,000
Produits financiers	1 050 994,404	386 729,265	988 344,715
Charges financières	(2 274 193,760)	712 826,871	(186 454,062)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 091 380,910)	28 209,541	606 438,047
Impôt sur le résultat ordinaire	2 266 183,280	1 669 340,715	2 453 337,543
Résultat des activités ordinaires	5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816
Gains extraordinaires	0,000	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	0,000	0,000
Effet positif des mod comptables	0,000	0,000	0,000
Effet négatif des mod comptables	0,000	0,000	0,000
Impôt sur les éléments extra ord & mod comptables	0,000	0,000	0,000
Résultat net après modifications comptables	5 487 197,354	4 144 880,266	7 479 861,816

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL AU 30 JUIN 2013	
RESULTAT COMPTABLE DE L'EXERCICE	5 487 197,354
I- Réintégrations :	2 411 702,596
. Rémunération de l'exploitant individuel, ou des associés en nom des sociétés de personnes et assimilées	-
. Rémunération des associés gérants majoritaires (S.A.R.L)	-
. Cadeaux et frais de réception excédentaires	-
. Commissions courtages ristournes commerciales ou non, rémunérations occasionnelles ou accidentelles en dehors de l'activité principale et honoraires non déclarés	-
. Charges relatives aux résidences secondaires, avions et bateaux de plaisance ne faisant pas l'objet de l'exploitation	-
. Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 cv	6 818,750
. Retenue à la source supportée au lieu et place des personnes non résidentes ni établies en Tunisie au titre des redevances	-
. Taxe sur les voyages	540,000
. Intérêts excédentaires des comptes courants associés	-
. Intérêts supplétifs sur sommes mises par la société à la disposition des associés	-
. Transactions amendes confiscations et pénalités de toute nature	1 904,578
. Dons et subventions non servis à des œuvres et organismes d'intérêt général, à caractère philanthropiques, éducatif, scientifique, social ou culturel	-
. Dons et subventions excédentaires ou non déclarés	-
. Les jetons de présence autres que correspondant à un remboursement de frais	33 750,000
. Provisions constituées	-
. Amortissements non déductibles	31 227,000
. Déficit des établissements situés à l'étranger	-
. L'impôt sur le revenu, l'impôt sur les sociétés	2 266 183,280
. Autres réintégrations	71 278,988
II- Déductions :	344 955,682
. Pertes fiscales reportées	-
. Plus- value de fusion et de scission	-
. Plus- values sur titres	-
. Dividendes	344 655,000
. Intérêts des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles	300,682
. Reprise sur provisions non admises en déduction initialement	-
. Autres déductions	-
Bénéfice fiscal avant imputation des provisions et déficits :	7 553 944,268
. Provision pour créances douteuses pour lesquelles une action en justice est engagée avant la clôture de l'exercice	-
. Provision pour dépréciation de stock destiné à la vente	-
. Provision pour dépréciation des actions cotées à la bourse	-
Bénéfice fiscal après imputation des provisions :	7 553 944,268
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE	7 553 944,268
Impôts sur les sociétés	2 266 183,280
Crédit d'impôt 2012	916 883,571
Acomptes provisionnels payés au 30/06/2013	-
Retenues à la source opérées au 30/06/ 2013	511 555,759
IS a payé en 06/2013	837 743,950

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2013

Capitaux propres :

Les Capitaux propres sont passés de 19 581 159,443 DT au 30/06/2012 à 20 978 338,347 DT au 30/06/2013. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserves légalés	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 30/06/2012	1 500 000,000	150 000,000	-	-	13 786 279,177	4 144 880,266	19 581 159,443
Affectation du résultat 30 juin 2012							
* Réserves légales	-	-	-	-	-	-	-
* Résultats reportés	-	-	-	-	-	-	-
* Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation du capital par incorporation des réserves et de résultat reportés (PV AGE du 21/11/2012)	12 000 000,000	-	-	-	(12 000 000,00)	-	-
Résultat au 31 décembre 2012	-	-	-	-	-	7 479 861,816	
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	150 000,000	-	-	1 786 279,177	7 479 861,816	22 916 140,993
Affectation du résultat 2012 (PV AGO du 29/03/2013)							
* Réserves légales	-	463 307,050	-	-	(463 307,050)	-	-
* Résultats reportés	-	-	-	-	7 479 861,816	(7 479 861,816)	-
* Dividendes	-	-	-	-	(7 425 000,000)	-	-
Résultat au 30 juin 2013	-	-	-	-	-	5 487 197,35	5 487 197,354
Capitaux propres au 30/06/2013	13 500 000,000	613 307,050	-	-	1 377 833,943	5 487 197,354	20 978 338,347

5.6.1.5. Avis des Commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2013



BUSINESS, AUDITING & CONSULTING
Member Firm of TIAG International
Place de l'Indépendance Mjéjé El Bab
Tél : 78 563 060 – Fax : 78 560 088
E-mail : ckinfo@hexabyte.tn



AMC Ernst & Young
Boulevard de de la terre, Centre Urbain
Nord 1003 Tunis- Tunisie
Tél : 70 749 111 – Fax : 70 749 045
E-mail : tunisoffice@tn.ey.com

SOCIETE CITY CARS S.A

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013

Messieurs les actionnaires de la société « CITY CARS S.A »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « CITY CARS S.A », arrêté au 30 juin 2013 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 04 Septembre 2013

Les Co-commissaires aux comptes

BAC TIAG International
Kais FEKIH

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Notes Complémentaires

1) Note explicative relative aux retraitements opérés pour les besoins de la comparabilité

- Au 30/06/2012 :
 - les produits de location d'immeuble étaient présentés au niveau des revenus. Ces produits de location ne rentrent pas dans le cadre de l'activité principale du groupe. Au 30 juin 2013, un montant de 13 230 DT correspondant au loyer d'immeuble a été reclassé parmi les autres produits d'exploitation.
 - Les différences de règlement de Kia Motors Corporation par rapport à la facturation de City Cars relative aux réparations des véhicules en période de garantie, qui étaient présentées parmi les éléments d'exploitation devraient être reclassées parmi les éléments ordinaires du fait de leur caractère non récurrent.
- Les différences de règlement positives ont été reclassées des autres produits d'exploitation vers les autres gains ordinaires pour un montant de 53,522 DT.

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Revenus	50 798 546,442	(13 230,000)	50 785 316,442
Autres produits d'exploitation	374,522	13 176,478	13 551,000
Autres gains ordinaires	0,000	53,522	53,522

- Au 31/12/2012, les différences de règlement positives ont été reclassées des autres produits d'exploitation vers les autres gains ordinaires pour un montant de 67 006,502 DT.

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Autres produits d'exploitation	142 121,670	(67 006,502)	75 115,168
Autres gains ordinaires	0,000	67 006,502	67 006,502

- Au 31/12/2012 et au 30/06/2012, un retraitement a été opéré en reclassant les provisions et les reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières pour des montants respectifs de :
 - 223 227,500 DT représentant le différentiel entre le montant des dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation pour 1 276 762,500 DT et le montant des reprises sur provisions y afférentes pour 1 499 990,000 DT
 - 703 832,143 DT représentant le reclassement des provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Dotations aux amortissements & aux provisions	383 210,547	223 227,500	606 438,047
Charges financières nettes	36 773,438	(223 227,500)	(186 454,062)

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Dotations aux amortissements & aux provisions	732 041,684	(703 832,143)	28 209,541
Charges financières nettes	8 994,728	703 832,143	712 826,871

- Au 30/06/2012, le règlement de Kia Motors Corporation au titre des véhicules réparés en garantie donne lieu à un transfert de charges initialement constatées lors de la réparation de ces véhicules par les agents officiels de City Cars.

Ce transfert de charges doit venir en diminution des achats consommés. Un retraitement a été opéré en reclassant le transfert des charges pour un montant de 21.053,050 DT des charges de personnel vers les achats consommés.

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Achats d'approvisionnements consommés	43 400 985,806	(21 053,050)	43 379 932,756
Charges de personnel	512 906,821	21 053,050	533 959,871

- Au 31/12/2012, les différences de règlement négatives ont été reclassées des autres charges d'exploitation vers les autres pertes ordinaires pour un montant de 2 376,480 DT.

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Autres charges d'exploitation (charges diverses)	1 516 377,372	(2 376,480)	1 514 000,892
Autres pertes ordinaires	696 719,093	2 376,480	699 095,573

2) Note rectificative relative à l'état des variations des capitaux propres au 30 Juin 2013

Capitaux propres :

Les Capitaux propres sont passés de 22 916 140,993 DT au 31/12/2012 à 20 978 338,347 DT au 30/06/2013. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserves légales	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	150 000,000	-	-	1 786 279,177	7 479 861,816	22 916 140,993
* Réserves légale	-	463 307,050	-	-	-463 307,050	-	0,000
* Résultats reportés	-	-	-	-	7 479 861,816	-7 479 861,816	0,000
* Dividendes	-	-	-	-	-7 425 000,000	-	-7 425 000,000
Résultat au 30/06/2013	-	-	-	-	-	5 487 197,354	5 487 197,354
capitaux propres au 30/06/2013	13 500 000,000	613 307,050	0,000	0,000 0,000	1 377 833,943	5 487 197,354	20 978 338,347

5.6.2. Engagements financiers au 30 Juin 2013

En DT

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
	10.852,685	BNA				Caution définitive au titre des marchés conclus avec les administrations publiques
	983.500,000	BNA				Caution douanière relative à l'admission temporaire des véhicules en vue de l'obtention de l'homologation technique de la part de l'ATTT.
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandons de créances						
f)						
Total	994.352 ,685	-	-	-	-	-
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
. Aval						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandons de créances						
f)						
Total	-	-	-	-	-	-
2- Engagements réciproques						
. Emprunt obtenu non encore encaissé						
. Crédit consenti non encore versé						
. Opérations de portage						
	13.382.752 ,350	BIAT				Lettres de crédit en faveur de Kia Motors pour le règlement des factures
. Crédit documentaire	1.068.738,000	BNA				
. Commande d'immobilisations						
. Commande de longue durée						
. Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par les conventions collectives						
. Etc						
Total	14.451.490,350	-	-	-	-	-

5.6.3. Tableau des mouvements des capitaux propres au 30/06/2013

	En DT						
	Capital social	Réserves légales	Réserve pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	150 000,000	-	-	1 786 279,177	7 479 861,816	22 916 140,993
* Réserves légale	-	463 307,050	-	-	-463 307,050	-	0,000
* Résultats reportés	-	-	-	-	7 479 861,816	-7 479 861,816	0,000
* Dividendes	-	-	-	-	-7 425 000,000	-	-7 425 000,000
Résultat au 30/06/2013	-	-	-	-	-	5 487 197,354	5 487 197,354
capitaux propres au 30/06/2013	13 500 000,000	613 307,050	0,000	0,000	0,000	1 377 833,943	20 978 338,347

5.6.4. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30 juin

En DT

Produits	30/06/2013	30/06/2012 ^(*)	31/12/2012 ^(*)	Charges	30/06/2013	30/06/2012 ^(*)	31/12/2012 ^(*)	Soldes	30/06/2013	30/06/2012 ^(*)	31/12/2012 ^(*)
Revenus	44 225 868	50 785 316	82 467 214								
Autres produits d'exploitation	30 635	13 551	75 115	Coût des achats consommés	37 673 130	43 379 933	69 646 158				
Production	44 256 503	50 798 867	82 542 329	Achats consommés	37 673 130	43 379 933	69 646 158	Marge commerciale	6 583 373	7 418 935	12 896 171
Marge commerciale	6 583 373	7 418 935	12 896 171	Autres charges externes	855 537	584 357	1 259 959				
Sous Total	6 583 373	7 418 935	12 896 171	Sous Total	855 537	584 357	1 259 959	Valeur ajoutée brute	5 727 837	6 834 578	11 636 213
Valeur ajoutée brute	5 727 837	6 834 578	11 636 213	Impôts et taxes	129 466	132 144	254 042				
				Charges de personnel	927 157	533 960	1 385 243				
Sous Total	5 727 837	6 834 578	11 636 213	Sous Total	1 056 623	666 103	1 639 285	Excédent brut d'exploitation	4 671 214	6 168 475	9 996 927
Excédent brut d'exploitation	4 671 214	6 168 475	9 996 927								
Autres gains ordinaires	196 680	54	67 007	Autres pertes ordinaires	1 531 082	0	699 096				
Produits financiers	1 050 994	386 729	988 345	Charges financières nettes	-2 274 194	712 827	-186 454				
				Dotations aux amt & aux provisions	-1 091 381	28 210	606 438				
				Impôt sur le résultat ordinaire	2 266 183	1 669 341	2 453 338				
Sous Total	5 918 888	6 555 257	11 052 278	Sous Total	431 690	2 410 377	3 572 417	Résultat des activités ordinaires	5 487 197	4 144 880	7 479 861
Résultat des activités ordinaires	5 487 197	4 144 880	7 479 861								
Gains extraordinaires	0	0	0	Pertes extraordinaires	0	0	0				
Effet positif des modifications comptables	0	0	0	Effet négatif des modifications comptables	0	0	0				
Total	5 487 197	4 144 880	7 479 861	Total	0	0	0	Résultat net après modifications	5 487 197	4 144 880	7 479 861

(*) Tenait compte des retraitements détaillés à la page 162

5.6.5. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En DT

En dinars	30/06/2013	30/06/2012*	31/12/2012*
Capital social	13 500 000	1 500 000	13 500 000
Nombre d'actions	13 500 000	15 000	13 500 000
Résultat d'exploitation	5 762 595	6 140 265	9 390 490
Résultat d'exploitation par action	0,427	409,351	0,696
Résultat avant impôt	7 753 381	5 814 221	9 933 199
Résultat avant impôt par action	0,574	387,615	0,736
Résultat net	5 487 197	4 144 880	7 479 862
Résultat net par action	0,406	276,325	0,554
Résultat net / Capital Social (en %)	40,65%	276,33%	55,41%

5.6.6. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement

En DT

En dinars	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012*
Résultat net	5 487 197	4 144 880	7 479 862
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 091 381	28 210	606 438
Marge brute d'autofinancement	4 395 816	4 173 090	8 086 300

5.6.7. Evolution de la structure financière

5.6.7.1 Fonds de roulement :

En DT

En dinars		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Capitaux propres avant affectation	(1)	20 978 338	19 581 159	22 916 141
Passifs non courants	(2)	11 499	0	0
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	20 989 837	19 581 159	22 916 141
Actifs non courants	(4)	3 266 049	8 296 317	7 660 598
Fonds de roulement	(3)-(4)	17 723 788	11 284 843	15 255 543

1. Besoin en fonds de roulement :

En DT

En dinars		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Stocks	(1)	21 495 079	10 220 631	8 317 719
Clients et comptes rattachés	(2)	813 833	1 199 348	489 520
Autres actifs courants	(3)	704 193	1 670 074	2 086 598
Actifs circulants	(4) = (1) + (2) + (3)	23 013 105	13 090 054	10 893 837
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	39 913 487	32 737 373	19 909 724
Autres passifs courants	(6)	5 817 616	885 832	727 941
Passifs circulants	(7) = (5) + (6)	45 731 103	33 623 205	20 637 665
BFR	(4)-(7)	-22 717 998	-20 533 151	-9 743 828

2. Trésorerie nette :

En DT

En dinars		30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Placement & autres actifs financiers		38 070 000	31 500 000	23 980 000
Liquidités et équivalents de liquidités		2 371 786	317 993	1 019 371
Trésorerie active	(1)	40 441 786	31 817 993	24 999 371
Concours bancaires et autres passifs financiers		0	0	0
Trésorerie passive	(2)	0	0	0
Trésorerie nette	(1)-(2)	40 441 786	31 817 993	24 999 371

5.6.8. Principaux indicateurs et ratios financiers

En DT

En dinars	30/06/2013	30/06/2012*	31/12/2012*
Indicateurs de Gestion			
Actifs non courants	3 266 049	8 296 317	7 660 598
Actifs courants	63 454 891	44 908 047	35 893 208
Stocks	21 495 079	10 220 631	8 317 719
Clients et comptes rattachés	813 833	1 199 348	489 520
Liquidités et équivalents de liquidités + Placements et autres actifs financiers	40 441 786	31 817 993	24 999 371
Total Bilan	66 720 940	53 204 364	43 553 806
Capitaux propres avant affectation	20 978 338	19 581 159	22 916 141
Passifs non courants	11 499	0	0
Passifs courants	45 731 103	33 623 205	20 637 665
Fournisseurs et comptes rattachés	39 913 487	32 737 373	19 909 724
Total Passifs	45 742 602	33 623 205	20 637 665
Total produits d'exploitation	44 256 503	50 798 867	82 542 330
Charges de Personnel	927 157	533 960	1 385 243
Résultat d'exploitation	5 762 595	6 140 265	9 390 490
Résultat net	5 487 197	4 144 880	7 479 862
Capitaux permanents	20 989 837	19 581 159	22 916 141
Capitaux propres avant résultat	15 491 141	15 436 279	15 436 279
Achats consommés	37 673 130	43 379 933	69 646 158
Revenus	44 225 868	50 785 316	82 467 214

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	4,90%	15,59%	17,59%
Stocks/Total Bilan	32,22%	19,21%	19,10%
Actifs courants/Total Bilan	95,10%	84,41%	82,41%
Capitaux propres avant affectation /Total bilan	31,44%	36,80%	52,62%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants	-	-	-
Passifs non courants / Total Bilan	0,02%	0,00%	0,00%
Passifs courants / Total Bilan	68,54%	63,20%	47,38%
Passifs / Total Bilan	68,56%	63,20%	47,38%
Capitaux permanents / Total bilan	31,46%	36,80%	52,62%
Ratio de gestion			
Charges de Personnel / Total produits d'exploitation	2,09%	1,05%	1,68%
Résultat d'exploitation / Total produits d'exploitation	13,02%	12,09%	11,38%
Total produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	210,96%	259,43%	360,19%
Ratios de Solvabilité			
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	99,95%	100,00%	100,00%
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale (Actifs courants / Passifs courants)	138,76%	133,56%	173,92%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	91,75%	103,17%	133,62%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités / passifs courants)	5,19%	0,95%	4,94%
Ratios de rentabilité			
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	35,42%	26,85%	48,46%
Résultat net / Capitaux permanents	26,14%	21,17%	32,64%
Résultat net/Total produits d'exploitation	12,40%	8,16%	9,06%
Autres Ratios			
Délai de règlement des fournisseurs* (en jours)	381	272	103
Délai de recouvrement clients** (en jours)	7	9	2

* (Fournisseurs et comptes rattachés*360) / achats consommés HT

** (Clients et comptes rattachés*360) / chiffre d'affaires HT

5.7. Renseignements sur les états financiers consolidés au 30/06/2013

Au 30/06/2013, des retraitements ont été apportés aux données comparatives de l'exercice 2012 pour des besoins de comparabilité. (cf détail pages 224 et 225)

5.7.1. Bilans consolidés comparé au 30 Juin

				En DT
ACTIFS	Notes	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A - 1	38 472,381	32 747,721	36 705,881
Moins : amortissements		26 204,378	15 084,411	20 740,103
		<u>12 268,003</u>	<u>17 663,310</u>	<u>15 965,778</u>
Immobilisations corporelles	A - 2	3 294 599,172	2 547 277,791	2 576 720,657
Moins : amortissements		535 378,151	407 563,597	499 367,672
		<u>2 759 221,021</u>	<u>2 139 714,194</u>	<u>2 077 352,985</u>
Immobilisations financières	A - 3	1 200,000	8 853 575,000	7 353 585,000
Moins : provisions		0,000	3 206 482,143	2 279 422,500
		<u>1 200,000</u>	<u>5 647 092,857</u>	<u>5 074 162,500</u>
Total des actifs immobilisés		2 772 689,024	7 804 470,361	7 167 481,263
Autres actifs non courants		254,214	254,214	254,214
Moins : provisions		254,214	254,214	254,214
		<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
Total des actifs non courants		2 772 689,024	7 804 470,361	7 167 481,263
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	A - 4	23 143 290,432	12 418 310,920	10 954 280,134
Moins : provisions		2 647,919	1 017 526,547	1 208 045,713
		<u>23 140 642,513</u>	<u>11 400 784,373</u>	<u>9 746 234,421</u>
Clients	A - 5	1 638 948,603	1 474 593,986	1 148 066,808
Moins : provisions		583 437,096	212 529,062	583 437,096
		<u>1 055 511,507</u>	<u>1 262 064,924</u>	<u>564 629,712</u>
Autres actifs courants	A - 6	558 771,813	2 485 763,564	2 302 357,756
Placements & autres actifs financiers	A - 7	38 220 000,000	31 500 000,000	24 380 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 8	2 416 908,241	507 151,494	1 189 770,687
Total des actifs courants		65 391 834,074	47 155 764,355	38 182 992,576
TOTAL DES ACTIFS		68 164 523,098	54 960 234,716	45 350 473,839

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
<i>Capitaux propres</i>				
Capital social	CP - 1	13 500 000,000	1 500 000,000	13 500 000,000
Réserves consolidées		3 327 761,374	15 200 904,162	2 416 824,761
Total capitaux propres avant résultat		16 827 761,374	16 700 904,162	15 916 824,761
Résultat de l'exercice consolidé		5 433 312,445	4 544 276,910	8 335 936,613
Total capitaux propres avant affectation du résultat		22 261 073,819	21 245 181,073	24 252 761,374
Intérêt des minoritaires		1 617,217	1 425,111	1 671,156
<i>Passifs</i>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts long terme		0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	P - 1	11 499,000	0,000	0,000
Total des passifs non courants		11 499,000	0,000	0,000
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 2	40 024 837,415	32 636 498,134	20 181 871,887
Autres passifs courants	P - 3	5 865 495,647	1 077 130,398	914 169,422
Concours bancaires et autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Total des passifs courants		45 890 333,062	33 713 628,532	21 096 041,309
Total des passifs		45 901 832,062	33 713 628,532	21 096 041,309
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		68 164 523,098	54 960 234,716	45 350 473,839

5.7.2. Etats de résultat consolidés comparés au 30 Juin

		En DT		
	Notes	30-juin-13	(*) 30-juin-12	(*) 31-déc.-12
<i>Produits d'exploitation</i>				
Revenus	R - 1	45 360 150,743	51 570 268,171	84 244 532,376
Autres produits d'exploitation	R - 2	92 180,763	13 551,000	37 743,981
Total des produits d'exploitation		45 452 331,506	51 583 819,171	84 282 276,357
<i>Charges d'exploitation</i>				
Achats d'approvisionnements consommés	R - 3	38 296 573,202	43 466 304,087	70 215 878,312
Charges de personnel	R - 4	967 886,591	548 298,053	1 436 027,754
Dotations aux amortissements et aux provisions	R - 5	(1 088 989,708)	29 583,090	611 217,855
Autres charges d'exploitation	R - 6	1 101 300,670	761 623,213	1 643 325,031
Total des charges d'exploitation		39 276 770,755	44 805 808,443	73 906 448,952
Résultat d'exploitation		6 175 560,751	6 778 010,728	10 375 827,405
Charges financières	R - 7	(2 272 908,013)	716 284,685	(186 680,820)
Produits financiers	R - 8	710 893,934	386 847,955	990 207,058
Autres gains ordinaires	R - 9	196 688,511	53,522	67 006,502
Autres pertes ordinaires	R - 10	1 531 081,690	0,000	699 095,573
Résultat des activités ordinaires avant impôt		7 824 969,519	6 448 627,520	10 920 626,212
Impôt sur les bénéfices		2 391 366,013	1 903 906,525	2 583 999,470
Résultat des activités ordinaires après impôt		5 433 603,506	4 544 720,995	8 336 626,742
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,000
Parts des Minoritaires		291,061	444,085	690,129
Résultat net de l'exercice consolidé		5 433 312,445	4 544 276,910	8 335 936,613
Effets des modifications comptables		0,000	0,000	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		5 433 312,445	4 544 276,910	8 335 936,613

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

5.7.3. Etats de flux de trésorerie consolidés comparés au 30 juin

En DT

	Notes	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		5 433 312,445	4 544 276,910	8 335 936,613
Ajustements pour :				
* Part revenant aux intérêts minoritaires		291,061	444,085	690,129
* Dotation aux amortissements et aux provisions		(3 368 412,208)	733 415,233	387 990,355
* Variation des :				
Stocks	TR-1	(12 189 010,298)	1 347 277,985	2 811 308,771
Créances	TR-2	(490 881,795)	429 915,916	756 443,094
Autres actifs	TR-3	1 743 585,943	1 104 279,234	503 605,641
Fournisseurs et autres dettes	TR-4	22 333 415,753	11 410 467,195	(1 129 867,826)
* Plus ou moins value de cession		1 383 082,473	0,000	514 190,000
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		14 845 383,374	19 570 076,558	12 180 296,777
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant d'acquisition d'immob. corporelles		(1 284 887,776)	(66 917,004)	(96 359,870)
Décassements provenant d'acquisition d'immob. incorporelles		(1 766,500)	(3 724,000)	(7 682,160)
Encaissement provenant de la cession d'immob. corporelles		609 723,856	0,000	0,000
Décassements provenant d'acquisition d'immob. financières		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de la cession d'immob. financières		5 851 654,600	0,000	985 800,000
Flux de trésorerie affectés aux act. d'investissement		5 174 724,180	(70 641,004)	881 757,970
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(4 952 970,000)	0,000	0,000
Encaissement provenant des subventions		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de remboursement d'emprunts		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant d'emprunt		0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de modifications comptables		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des act. de financement		(4 952 970,000)	0,000	0,000
Variation de trésorerie		15 067 137,554	19 499 435,554	13 062 054,747
Trésorerie au début de l'exercice		25 569 770,687	12 507 715,940	12 507 715,940
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		40 636 908,241	32 007 151,494	25 569 770,687

I – PRESENTATION DU GROUPE

Le groupe est composé de deux sociétés : « CITY CARS » et « CITY CARS GROS ».

L'activité principale du groupe est l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire auxdits véhicules.

✓ La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

Le Capital social de la société est de 13.500.000 dinars divisé en 13.500.000 actions de un (1) dinars chacune.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de tout véhicule de transport ainsi que toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

✓ La société **CITY CARS GROS** est une société à responsabilité limitée de droit Tunisien créée en 2010 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

Le Capital social de la société est de 500.000 dinars divisé en 5.000 actions de 100 dinars chacune, détenu à concurrence de 99.9 % par la société city cars.

La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs, l'importation, l'exportation, la commercialisation de toute pièce de rechange, accessoires, et en général tout produit accessoire aux dits véhicules.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

II. 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

II. 2. Principes de consolidation

II. 2. 1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

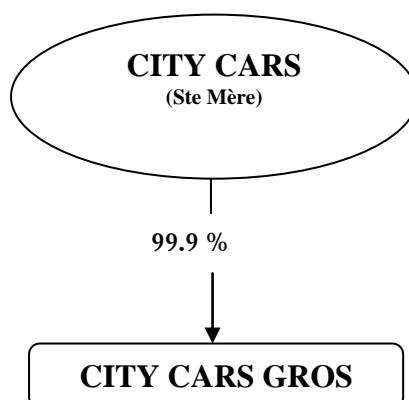
Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe est présenté au niveau du schéma suivant :



II. 2. 2. Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société du groupe et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Bien que le capital de la société CITY CARS GROS soit détenu par deux principaux associés : CITY CARS (99,9%) et L' ETAT TUNISIEN (0,1%), nous avons décidé de l'intégrer globalement, puisque la société mère CITY CARS S.A dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société CITY CARS GROS.

	2012			2013		
Société	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
CITY CARS SA	100%	Mère	IG	100%	Mère	IG
CITY CARS GROS SARL	99,90%	Filiale	IG	99,90%	Filiale	IG

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère CITY CARS et de sa filiale en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- Cumul arithmétique des comptes individuels,
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- Identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

II. 2. 3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

II. 2. 4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

• Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

- Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

(a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II. 2. 5. Ecart d'acquisition

Aucun écart d'acquisition positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe, vu que toutes les participations remontent à la constitution de la filiale.

II. 2. 6. Ecart de conversion

La comptabilisation des opérations réalisées entre deux sociétés utilisant des devises différentes conduit à la clôture à des écarts lors de la conversion des comptes des entreprises étrangères.

Le résultat et la situation financière d'une entité doivent être convertis de la monnaie fonctionnelle à une autre monnaie de présentation.

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;

- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;et

- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

Aucun écart de conversion positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe, vu que les deux sociétés sont établies en Tunisie et leurs comptes sont exprimés en dinars tunisiens.

II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- Convention de la permanence des méthodes,
- Convention de la périodicité,
- Convention de prudence,
- Convention du coût historique, et
- Convention de l'unité monétaire.

II. 3. 1. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

• Construction	5%
• Matériel et Outillage	15 %
• Matériel de transport	20 %
• Mobilier de bureau	20 %
• AAI généraux	10 %
• Matériel informatique	33.33 %
• Logiciel informatiques	33.33 %

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

II. 3. 2. Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2.

II. 3. 3. Stocks

Les stocks de la société sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires. La société utilise pour la comptabilisation des stocks la méthode de l'inventaire intermittent. Les produits achetés sont portés provisoirement dans un compte de charge au moment de leur acquisition et les stocks sont déterminés de manière extracomptable, suite à un inventaire physique, à la date de l'arrêté de la situation comptable et portés dans les comptes de situation et de résultat.

Les stocks de la société sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

II. 3. 4. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II. 3. 5. Impôt différé

Les sociétés du Groupe sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

II. 3. 6. Revenus

Les produits de la société sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange et des réparations. Ils sont enregistrés en hors TVA et comptabilisés quotidiennement dès leur réalisation.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

III – Notes explicatives sur les différents postes des états financiers consolidés

A - 1 Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2013, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 12.268,003 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Logiciels Informatiques	38 472,381	32 747,721	36 705,881
Amortissement Logiciels Informatiques	26 204,378	15 084,411	20 740,103
TOTAL NET	12 268,003	17 663,310	15 965,778

A - 2 Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2013, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 3.294.599,172 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Terrain	0,000	398 757,800	398 757,800
Terrain avances & acomptes sur commande	817 025,625	0,000	0,000
Matériel et Outillage	89 412,389	73 819,990	87 701,574
Agén, Aména, Install, Générales	184 787,731	174 736,955	180 764,206
Matériel de Transport de personnes	542 879,999	218 579,997	218 579,997
Matériel de Transport de biens	20 713,351	20 713,351	20 713,351
Mobiliers et Matériels de Bureau	80 219,159	65 964,990	72 212,821
Matériel Informatique	84 747,219	68 694,319	71 980,519
Construction en cours	0,000	51 196,690	51 196,690
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	1 474 813,699	1 474 813,699
TOTAL BRUT	3 294 599,172	2 547 277,791	2 576 720,657

Les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 535.378,151 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Amt Matériel et Outillage	41 071,796	27 893,281	34 391,835
Amt Agen, Aména, Install, Générales	49 101,361	32 106,155	39 952,954
Amt Matériel de Transport de personnes	75 635,334	86 461,333	108 319,332
Amt Matériel de Transport de biens	6 214,005	2 071,335	4 142,670
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	45 072,201	30 085,127	36 834,059
Amt Matériel Informatique	63 967,088	47 478,185	58 280,798
Amt Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	254 316,366	181 468,181	217 446,024
TOTAL BRUT	535 378,151	407 563,597	499 367,672

Les investissements en immobilisations ont atteint au 30 juin 2013, 1.167.833,005 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Terrain avances & acomptes	817 025,625
Matériel et Outillage	1 710,815
Agen, Aménagements, Install, Générales	4 023,525
Matériel de Transport de personnes	324 300,002
Mobiliers et Matériels de Bureau	8 006,338
Matériel Informatique	12 766,700
TOTAL BRUT	1 167 833,005

A - 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont atteint en net 1.200,000 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Titres de participation	0,000	8 852 375,000	7 352 385,000
Dépôts et cautionnements	1 200,000	1 200,000	1 200,000
Total Provisions Immobilisations financières	0,000	3 206 482,143	2 279 422,500
TOTAL NET	1 200,000	5 647 092,857	5 074 162,500

A - 4 Stocks

La valeur brute des stocks a atteint au 30 juin 2013 un montant de, 23.143.290,432 dinars, contre 12.418.310,920 TND au 30 juin 2012. Ils se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Stock véhicules neufs	5 004 195,629	2 999 724,002	1 691 828,753
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	16 347 900,952	7 814 938,577	7 713 737,813
Stock pièces de rechange encours de dédouanement	148 204,964	0,000	230 228,029
Stock pièces de rechange	1 632 842,079	1 320 171,103	1 309 985,180
Stock des travaux encours	10 146,808	283 477,238	8 500,359
TOTAL BRUT	23 143 290,432	12 418 310,920	10 954 280,134
Total Provisions pour dépréciation des stocks	2 647,919	1 017 526,547	1 208 045,713
TOTAL NET	23 140 642,513	11 400 784,373	9 746 234,421

A - 5 Clients & comptes rattachés

Le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, au 30 juin 2013, 1.055.511,507 dinars. Le détail se présente comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Clients, Administrations publiques	0,000	599 288,400	0,000
Clients, Sociétés	18 746,388	0,000	38 089,806
Clients, Loueurs	271 800,000	0,000	0,000
Clients, Particuliers	372 399,000	0,000	214 626,046
Clients, Atelier & Magasin	127 088,901	514 459,602	150 573,930
Clients, Revendeurs, Sous concessionnaires et agents KIA	134 309,530	62 716,472	65 634,167
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850	11 139,850
Clients, Effets à recevoir	119 568,801	74 460,600	84 006,876
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	212 529,062	583 437,096
Clients, chèques impayés	459,037	0,000	459,037
Clients, effets impayés	0,000	0,000	100,000
TOTAL Brut	1 638 948,603	1 474 593,986	1 148 066,808
Provisions pour créances douteuses	583 437,096	212 529,062	583 437,096
TOTAL NET	1 055 511,507	1 262 064,924	564 629,712

A - 6 Autres actifs courants

Au 30 juin 2013, Cette rubrique totalise 558.771,813 dinars se détaillant comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Etat, crédits de TVA	0,000	55 685,424	17 278,377
Etat, report TFP	0,000	2 770,509	0,000
Etat, report IS	0,000	988 914,147	916 883,571
Etat, retenue a la source & AP	0,000	393 735,978	0,000
Charge constatée d'avance	111 940,760	13 947,792	84 611,575
Produit à recevoir	213 193,116	214 220,306	115 646,307
Débiteur divers	67 002,000	0,000	985 800,000
Autre actif courant	0,000	56 356,682	6,489
Fournisseurs créance pour emballage	0,000	85,500	85,500
Compte courant actionnaires	0,000	0,000	15 410,000
Impôt différé	166 635,937	760 047,226	166 635,937
TOTAL	558 771,813	2 485 763,564	2 302 357,756

A - 7 Placements & autres actifs financiers

Il s'agit des placements en banque dont dispose le groupe au 30 juin 2013. Ils ont atteint 38.220.000,000 dinars, contre 31.500.000.000 TND au 30 juin 2012, et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Placement ATB	3 175 000,000	0,000	3 840 000,000
Placement ZITOUNA	0,000	950 000,000	3 190 000,000
Placement BNA	29 500 000,000	30 550 000,000	17 350 000,000
Placement BT	4 195 000,000	0,000	0,000
Placement BIAT	1 350 000,000	0,000	0,000
TOTAL	38 220 000,000	31 500 000,000	24 380 000,000

A - 8 Liquidités & équivalents de liquidités

Il s'agit des avoirs en banque dont dispose la société au 30 juin 2013. Ils ont atteint 2.416.908,241 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
ATB TND	28 736,181	12 606,235	78 129,299
BNA TND	716 809,742	397 048,094	578 832,337
ZITOUNA BANK TND	845 493,614	37 115,007	76 195,122
UBCI TND	16 367,033	3 046,660	41 145,012
UBCI EUR	23 052,215	12 936,081	15 891,649
UBCI USD	651 511,656	42 512,235	328 500,006
BT TND	3 673,233	0,000	0,000
BIAT TND	925,144	0,000	0,000
ATTIJARI TND	(40,000)	1 452,061	1 901,326
BLOCAGE	20 643,990	0,000	25 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	109 005,884	0,000	43 380,879
CAISSE DEPENSES	729,549	435,121	151,067
TOTAL	2 416 908,241	507 151,494	1 189 770,687

CP – 1 Capital social

Le capital social du groupe est de 13.500.000,000 DT divisé en 135.000.000 actions de un (1) dinars chacune.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Capital social	13 500 000,000	1 500 000,000	13 500 000,000
TOTAL	13 500 000,000	1 500 000,000	13 500 000,000

P - 1 Provision

Il s'agit de la provision pour départ a la retraite qui à atteint au 30 juin 2013, 11.499,000 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Provision pour départ a la retraite	11 499,000	0,000	0,000
TOTAL	11 499,000	0,000	0,000

P - 2 Fournisseurs & comptes rattachés

Il s'agit des dettes envers les fournisseurs dont le montant global a atteint, au 30 juin 2013, 40.024.837,415 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Fournisseurs d'exploitation locaux	283 975,509	307 164,748	314 295,219
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 857,023	2 598,300	2 689,873
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730	385,730
Fournisseurs étrangers	39 628 101,053	32 300 349,356	19 757 352,143
Fournisseurs locaux factures non parvenues	109 518,100	26 000,000	107 148,922
TOTAL	40 024 837,415	32 636 498,134	20 181 871,887

P - 3 Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont atteint, au 30 juin 2013, 5.865.495,647 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Provision pour congé à payer	92 430,743	54 612,873	71 873,543
Provision pour 13ème & 14ème mois	109 480,374	0,000	0,000
Personnel rémunérations dues	0,000	128,079	0,000
Etat, impôts et taxes	71 090,782	376 781,198	519 665,453
Etat, IS à payer	869 982,561	0,000	0,000
CNSS	82 983,013	54 772,867	116 649,380
Autres passifs courants	12 548,398	81 468,577	5 025,720
Produits constatés d'avance	160 464,572	0,000	31 144,068
Clients, Particuliers avances	1 805 434,000	445 168,052	141 160,000
Clients, Sociétés avances	151 298,000	38 600,448	13 000,000
Clients, Atelier & Magasin avances	15 297,093	0,000	8 300,147
Clients, Loueurs avances	16 960,000	235,519	2 200,000
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111	5 151,111
Actionnaires dividendes a payer	2 472 375,000	0,000	0,000
Impôt différé	0,000	20 211,674	0,000
TOTAL	5 865 495,647	1 077 130,398	914 169,422

Notes relatives aux postes de l'état de résultat :

R - 1 Revenus

Les revenus ont atteint, au 30 juin 2013, 45.360.150,743 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Ventes véhicules neufs	43 205 807,630	49 839 510,228	80 258 403,699
Ventes Services après vente	737 869,027	675 423,910	1 678 801,012
Ventes pièces de rechange & accessoires VN	1 416 474,086	1 055 334,033	2 307 327,665
TOTAL	45 360 150,743	51 570 268,171	84 244 532,376

R - 2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint, au 30 juin 2013, 92.180,763 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Inscriptions 4 CV	0,000	40,000	40,000
Autres produits d'exploitation	205,000	281,000	348,500
Location d'Immeuble	91 975,763	13 230,000	37 355,481
TOTAL	92 180,763	13 551,000	37 743,981

R - 3 Achats consommés

Les achats consommés ont atteint, au 30 juin 2013, 38.296.573,202 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Variation de stock	(12 189 010,298)	1 347 277,985	2 811 308,771
Travaux extérieurs	129 268,117	108 218,504	217 084,788
Achats approvisionnements consommés	45 039,123	41 241,086	96 055,667
Achats véhicules neufs	23 144 023,941	24 497 216,408	44 104 453,873
Achats véhicules neufs en transit	16 331 914,786	7 799 837,895	7 713 737,813
Frais accessoires d'achat	9 700 727,652	8 796 080,950	13 275 270,104
Achats accessoires VN	7 556,500	6 980,700	10 420,700
Achats lubrifiants	39 452,902	56 014,102	84 714,442
Achats pièces de rechange locaux	11 452,443	16 465,862	31 475,996
Achats pièces de rechange étrangers en transit	148 045,916	0,000	230 169,594
Achats pièces de rechange étrangers	928 102,120	796 970,595	1 641 186,564
Total	38 296 573,202	43 466 304,087	70 215 878,312

R - 4 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint, au 30 juin 2013, 967.886,591 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Salaires et compléments de salaires	673 706,464	436 802,286	1 098 541,188
Charges sociales	151 563,553	103 626,167	305 846,587
Autres charges de personnel	1 080,000	7 869,600	14 379,309
Congés payés	20 557,200	0,000	17 260,670
Provisions pour départ à la retraite	11 499,000	0,000	0,000
13ème + 14ème mois	109 480,374	0,000	0,000
Total	967 886,591	548 298,053	1 436 027,754

R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint (1.088.989,708) dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Dotations aux amortissements	116 408,086	96 955,338	194 415,105
Dotations aux provisions nettes (1)	(1 205 397,794)	(67 372,248)	416 802,750
Total	(1 088 989,708)	29 583,090	611 217,855

(2) : Ci dessous le détail des provisions nettes :

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	0,000	0,000	1 206 029,687
Provision pour dépréciation du stock de pièces de rechange	2 647,919	0,000	2 016,026
Provision pour dépréciation des créances clients	0,000	0,000	553 437,096
Reprise sur provision pour risques et charges	0,000	0,000	(77 252,202)
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	0,000	(12 500,000)	(195 029,062)
Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	(1 208 045,713)	(54 872,248)	(1 072 398,795)
Total	(1 205 397,794)	(67 372,248)	416 802,750

R - 6 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont atteint, au 30 juin 2013, 1.101.300,670 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Loyers	219 467,194	131 177,461	299 789,633
Entretiens & réparations	10 923,725	34 223,008	33 888,754
Assurances	32 560,660	36 109,644	88 307,861
Services extérieurs	165 267,145	127 453,397	247 616,091
Honoraires & commissions	144 854,453	108 271,475	349 277,692
Publicité, publications, relations publiques	265 270,231	104 302,861	195 604,944
Transport, déplacement & Missions	50 058,572	29 002,044	55 823,837
Impôts & taxes	136 477,200	137 118,816	267 301,448
Frais postaux & Telecom	15 089,879	11 967,618	23 410,125
Services bancaires & assimilés	27 581,611	41 996,889	76 304,646
Charges diverses	33 750,000	0,000	6 000,000
Total	1 101 300,670	761 623,213	1 643 325,031

R - 7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont atteint (2.272.908,013) dinars au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Intérêts bancaires	815,172	0,000	466,548
Intérêts des obligations cautionnées	0,000	30 448,849	30 448,849
Intérêts sur main levée	5 264,919	332,908	0,000
Autres charges financières	(108,000)	(93,600)	(158,400)
Pertes de change	37 738,519	9 036,760	15 950,614
Gains de change	(37 196,123)	(27 272,375)	(10 160,931)
Provision pour dépréciation des titres de participation	0,000	703 832,143	1 276 762,500
Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	(2 279 422,500)	0,000	(1 499 990,000)
Total	(2 272 908,013)	716 284,685	(186 680,820)

R - 8 Produits financiers

Les produits financiers ont atteint, au 30 juin 2013, 710.893,934 dinars.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Intérêts des comptes courants	20 346,615	6 791,881	18 074,644
Intérêts sur placements	690 257,319	380 056,074	921 097,414
Produits des participations	290,000	0,000	51 035,000
Total	710 893,934	386 847,955	990 207,058

R - 9 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent une valeur de 196.688,511 au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Produit net /cession d'immobilisation	96 810,971	0,000	0,000
Produits sur éléments non récurrents (1)	97 753,511	0,000	0,000
Autres gains ordinaires	2 124,029	53,522	67 006,502
Total	196 688,511	53,522	67 006,502

(1) : Vente VN EPAV

R - 10 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent une valeur de 1.531.081,690 au 30 juin 2013.

Rubriques	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12
Perte sur cession des titres SDA ZITOUNA I	0,000	0,000	514 190,031
Perte sur créances clients irrécouvrables	0,000	0,000	182 529,062
Perte sur cession des titres Attijari Bank	1 479 885,000	0,000	0,000
Autres pertes ordinaires	51 196,690	0,000	2 376,480
Total	1 531 081,690	0,000	699 095,573

Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

TR-1 Variations des stocks

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Stock véhicules neufs	5 004 195,629	1 691 828,753	(3 312 366,876)
Stock véhicules neufs en cours de dédouanement	16 347 900,952	7 713 737,813	(8 634 163,139)
Stock pièces de rechange	1 632 842,079	1 309 985,180	(322 856,899)
Stock pièces de rechange en cours de dédouanement	148 204,964	230 228,029	82 023,065
Stock des travaux encours	10 146,808	8 500,359	(1 646,449)
Total	23 143 290,432	10 954 280,134	(12 189 010,298)

TR-2 Variations des Créances clients

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Clients, Sociétés	18 746,388	38 089,806	19 343,418
Clients, Loueurs	271 800,000	-	(271 800,000)
Clients, Particuliers	372 399,000	214 626,046	(157 772,954)
Clients, Atelier & Magasin	127 088,901	150 573,930	23 485,029
Clients, Revendeurs, Sous concessionnaires et agents KIA	134 309,530	65 634,167	(68 675,363)
Clients, Retenue de garantie	11 139,850	11 139,850	-
Clients, Effets à recevoir	119 568,801	84 006,876	(35 561,925)
Clients, douteux et litigieux	583 437,096	583 437,096	-
Clients, chèques impayés	459,037	459,037	-
Clients, effets impayés	-	100,000	100,000
Total	1 638 948,603	1 148 066,808	(490 881,795)

TR-3 Variations des autres actifs courants

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Etat, crédits de TVA	-	17 278,377	17 278,377
Etat, report IS	-	916 883,571	916 883,571
Etat, retenue a la source & AP	-	-	-
Charge constatée d'avance	111 940,760	84 611,575	(27 329,185)
Produit à recevoir	213 193,116	115 646,307	(97 546,809)
Débiteurs divers	67 002,000	985 800,000	918 798,000
Autre actif courant	-	6,489	6,489
Fournisseurs créance pour emballage	-	85,500	85,500
Compte courant actionnaire	-	15 410,000	15 410,000
Impôt différé	166 635,937	166 635,937	-
Total	558 771,813	2 302 357,756	1 743 585,943

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	283 975,509	314 295,219	(30 319,710)
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2 857,023	2 689,873	167,150
Fournisseurs locaux retenue de garantie	385,730	385,730	-
Fournisseurs étrangers	39 628 101,053	19 757 352,143	19 870 748,910
Fournisseurs locaux factures non parvenues	109 518,100	107 148,922	2 369,178
Total	40 024 837,415	20 181 871,887	19 842 965,528

TR-4.2 Variations des autres passifs courants

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Provision pour congé à payer	92 430,743	71 873,543	20 557,200
Provision pour 13 eme & 14 eme mois	109 480,374	-	109 480,374
Personnel rémunérations dues	-	-	-
Etat, Impôts et taxes	71 090,782	519 665,453	(448 574,671)
Etat, IS à payer	869 982,561	-	869 982,561
CNSS	82 983,013	116 649,380	(33 666,367)
Autres passifs courants	12 548,398	5 025,720	7 522,678
Produits constatés d'avance	160 464,572	31 144,068	129 320,504
Clients, Particuliers avances	1 805 434,000	141 160,000	1 664 274,000
Clients, Sociétés avances	151 298,000	13 000,000	138 298,000
Clients, Atelier & Magasin avances	15 297,093	8 300,147	6 996,946
Clients, Taxis & Louages avances	-	-	-
Clients, Loueurs avances	16 960,000	2 200,000	14 760,000
Compte Courant actionnaire	5 151,111	5 151,111	-
Actionnaires dividendes a payer	2 472 375,000	-	2 472 375,000
Total	5 865 495,647	914 169,422	4 951 326,225
Ajustement pour dividendes a payer	(2 472 375,000)	-	(2 472 375,000)
Total	3 393 120,647	914 169,422	2 478 951,225

TR-4.3 Variations des autres passifs non courants

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Provision pour départ à la retraite	11 499,000	-	11 499,000
Total	11 499,000	-	11 499,000

Désignation	30/06/2013
Moins value de cession des actions Attijari Bank	1 479 885,000
Plus value de cession des immobilisations corporelle	(96 802,527)
Total	1 383 082,473

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2012
ATB TND	78 129,299
BNA TND	578 832,337
ZITOUNA BANK TND	76 195,122
UBCI TND	41 145,012
UBCI EUR	15 891,649
UBCI USD	328 500,006
ATTIJARI TND	1 901,326
BLOCAGE	25 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	43 380,879
CAISSE DEPENSES	151,067
PLACEMENT ATB	3 840 000,000
PLACEMENT ZITOUNA	3 190 000,000
PLACEMENT BNA	17 350 000,000
Total	25 569 770,687

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	30/06/2013
ATB TND	28 736,181
BNA TND	716 809,742
ZITOUNA BANK TND	845 493,614
UBCI TND	16 367,033
UBCI EUR	23 052,215
UBCI USD	651 511,656
ATTIJARI TND	3 673,233
BT TND	925,144
BIAT TND	(40,000)
BLOCAGE	20 643,990
CHEQUES A L ENCAISSEMENT	109 005,884
CAISSE DEPENSES	729,549
Placement ATB	3 175 000,000
Placement BNA	29 500 000,000
Placement BT	4 195 000,000
Placement BIAT	1 350 000,000
Total	40 636 908,241



ANNEXES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE

AU 30 JUIN 2013

Désignation	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				Valeur comptable Nette
	Valeur Brute	Acquisition de	Cession de	Valeur Brute	Amort. Cumulé	Dotation	Amort. Mat	Amort. Cumulé	
	au 31/12/2012	l'exercice	l'exercice	au 30/06/2013	au 31/12/2012	au 30/06/2013	cédé	au 30/06/2013	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	36 705,881	1 766,500	0,000	38 472,381	20 740,103	5 464,275	0,000	26 204,378	12 268,003
Total Immobilisations Incorporelles	36 705,881	1 766,500	0,000	38 472,381	20 740,103	5 464,275	0,000	26 204,378	12 268,003
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrain	398 757,800	0,000	398 757,800	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Terrain avance & acompte	0,000	817 025,625	0,000	817 025,625	0,000	0,000	0,000	0,000	817 025,625
Matériel et Outillage	87 701,574	1 710,815	0,000	89 412,389	34 391,834	6 679,961	0,000	41 071,795	48 340,594
Agén, Aména, Install, Générales	180 764,206	4 023,525	0,000	184 787,731	39 952,954	9 148,407	0,000	49 101,361	135 686,370
Matériel de Transport de personnes	218 579,997	437 900,000	113 599,998	542 879,999	108 319,332	42 249,333	74 933,331	75 635,334	467 244,665
Matériel de Transport de biens	20 713,351	0,000	0,000	20 713,351	4 142,670	2 071,335	0,000	6 214,005	14 499,346
Mobiliers et Matériels de Bureau	72 212,821	8 006,338	0,000	80 219,159	36 834,059	8 238,142	0,000	45 072,201	35 146,958
Matériel Informatique	71 980,519	12 766,700	0,000	84 747,219	58 280,798	5 686,290	0,000	63 967,088	20 780,131
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 813,699	0,000	0,000	1 474 813,699	217 446,023	36 870,342	0,000	254 316,365	1 220 497,334
Construction encours la goulette	51 196,690	0,000	51 196,690	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Immobilisations Corporelles	2 576 720,657	1 281 433,003	563 554,488	3 294 599,172	499 367,670	110 943,810	74 933,331	535 378,149	2 759 221,023
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	2 613 426,538	1 283 199,503	563 554,488	3 333 071,553	520 107,773	116 408,085	74 933,331	561 582,527	2 771 489,026

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2013

(exprimé en dinars)

	30-juin-13	(*) 30-juin-12	(*) 31-déc.-12
Chiffre d'Affaires	45 360 150,743	51 570 268,171	84 244 532,376
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitations	45 360 150,743	51 570 268,171	84 244 532,376
Production stockée	0,000	0,000	0,000
Production immobilisée	0,000	0,000	0,000
Consommations	38 296 573,202	43 466 304,087	70 215 878,312
Coût d'achat des marchandises vendues	50 485 583,500	42 119 026,102	67 404 569,541
Variation du stock	(12 189 010,298)	1 347 277,985	2 811 308,771
Marge Commerciale	7 063 577,541	8 103 964,084	14 028 654,064
Autres charges externes	964 823,470	624 504,397	1 378 400,063
Valeur Ajoutée Brute	6 098 754,071	7 479 459,687	12 650 254,001
Impôts et taxes & versements assimilés	136 477,200	137 118,816	267 301,448
Charges de personnel	967 886,591	527 245,003	1 436 027,754
Excédent Brut d'Exploitation	4 994 390,280	6 815 095,868	10 946 924,799
Autres produits ordinaires	288 869,274	13 604,522	104 750,483
Autres charges ordinaires	1 531 081,690	0,000	696 719,093
Transfert et reprise de charges	0,000	0,000	0,000
Produits financiers	710 893,934	386 847,955	990 207,058
Charges financières	(2 272 908,013)	716 284,685	(186 680,820)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 088 989,708)	29 583,090	611 217,855
Impôt sur le résultat ordinaire	2 391 366,013	1 903 906,525	2 583 999,470
Résultat des activités ordinaires	5 433 603,506	4 565 774,045	8 336 626,742
Gains extraordinaires	0,000	0,000	0,000
Pertes extraordinaires	0,000	0,000	0,000
Effet positif des mod comptables	0,000	0,000	0,000
Effet négatif des mod comptables	0,000	0,000	0,000
Impôt sur les éléments extra ord & mod comptables	0,000	0,000	0,000
Parts des Minoritaires	291,061	444,085	690,129
Résultat net après modifications comptables consolidé	5 433 312,445	4 565 329,960	8 335 936,613

(*) Les données ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2013

	Capital social	Réserves consolidés	Résultat consolidés	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 30/06/2012	1 500 000,000	15 200 904,162	4 544 276,910	1 425,111	21 246 606,184
Augmentation du capital (PV AGE du 29/11/2012)	12 000 000,000	(12 000 000,000)			
* Réserves consolidés	-	-	-	-	-
* Variations des intérêts des minoritaires	-		-	246,044	246,044
* Impôt différé au 31/12/2011		(784 079,401)	-		(784 079,401)
Capitaux propres au 31/12/2012	13 500 000,000	2 416 824,761	8 335 936,613	1 671,156	24 254 432,530
* Réserves consolidés	-	8 335 936,613	(8 335 936,613)	-	-
* Variations des intérêts des minoritaires	-		-	(53,939)	(53,939)
* Dividendes distribués	-	(7 425 000,000)			(7 425 000,000)
* Impôt différé au 31/12/2012		-	-		-
Capitaux propres au 30/06/2013	13 500 000,000	3 327 761,374	5 433 312,445	1 617,217	22 262 691,036

5.7.5. Avis des Commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2013



BUSINESS, AUDITING & CONSULTING
Member Firm of TIAG International
Place de l'indépendance Mjez El Bab
Tél : 78 563 060 – Fax : 78 560 088
E-mail : ckinfo@hexabyte.tn



AMC Ernst & Young
Boulevard de de la terre, Centre Urbain
Nord 1003 Tunis- Tunisie
Tél : 70 749 111 – Fax : 70 749 045
E-mail : tunisoffice@tn.ey.com

SOCIETE CITY CARS S.A

**RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2013**

Messieurs les actionnaires de la société « CITY CARS S.A »,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **CITY CARS** pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2013.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **CITY CARS** au 30 juin 2013 qui font ressortir des capitaux propres consolidés s'élevant à 22 261 074 TND compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à 5 433 312 TND.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

Etendue de l'examen:

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe **CITY CARS** arrêtés au 30 Juin 2013, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 4 Septembre 2013

Les Co-commissaires aux comptes

BAC TIAG International
Kais FEKIH

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Notes Complémentaires

Note explicative relative aux retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2012

- Au 30/06/2012
 - les produits de location d'immeuble étaient présentés au niveau des revenus. Ces produits de location ne rentrent pas dans le cadre de l'activité principale du groupe. Au 30 juin 2013, un montant de 13 230 DT correspondant au loyer d'immeuble a été reclassé parmi les autres produits d'exploitation.
 - Les différences de règlement de Kia Motors Corporation par rapport à la facturation de City Cars relative aux réparations des véhicules en période de garantie, qui étaient présentées parmi les éléments d'exploitation devraient être reclassées parmi les éléments ordinaires du fait de leur caractère non récurrent.
- Les différences de règlement positives ont été reclassées des autres produits d'exploitation vers les autres gains ordinaires pour un montant de 53,522 DT.

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Revenus	51 583 498,171	-13 230,000	51 570 268,171
Autres produits d'exploitation	374,522	13 176,478	13 551,000
Autres gains ordinaires	0,000	53,522	53,522

- Au 31/12/2012, les différences de règlement positives ont été reclassées des autres produits d'exploitation vers les autres gains ordinaires pour un montant de 67 006,502 DT.

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Autres produits d'exploitation	104 750,483	-67 006,502	37 743,981
Autres gains ordinaires	0,000	67 006,502	67 006,502

- Au 31/12/2012 et au 30/06/2012, un retraitement a été opéré en reclassant les provisions et les reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières pour des montants respectifs de :
- 223.227,500 DT représentant le différentiel entre le montant des dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation pour 1 276 762,500 DT et le montant des reprises sur provisions y afférentes pour 1 499 990,000 DT.
- de 703 832,143 DT représentant le reclassement des provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Dotations aux amortissements & aux provisions	387 990,355	223 227,500	611 217,855
Charges financières nettes	36 546,680	(223 227,500)	(186 680,820)

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde aux 30/06/2012 après retraitements
Dotations aux amortissements & aux provisions	733 415,233	(703 832,143)	29 583,090
Charges financières nettes	12 452,542	703 832,143	716 284,685

- Au 30/06/2012, le règlement de Kia Motors Corporation au titre des véhicules réparés en garantie donne lieu à un transfert de charges initialement constatées lors de la réparation de ces véhicules par les agents officiels de City Cars.
Ce transfert de charges doit venir en diminution des achats consommés. Un retraitement a été opéré en reclassant le transfert des charges pour un montant de 21.053,050 DT des charges de personnel vers les achats consommés.

Rubriques	Solde au 30/06/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 30/06/2012 après retraitements
Achats d'approvisionnements consommés	43 487 357,137	(21 053,050)	43 466 304,087
Charges de personnel	527 245,003	21 053,050	548 298,053

- Au 31/12/2012, les différences de règlement négatives ont été reclassées des autres charges d'exploitation vers les autres pertes ordinaires pour un montant de 2 376,480 DT.

Rubriques	Solde au 31/12/2012 avant retraitements	Retraitement	Solde au 31/12/2012 après retraitements
Autres charges d'exploitation (charges diverses)	1 645 701,511	(2 376,480)	1 643 325,031
Autres pertes ordinaires	696 719,093	2 376,480	699 095,573

Chapitre 6 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes

6.1. Membres des organes d'administration et de direction

6.1.1. Membres des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat (En terme d'exercice)	Adresse
Mme. Amel Bouchamaoui ⁽³⁾	Lui-même	Présidente	2013-2015	Tunis
AUTOMOBILE INVESTMENT COMPANY ⁽¹⁾	M.Firas Saied	Membre	2013-2015	Tunis
AL KARAMA HOLDING ⁽²⁾	M. Mohamed Ali Chekir	Membre	2013-2015	Tunis
Mme Wided Bouchamaoui ⁽¹⁾	Elle-même	Membre	2013-2015	Tunis
M. Tarek Bouchamaoui ⁽¹⁾	Lui-même	Membre	2013-2015	Tunis
M. Zied Bouchamaoui ⁽¹⁾	Lui-même	Membre	2013-2015	Tunis
M. Mohamed Chabchoub ⁽¹⁾	Lui-même	Membre	2013-2015	Tunis
M. Med Amine Chabchoub ⁽¹⁾	Lui-même	Membre	2013-2015	Tunis
M. Mehdi Mahjoub ⁽⁴⁾	Lui-même	Membre	2012-2014	Tunis

(1) Nommé par l'AGO du 28/01/2013 suite à la cession de 66,7% du capital de CITY CARS au Consortium Bouchamaoui-Chabchoub.

(2) Mandat renouvelé par l'AGO du 29/03/2013.

(3) Nommée par le CA du 12/07/2013 en tant que Présidente du Conseil d'Administration en remplacement de M. Khaled Bouchamaoui qui a démissionné et ce pour la durée restante de son mandat.

(4) Nommé par l'AGO du 28/08/2012.

6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat (En terme d'années)	Adresse
M. Mehdi Mahjoub*	Directeur Général	2013-2016**	51 rue Ali Darghouth Tunis

* Conformément à la résolution adoptée par l'AGE du 26/02/2013 relative à la dissociation entre les fonctions de Président du Conseil d'Administration et celles de Directeur Général et à la décision du Conseil d'Administration du 26/02/2013, M. Khaled Bouchamaoui a été nommé Président du Conseil d'Administration et M. Mehdi Mahjoub a été nommé Directeur Général.

** La durée du mandat telle que fixée par le Conseil d'Administration du 26/02/2013 dépasse celle du mandat en tant qu'administrateur qui a été fixée par l'AGO du 28/08/2012 pour une durée de « 3 ans renouvelable finissant à l'issue de l'AGO statuant sur les états financiers de l'exercice 2014 ». Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 217 du Code des Sociétés Commerciales qui stipule que : « Si le Directeur Général est membre du Conseil d'Administration, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat ». La société s'engage à régulariser cette situation.

6.1.3. Principales activités exercées en dehors de société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre	Activité exercée en dehors de société durant les trois dernières années
M. Khaled Bouchamaoui	Directeur Général HBS OIL COMPANY
Mme Wided Bouchamaoui	Gérante de la société ANSAM et Présidente de l'UTICA
Mme Amel Bouchamaoui	Présidente du Conseil d'Administration de HBG HOLDING
M. Tarek Bouchamaoui	Directeur Général HBS INTERNATIONAL
M. Zied Bouchamaoui	Managing Partner HBG HOLDING
M. Mohamed Chabchoub	Président du Conseil d'Administration de ESSEYAHA, RETEL, GRANADA, HAYATCOM
M. Amine Chabchoub	Directeur Général des sociétés : RETEL - BEST LINK-HAYATCOM Gérant des sociétés : XPRESSCELL - RETEL SERVICES – RETEL INDUSTRIE - L’AFFICHETTE
M. Mehdi Mahjoub	Gérant de CITY CARS GROS- Gérant de CARS PRO Gérant de ZITOUNA LOCATION LONGUE DUREE

6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Mohamed Chabchoub	Président du Conseil d'Administration de ESSEYAHA, RETEL, GRANADA, HAYATCOM
AL KARAMA HOLDING	BANQUE ZITOUNA ; TUNISIANA ;DAR ASSABAH ;ZITOUNA TAKAFOUL; EVI
M. Khaled Bouchamaoui	HBG HOLDING 2012-2014
Mme Wided Bouchamaoui	HBG HOLDING 2012-2014
Mme Amel Bouchamaoui	HBG HOLDING 2012-2014
M. Tarek Bouchamaoui	HBG HOLDING 2012-2014
M. Zied Bouchamaoui	HBG HOLDING 2012-2014
M. Mohamed Chabchoub	RETEL - BEST LINK- HAYATCOM – ESSEYAHA – GRANADA
M. Amine Chabchoub	RETEL - BEST LINK- HAYATCOM – ESSEYAHA

6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent

Membre	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
AUTOMOBILE INVESTMENT COMPANY	M. Firas Saied	Directeur Général
AL KARAMA HOLDING	M. Mohamed Ali Chekir	Directeur Général

6.2. Intérêt des dirigeants dans la société pour l'exercice 2012

6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012

Membres	Avantages en nature	Rémunération DT
Directeur Général	Voiture de fonction./380DT de bons d'essence/ligne GSM	206 043 DT (salaire brut 2012 y compris les avantages en nature)
Les membres du conseil d'administration	Néant	3 000 DT Net pour chaque membre

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012

Néant

6.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Cabinet Business, Auditing & Consulting membre of TIAG International, représenté par Monsieur Kais FEKIH, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Place de l'indépendance 9070 Mjez El Beb Tunisie	2013 - 2015 ⁽¹⁾
Société AMC Ernst & Young représenté par M. Mohamed Zinelabedine Cherif	Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1003 Tunis	2013-2015 ⁽²⁾

(1) Mandat renouvelé par l'AGO du 29/03/2013

(2) Nommé par l'AGO du 29/03/2013 en tant que deuxième commissaire aux comptes

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.

Les actions représentant la participation de la société City Cars dans le capital de la société SDA ZITOUNA1 ont été cédées à la société AL KARAMA HOLDING en date du 17/12/2012 au prix de 985.800 DT, suite au rapport d'expertise, établi par un expert désigné par le Ministère des Finances. Ce montant a été encaissé le 18/01/2013.

Chapitre 7 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

7.1. Evolution récente et orientations stratégiques

7.1.1. Evolution récente de l'activité de la société City Cars

Désignation	1 ^{er} Semestre 2013	1 ^{er} Semestre 2012	Au 31/12/2012	Prévisions 2013	Taux de réalisation
Total des Revenus (Hors taxes) (DT)	44 225 868	50 785 316	82 467 214	97 673 516	45%
Coût d'achat des marchandises vendues (DT) (*)	37 673 130	43 379 933	69 646 158	82 078 327	46%
Charges Financières (DT) (*)	-2 274 194	712 827	-186 454	-2 057 612	
Produits Financiers (DT)	1 050 994	386 729	988 345	1 365 150	77%
Trésorerie nette (DT)	40 441 786	31 817 993	24 999 371	43 035 835	94%
Délai Moyen de règlement des fournisseurs (Jours)	123	120	92	126	98%
Nombre de points de vente	8	7	8	10	80%
Masse Salariale (*)	927157	533 960	1 385 243	1 589 363	58%
Effectif fin de période	48	48	49	51	94%

(*) Retraités selon les états financiers intermédiaires au 30/06/2013

Au 30/06/2013, la société City Cars a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 44,2 MDT en régression de 12,9% par rapport à la même période de 2012. Cette régression, correspondant à une baisse du nombre de véhicules vendus courant le premier semestre 2013 comparé à celui de 2012, se justifie par une volonté de lisser les approvisionnements en véhicules durant l'année 2013, afin de garantir une certaine disponibilité des véhicules tout au long de l'année.

La trésorerie nette s'en trouve par conséquent améliorée en atteignant au 30/06/2013 40,442 MDT contre 31,818 MDT, soit une augmentation de 27,1%.

Cette situation a également engendré la baisse des achats consommés de 13,2% au 30/06/2013 par rapport au 30/06/2012.

Par ailleurs, l'analyse des performances du premier semestre 2013, par rapport aux prévisions établies pour l'exercice 2013, montre que :

- Le taux de réalisation du chiffre d'affaires est de 45%. L'activité de la société ne suit pas une tendance linéaire dans la mesure où elle est fortement liée au planning d'octroi du programme d'importation des véhicules. En l'occurrence, la société s'est vue octroyer tardivement une fraction de 25% du programme d'importation des véhicules au titre de l'année 2013.
- Le taux de réalisation des achats consommés est de 46%. Un taux équivalent au taux de réalisation du chiffre d'affaires.
- La masse salariale représente 58% au 30/06/2013 des prévisions 2013. Ce taux est justifié par l'octroi au premier semestre d'une prime exceptionnelle.

7.1.2. Stratégie de développement

Le secteur de la distribution automobile en Tunisie est régi par un cadre réglementaire restrictif, consistant en un programme annuel général d'importation (PGI). Ainsi, les volumes d'importation alloués annuellement aux opérateurs sont définis en fonction notamment de la conjoncture économique et des ressources en devises du pays.

Cette contrainte réduit la capacité de City Cars à accroître sa part de marché de manière substantielle, alors que les véhicules de la marque Kia sont fortement demandés.

Dans ces conditions, City Cars a adopté une stratégie qui vise, à court terme, à consolider sa part de marché et, à moyen-long terme, se positionner pour tirer profit du démantèlement des tarifs douaniers et de la suppression du régime restrictif à l'importation.

Cette stratégie s'articule autour des axes suivants :

- **Diversifier la gamme des véhicules commercialisés :**

City Cars, l'un des derniers entrants sur le marché tunisien, a appliqué pour pénétrer le marché, une stratégie basée sur les prix. Elle a réussi à susciter un engouement pour ses modèles citadines et mini-citadines, bon marché, pour ensuite progressivement proposer une meilleure qualité pour cette gamme de citadines et mini-citadines, mais toujours en se positionnant comme offrant un très bon rapport qualité/ prix . Sa notoriété étant aujourd'hui plus établie, City Cars est en mesure de proposer des véhicules plus haut de gamme.

Sa stratégie commerciale consiste donc, dans l'optique d'une consolidation de sa part de marché, à diversifier sa gamme de produits, et ce à travers :

- L'élargissement de sa gamme de véhicules afin de toucher l'ensemble des segments du marché des Véhicules Particuliers ;
- La consolidation des ventes du modèle RIO (citadine), modèle le plus vendu de la marque à travers la proposition de finitions répondant aux attentes des clients ;
- La vente de véhicules plus haut de gamme afin d'optimiser son mix produits.

City Cars s'appuiera pour réaliser cet objectif sur une politique de communication en ligne avec celle du constructeur qui vise à mettre en exergue les avantages concurrentiels des produits Kia, tels que le bénéfice d'une période de garantie de 5 ans.

- **Elargir son réseau de distribution :**

Le réseau de distribution représente déjà un atout important pour City Cars : en trois années d'activité, la société a mis en place un réseau opérationnel de 8 agences à travers le pays. Forte de cette expérience et consciente que son développement est fortement lié à l'élargissement de son réseau de distribution sur le territoire Tunisien, City Cars prévoit de l'étendre en déclinant un nouveau concept 2S (vente de services et ventes de pièces de rechange) , avec pour objectif d'atteindre 20 agences à l'horizon 2017. Un tel réseau permettra d'assurer un service de proximité couvrant la totalité des régions du pays.

- **Développer les activités après vente au sein du nouveau Siège :**

City Cars aura un nouveau siège début 2015. Dans cette perspective, de nouveaux ateliers et un magasin de pièces de rechange répondant aux normes du constructeur, sont prévus , ce qui va permettre à City Cars de :

- ✓ Mettre en place une politique d'approvisionnement en pièces de rechange capable d'assurer une large disponibilité;

- ✓ Mettre en place une stratégie de développement d'un réseau de revendeurs des pièces de rechange de la marque, qu'elle pourra facilement alimenter suite à la construction d'un dépôt suffisamment spacieux;
- ✓ Mettre en place des zones de réparations spécialisées par type d'intervention technique (service rapide, carrosserie, peinture, grands travaux) pour assurer les interventions techniques conformément aux standards du constructeur;

City Cars s'appuiera pour atteindre cet objectif sur le recrutement de ressources humaines qualifiées, auxquelles elle assurera une formation continue, conforme aux normes du constructeur.

7.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir du Groupe City Cars ont été établies sur la base des états financiers consolidés certifiés, arrêtés au 31/12/2012, et approuvés par l'AGO du 29/03/2013.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2013-2017 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 29/03/2013 et examinées par les commissaires aux comptes de la société.

Il est à signaler qu'un retraitement a été opéré au niveau de l'état de résultat individuel et consolidé de City Cars relatif à l'exercice 2012 en reclassant les provisions et les reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières pour un montant de 223 227 DT (représentant le différentiel entre le montant des dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation pour 1 276 763 DT et le montant des reprises sur provisions y afférentes pour 1 499 990 DT)

Ce reclassement est justifié par le fait que ces provisions et reprises sur provisions ne relèvent pas du cycle d'exploitation de City Cars mais des éléments financiers et ne doivent pas, par conséquent, affecter le résultat d'exploitation de la société mais plutôt les résultats des activités de placement.

La société City Cars s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts éventuels doivent être insérés au niveau des rapports annuels.

7.2.1. Les principales hypothèses de prévisions retenues :

7.2.1.1. Les hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

7.2.1.1.1. Le chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires prévisionnel évoluera en moyenne par an de 17,31 % sur la période 2013-2017.

Dinars	2012	2013 ^e	2014 ^p	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p
Chiffre d'affaires Vente véhicules neufs	80 258 404	94 781 476	104 051 708	136 629 537	154 989 659	175 447 872
Chiffre d'affaires prestations techniques	456 254	530 509	541 190	703 728	879 680	1 104 212
Chiffre d'affaires Vente pièces de rechange	3 529 875	4 454 262	5 840 323	7 635 805	9 800 926	12 409 924
Chiffre d'affaires consolidé	84 244 532	99 766 247	110 433 221	144 969 069	165 670 265	188 962 007
<i>Variation</i>		18,42%	10,69%	31,27%	14,28%	14,06%

A/ Chiffre d'affaires vente véhicules neufs

Le chiffre d'affaires véhicules neufs augmentera en moyenne de 16,64% sur la période 2013-2017.

Dinars	2012	2013 ^e	2014 ^p	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p
Vente véhicules neufs	80 258 404	94 781 476	104 051 708	136 629 537	154 989 659	175 447 872
<i>Variation</i>		18,10%	9,78%	31,31%	13,44%	13,20%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	95,27%	95,00%	94,22%	94,25%	93,55%	92,85%
Volume (en unités)	3 434	3 497	3 590	4 212	4 444	4 710
Prix de vente moyen	23 372	27 104	28 984	32 438	34 876	37 250

Les hypothèses relatives à l'évolution du chiffre d'affaires ventes de véhicules neufs sont les suivantes :

- **Volume des ventes de véhicules neufs**

City Cars prévoit une quasi stagnation du volume global des ventes sur le marché tunisien des véhicules neufs en 2013 et 2014, et un accroissement à partir de 2015 au même taux de croissance du PIB tels qu'ils découlent du Rapport du FMI N° 12/241 « Tunisie : Evaluation de la stabilité du système financier » Août 2012.

Unités	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Marché Véhicules Légers	49 293	50 000	50 000	52 650	55 546	58 878
Taux de croissance du PIB				5,30%	5,50%	6,00%
Part de marché CITY CARS	6,97%	6,99%	7,18%	8,00%	8,00%	8,00%
Part CITY CARS en volume	3 434	3 497	3 590	4 212	4 444	4 710

La légère augmentation de la part de marché en 2013 et 2014 est le résultat du développement des ventes aux personnes bénéficiant du régime FCR.

- **Prix de vente**

En 2013, les prix retenus sont ceux appliqués en début d'année 2013

A partir de 2014, les prix évolueront de 5%, soit 2% d'augmentation des tarifs constructeur et 3% de glissement du dinar par rapport au dollar américain.

- **Mix produit**

Dans le futur, la stratégie de City Cars est de monter en gamme au fur et à mesure du renforcement de la notoriété de la marque.

B/ Chiffre d'affaires prestations techniques

Le chiffre d'affaires des prestations techniques augmentera annuellement de 20,11 % en moyenne sur la période 2013-2017, et ce en fonction de l'augmentation de la capacité d'accueil, de l'accroissement des postes de travail dans les nouveaux ateliers (dont un atelier spécialisé en carrosserie & peinture au sein du nouveau site).

En 2014, la société projette un chiffre d'affaires prestations techniques quasi stable par rapport à celui de 2013 compte tenu du déménagement au nouveau siège.

Dinars	2012	2013 ^e	2014p	2015p	2016p	2017p
Chiffre d'affaires prestations main d'œuvre	118 092	158 531	225 009	450 783	677 324	942 327
Chiffre d'affaires travaux extérieurs	338 162	371 978	316 181	252 945	202 356	161 885
Chiffre d'affaires prestations techniques	456 254	530 509	541 190	703 728	879 680	1 104 211
<i>Variation</i>		16,27%	2,01%	30,03%	25,00%	25,52%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,54%	0,53%	0,49%	0,49%	0,53%	0,58%

C/ Chiffre d'affaires vente de pièces de rechange

Le chiffre d'affaires pièces de rechange présentera un taux de croissance annuel moyen sur la période prévisionnelle 2013-2017 de 29,20%.

Les pièces de rechange augmenteront en volume avec le vieillissement et l'accroissement du parc automobile.

Les prix évolueront de 3% au titre du tarif constructeur et de 3% au titre de l'évolution du taux de change USD/TND sur la période 2013-2017.

Les ventes de pièces de rechange sont assurées par City Cars et City Cars Gros :

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Vente pièces de rechange City Cars(*)	1 752 557	2 361 532	3 081 349	4 009 175	5 121 223	6 453 453
Vente pièces de rechange City Cars Gros (**)	1 777 318	2 092 730	2 758 974	3 626 629	4 679 703	5 956 471
Vente pièces de rechange Consolidée	3 529 875	4 454 262	5 840 323	7 635 805	9 800 926	12 409 923
<i>Variation</i>		26,19%	31,12%	30,74%	28,35%	26,62%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,19%	4,46%	5,29%	5,27%	5,92%	6,57%

(*) Y compris les Ventes Services Après Vente, vente pièces de rechange

(**) Les ventes de City Cars Gros ont été retraités en éliminant les flux intergroupe.

7.2.1.1.2. Les achats consommés

Les achats consommés augmenteront en moyenne de 16,73% sur la période 2013-2017.

A l'instar de tous les distributeurs automobiles, les achats consommés du Groupe City Cars sont composés des rubriques suivantes :

- Importation de véhicules neufs ;
- Importation de pièces de rechange ;
- Achats de lubrifiants et carburants auprès de fournisseurs locaux ;
- Achats travaux extérieurs et achats pour atelier.

Les achats consommés augmentent corrélativement à la progression du chiffre d'affaires.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Achats consommés	70 215 878	82 545 732	90 382 843	118 287 158	134 803 334	153 244 999
<i>Variation</i>		17,56%	9,49%	30,87%	13,96%	13,68%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	83,35%	82,74%	81,84%	81,59%	81,37%	81,10%

7.2.1.1.3. La marge brute

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Marge brute	14 028 654	17 220 515	20 050 378	26 681 911	30 866 931	35 717 008
<i>Taux de marque</i>	16,65%	17,26%	18,16%	18,41%	18,63%	18,90%

Le taux de marque étant défini par le rapport entre la marge brute et le chiffre d'affaires.

7.2.1.1.4. Les charges de personnel

Les charges de personnel évolueront de 17,88% en moyenne sur la période 2013-2017.
Les salaires augmenteront de 6% annuellement.

	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Effectif City Cars	49	51	57	89	89	89
Effectif City Cars Gros	5	5	6	6	7	7
Total effectif du Groupe	54	56	63	95	96	96
Charges de personnel	1 436 028	1 643 195	1 945 748	2 811 393	2 992 899	3 172 473
<i>Variation</i>		14,43%	18,41%	44,49%	6,46%	6,00%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,70%	1,65%	1,76%	1,94%	1,81%	1,68%

7.2.1.1.5. Les autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation sur la période prévisionnelle se composent des produits de location des immeubles. Il est à noter qu'à partir de 2015 City Cars prévoit de donner en location gérance le siège actuel.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Autres produits d'exploitation	104 750	36 183	37 992	99 892	104 886	110 131
<i>Variation</i>		-65,46%	5,00%	162,93%	5,00%	5,00%

7.2.1.1.6. Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation augmenteront en moyenne de 9,95% sur la période 2013-2017. L'augmentation prévisionnelle des autres charges d'exploitation de 34,49% en 2013 par rapport à 2012 se justifie par l'importante évolution des frais de publicité, de marketing et des charges d'honoraires.

La construction du siège permettra à la société d'économiser les charges locatives à partir de 2014, mais générera divers frais supplémentaires d'entretien, de gardiennage et de publicité.

Les frais de publicité, de marketing et de relations publiques, correspondant à 0,5% du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle, représentent 26% en moyenne des autres charges d'exploitation.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Autres charges d'exploitation	1 645 702	2 213 261	2 260 646	2 599 480	2 899 156	3 234 426
Variation		34,49%	2,14%	14,99%	11,53%	11,56%
En % du chiffre d'affaires	1,95%	2,22%	2,05%	1,79%	1,75%	1,71%

7.2.1.1.7. Les dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements prévisionnelles augmenteront en moyenne sur la période 2013-2017 de 35,28% correspondent essentiellement aux dotations aux amortissements relatives aux investissements liés au nouveau siège, qui s'étaleront sur les années 2014 et 2015.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Dotations aux amortissements	194 415	237 382	467 891	793 228	798 856	795 038
Variation		22,10%	97,10%	69,53%	0,71%	-0,48%
en % du chiffre d'affaires	0,23%	0,24%	0,42%	0,55%	0,48%	0,42%

7.2.1.1.8. Les dotations aux provisions

Les dotations aux provisions sont constituées essentiellement par des provisions au titre de la dépréciation des pièces de rechange et des provisions pour risques et charges et augmenteront en moyenne de 12,83% sur la période 2013-2017.

Les dotations aux provisions de City Cars ont été estimées à 100 mDT en 2013 et 2014 avec une augmentation de 25 mDT par année pour atteindre 175 mDT en 2017.

Les dotations aux provisions de City Cars Gros représentent 3% de la valeur du stock.

Sur la période 2015-2016, elles représentent 0,13% du chiffre d'affaires consolidé.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Dotations aux provisions City Cars		100 000	100 000	125 000	150 000	175 000
Dotations aux provisions City Cars Gros	2 016	50 844	58 048	64 738	68 912	69 471
Dotations aux provisions	193 575(*)	150 844	158 048	189 738	218 912	244 471
Variation		-22,07%	4,78%	20,05%	15,38%	11,68%
En % du chiffre d'affaires	0,23%	0,15%	0,14%	0,13%	0,13%	0,13%

(*) cf explication page 231

7.2.1.1.9. Les charges financières nettes

En 2013, suite à la cession des actions Attijari bank, City Cars a constaté une reprise sur provision de 2.279.423 DT figurant parmi les charges financières.

Les charges financières augmenteront en 2013 suite à l'obtention d'un crédit bancaire d'un montant de 5 MD pour financer l'achat du terrain sur lequel City Cars compte construire son nouveau siège.

	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Charges financières nettes	-186 681(*)	-2 057 612	268 484	229 355	188 308	143 495
Variation		-5730,04%	-113,05%	-14,57%	-17,90%	-23,80%
En % du chiffre d'affaires	0,04%	-2,06%	0,24%	0,16%	0,11%	0,08%

(*) cf explication page 231

2.2.2.6.3.1. Les produits de placement

Les produits de placement sont constitués par la rémunération de la trésorerie moyenne au taux de 3%.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Produits des placements	990 207	1 052 081	1 384 075	1 653 772	2 069 024	2 486 320
<i>Variation</i>		6,25%	31,56%	19,49%	25,11%	20,17%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,18%	1,05%	1,25%	1,14%	1,25%	1,32%

2.2.2.6.3.2. L'impôt sur les bénéfices

Sur la période 2013-2017, les bénéfices de City Cars seront imposés au taux de 20% suite à son introduction en Bourse et ceux de City Cars Gros seront imposés au taux de 30%.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Impôt sur les bénéfices	2 583 999	3 135 174	3 555 981	4 740 137	5 685 419	6 787 235
<i>Variation</i>		21,33%	13,42%	33,30%	19,94%	19,38%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,07%	3,14%	3,22%	3,27%	3,43%	3,59%

7.2.1.2. *Les hypothèses du bilan prévisionnel*

7.2.1.2.1. Investissements corporels et incorporels

La construction du siège de City Cars s'étalera sur les années 2013 et 2014 pour un investissement total de l'ordre de 11 MDT.

Les investissements projetés pour City Cars Gros sont constitués essentiellement par du matériel informatique et du matériel de bureau.

RUBRIQUE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total 2013-2017
Logiciels informatiques	7 682		500 000 ⁽²⁾				500 000
Terrain		6 500 000 ⁽¹⁾					6 500 000
Constructions		1 000 000 ⁽¹⁾	2 500 000 ⁽¹⁾				3 500 000
Agencements, Aménagements et Installations	54 781	20 000	350 000 ⁽¹⁾	20 000	20 000	20 000	430 000
Matériel et Outillages	15 506	50 000	650 000 ⁽¹⁾	50 000	50 000	50 000	850 000
Matériel de transport		450 000 ⁽³⁾	50 000	50 000	50 000	50 000	650 000
Matériel Informatique							
City Cars	8 862	20 000	100 000 ⁽⁴⁾	20 000	20 000	20 000	180 000
City Cars Gros	4 865	2 000	5 000	2 000	2 000	5 000	16 000
Mobilier et matériel de bureau							
City Cars	11 004	10 000	50 000	50 000	20 000	20 000	150 000
City Cars Gros	1 341	2 000	5 000	2 000	2 000	2 000	13 000
TOTAL	104 041	8 054 000	4 210 000	194 000	164 000	167 000	12 789 000

(1) Investissements relatifs au siège

(2) Acquisition d'un nouveau logiciel (INCADAE) dédié aux distributeurs automobiles

(3) Matériel de transport acquis à usage de voiture de fonction pour les directeurs et de voiture de démonstration

(4) Matériel informatique acquis pour renforcer le parc informatique notamment par deux serveurs

Les investissements prévisionnels sont totalement réglés courant l'année de leur réalisation.

7.2.1.2.2. Investissements financiers

City Cars participera en 2013 à l'augmentation de capital de City Cars Gros pour un montant de 0,5 MDT.

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Investissements financiers		499 500				

7.2.1.2.3. BFR

Le BFR consolidé est déterminé sur la base des éléments suivants :

	2012	2013 ^e	2014p	2015p	2016p	2017p
Stocks (en j du CA consolidé)	42	41	41	40	40	39
Clients (en j du CA consolidé)	2	6	6	11	11	11
Autres actifs courants (en j du CA consolidé)	10	6	3	1	1	1
Fournisseurs (en j des achats consommés consolidés)	103	151	151	151	152	152
Autres passifs courants (en j du CA consolidé)	4	4	4	4	4	4
BFR (en mDT)	-8 483	-21 058	-23 806	-30 525	-35 004	-40 142

Le délai fournisseurs contractuel est de 180 jours date de connaissance des véhicules. City Cars vise à travers une régularité des approvisionnements d'atteindre un délai fournisseurs qui varie entre 151 et 152 Jours des achats consommés.

7.2.1.2.4. Financement des investissements prévus

City Cars financera ses investissements futurs en partie par un crédit bancaire de 5MDT et en partie par autofinancement.

7.2.1.2.5. Politique de distribution des dividendes

A partir de 2014, City Cars prévoit une distribution des dividendes de 75% du résultat net de l'année précédente.

Le taux de distribution de City Cars Gros est de 50% du résultat net de l'année précédente.

Dinars	2012	2013 ^e	2014p	2015p	2016p	2017p
City Cars	7 425 000	8 164 737	9 000 723	11 987 353	14 145 937	
City Cars Gros		345 065	482 527	648 363	868 411	1 131 791

7.2.2. Etats financiers prévisionnels consolidés du Groupe City Cars

7.2.2.1. Bilans Consolidés prévisionnels

Actifs	2012	2013 ^e	2014 ^p	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p
Actifs Non Courants Net	7 167 481	9 365 813	13 107 922	12 508 694	11 873 838	11 245 800
Immobilisations incorporelles	15 966	6 482	501 376	333 333	166 667	0
Immobilisations corporelles	2 077 353	9 358 131	12 605 346	12 174 161	11 705 971	11 244 600
Immobilisations financières	5 074 162	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
Actifs Courants	38 182 993	59 299 081	63 218 781	83 522 524	99 153 326	117 136 720
Stocks	9 746 234	11 478 588	12 618 780	16 158 542	18 218 345	20 372 021
Clients	564 630	1 611 794	1 828 486	4 359 462	5 025 426	5 780 931
Autres actifs courants	2 302 358	1 634 378	1 055 056	426 938	492 831	575 668
Trésorerie actif	25 569 771	44 574 320	47 716 458	62 577 581	75 416 725	90 408 100
Total Actifs	45 350 474	68 664 893	76 326 703	96 031 218	111 027 164	128 382 519

Capitaux propres et Passifs	2012	2013 ^e	2014 ^p	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p
Capitaux Propres	24 254 433	28 169 601	32 820 029	40 890 902	49 159 969	58 949 221
Capital social	13 500 000	13 500 000	13 500 000	13 500 000	13 500 000	13 500 000
Réserves consolidées	2 416 825	3 161 125	6 502 073	10 315 700	15 398 855	21 507 943
Intérêt des minoritaires	1 671	2 791	3 605	4 694	6 089	7 872
Résultat de l'exercice	8 335 937	11 505 685	12 814 350	17 070 508	20 255 025	23 933 406
Total Passif	21 096 041	40 495 292	43 506 673	55 140 315	61 867 195	69 433 297
Passifs Non Courants	0	4 098 819	3 545 798	2 976 730	2 387 849	1 776 872
Emprunts à + 1an	0	3 998 819	3 345 798	2 651 730	1 912 849	1 126 872
Provisions pour risques et charges		100 000	200 000	325 000	475 000	650 000
Passifs Courants	21 096 041	36 396 473	39 960 875	52 163 585	59 479 346	67 656 425
Fournisseurs et comptes rattachés	20 181 872	34 679 221	38 028 234	49 759 802	56 764 066	64 588 960
Autres passifs courants	914 169	1 103 360	1 279 621	1 709 716	1 976 398	2 281 489
Emprunt à - d'un an		613 892	653 020	694 068	738 881	785 976
Total Capitaux propres et Passifs	45 350 474	68 664 893	76 326 702	96 031 217	111 027 164	128 382 519

7.2.2.2. *Etats de résultats consolidés Prévisionnels*

Dinars	2012	2013 ^c	2014 ^p	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p
Revenus	84 244 532	99 766 247	110 433 221	144 969 069	165 670 265	188 962 007
Autres produits d'exploitation	104 750	36 183	37 992	99 892	104 886	110 131
Total produits d'exploitation	84 349 282	99 802 430	110 471 213	145 068 961	165 775 151	189 072 138
Achats consommés	70 215 878	82 545 732	90 382 843	118 287 158	134 803 334	153 244 999
Charges de personnel	1 436 028	1 643 195	1 945 748	2 811 393	2 992 899	3 172 473
Dotations aux amortissements et aux prov nettes	611 219(*)	388 226	625 939	982 966	1 017 769	1 039 509
Autres charges d'exploitation	1 645 702	2 213 261	2 260 646	2 599 480	2 899 156	3 234 426
Total charges d'exploitation	73 908 827	86 790 414	95 215 176	124 680 997	141 713 158	160 691 407
Résultat d'exploitation	10 440 455	13 012 016	15 256 037	20 387 964	24 061 993	28 380 730
Charges financières nettes	-186 681(*)	-2 057 612	268 484	229 355	188 308	143 495
Produits des placements	990 207	1 052 081	1 384 075	1 653 772	2 069 024	2 486 320
Autres gains ordinaires	0	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	696 719	1 479 885	0	0	0	0
Résultat avant impôt	10 920 624	14 641 824	16 371 628	21 812 381	25 942 708	30 723 556
Impôt sur les sociétés	2 583 999	3 135 174	3 555 981	4 740 137	5 685 419	6 787 235
Résultat des activités ordinaires après impôts	8 336 625	11 506 650	12 815 647	17 072 245	20 257 289	23 936 321
Part des minoritaires	690	965	1 297	1 737	2 264	2 915
Résultat net de l'exercice consolidé	8 335 935	11 505 685	12 814 350	17 070 508	20 255 025	23 933 406

(*) Il est à signaler qu'un retraitement a été opéré au niveau de l'état de résultat individuel et consolidé de City Cars relatif à l'exercice 2012 en reclassant les provisions et les reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières pour un montant de 223 227 DT (représentant le différentiel entre le montant des dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation pour 1 276 763 DT et le montant des reprises sur provisions y afférentes pour 1 499 990 DT)

Ce reclassement est justifié par le fait que ces provisions et reprises sur provisions ne relèvent pas de l'exploitation de City Cars mais des éléments financiers et ne doivent pas par conséquent affecter le résultat d'exploitation de la société mais plutôt les résultats des activités de placement.

7.2.2.3 Etats de flux de trésorerie consolidés prévisionnels

Dinars	2012	2013 ^e	2014 ^P	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P
Résultat net	8 335 935	11 505 685	12 814 350	17 070 508	20 255 025	23 933 406
+ Parts revenant aux intérêts minoritaires	690	965	1 297	1 737	2 264	2 915
+ dotations d'exploitation	387 990	237 382	467 891	793 228	798 856	795 038
- reprises d'exploitation		-2 279 422				
+ dotation prov /R&C		100 000	100 000	125 000	150 000	175 000
- reprises prov / R&C						
+ charges d'inérêts sur emprunt		200 962	268 484	229 355	188 308	143 495
-+/- values sur cessions d'immos	514 190	1 479 885				
Capacité d'autofinancement	9 238 805	11 245 458	13 652 021	18 219 828	21 394 454	25 049 853
- distribution de dividendes City Cars	0	7 425 000	8 164 737	9 000 723	11 987 353	14 145 937
- distribution de dividendes CCG minoritaires		345	483	648	868	1 132
Autofinancement	9 238 805	3 820 113	5 486 802	9 218 456	9 406 232	10 902 785
+ Cession d'immobilisations	985 800	6 417 823				
+ Augmentation de fonds propres		500				
+ Augmentation des quasi fonds propres						
+ Augmentation dettes de financement		5 000 000				
Ressources	10 224 605	15 238 436	5 486 802	9 218 456	9 406 232	10 902 785
- Variation de BFR	-2 941 491	-12 408 364	-2 747 713	-6 719 043	-4 479 288	-5 137 966
- Investissements corporels et incorporels	104 041	8 054 000	4 210 000	194 000	164 000	167 000
- Participations financières						
- Remboursement des dettes financières		588 251	882 376	882 376	882 376	882 376
Emplois	-2 837 450	-3 766 113	2 344 663	-5 642 667	-3 432 912	-4 088 590
Variation de la trésorerie	13 062 055	19 004 549	3 142 138	14 861 123	12 839 144	14 991 375
Trésorerie début d'exercice	12 507 716	25 569 771	44 574 320	47 716 458	62 577 581	75 416 725
Trésorerie fin d'exercice	25 569 771	44 574 320	47 716 458	62 577 581	75 416 725	90 408 100

7.2.3. Indicateurs de gestion et ratios consolidés prévisionnels

Indicateurs de Gestion

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Indicateurs de Gestion						
Actifs non courants	7 167 481	9 365 813	13 107 922	12 508 694	11 873 838	11 245 800
Actifs courants	38 182 993	59 299 081	63 218 781	83 522 524	99 153 326	117 136 720
Stocks	9 746 234	11 478 588	12 618 780	16 158 542	18 218 345	20 372 021
Clients et comptes rattachés	564 630	1 611 794	1 828 486	4 359 462	5 025 426	5 780 931
Liquidités et équivalents de liquidités	25 569 771	44 574 320	47 716 458	62 577 581	75 416 725	90 408 100
Total Bilan	45 350 474	68 664 893	76 326 703	96 031 218	111 027 164	128 382 519
Capitaux propres avant affectation	24 254 433	28 169 601	32 820 029	40 890 902	49 159 969	58 949 221
Passifs non courants	0	4 098 819	3 545 798	2 976 730	2 387 849	1 776 872
Passifs courants	21 096 041	36 396 473	39 960 875	52 163 585	59 479 346	67 656 425
Fournisseurs et comptes rattachés	20 181 872	34 679 221	38 028 234	49 759 802	56 764 066	64 588 960
Total Passifs	21 096 041	40 495 292	43 506 674	55 140 316	61 867 195	69 433 298
Total produits d'exploitation	84 349 282	99 802 430	110 471 213	145 068 961	165 775 151	189 072 138
Charges de Personnel	1 436 028	1 643 195	1 945 748	2 811 393	2 992 899	3 172 473
Résultat d'exploitation	10 440 455	13 012 016	15 256 037	20 387 964	24 061 993	28 380 730
Résultat net consolidé	8 335 935	11 505 685	12 814 350	17 070 508	20 255 025	23 933 406
Capitaux permanents	24 254 433	32 268 421	36 365 827	43 867 632	51 547 818	60 726 094
Capitaux propres avant résultat	15 918 496	16 663 916	20 005 679	23 820 394	28 904 944	35 015 815
Revenus	84 244 532	99 766 247	110 433 221	144 969 069	165 670 265	188 962 007
Achats consommés	70 215 878	82 545 732	90 382 843	118 287 158	134 803 334	153 244 999
Marge brute	14 028 654	17 220 515	20 050 378	26 681 911	30 866 931	35 717 008

	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Ratios de structure						
Actifs non courants/ Total Bilan	16%	14%	17%	13%	11%	9%
Stocks/Total Bilan	21%	17%	17%	17%	16%	16%
Actifs courants/Total Bilan	84%	86%	83%	87%	89%	91%
Capitaux propres avant affectation/Total bilan	53%	41%	43%	43%	44%	46%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants		687%	926%	1374%	2059%	3318%
Passifs non courants/ Total Bilan	0%	6%	5%	3%	2%	1%
Passifs courants/ Total Bilan	47%	53%	52%	54%	54%	53%
Total Passifs/ Total Bilan	47%	59%	57%	57%	56%	54%
Capitaux permanents / Total Bilan	53%	47%	48%	46%	46%	47%
Ratios de gestion						
Charges de Personnel/ Total produits d'exploitation	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Résultat d'exploitation/ Total produits d'exploitation	12%	13%	14%	14%	15%	15%
Total produits d'exploitation/ Capitaux propres avant affectation	348%	354%	337%	355%	337%	321%
Ratios de Solvabilité						
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	100%	87%	90%	93%	95%	97%
Ratios de liquidité						
Ratio de liquidité générale (Actifs courants/ Passifs courants)	181%	163%	158%	160%	167%	173%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks/Passifs courants)	135%	131%	127%	129%	136%	143%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités/Passifs courants)	121%	122%	119%	120%	127%	134%
Ratios de rentabilité						
Résultat net consolidé/ Capitaux propres avant résultat	52%	69%	64%	72%	70%	68%
Résultat net consolidé/ Capitaux permanents	34%	36%	35%	39%	39%	39%
Résultat net consolidé/ Total produit d'exploitation	10%	12%	12%	12%	12%	13%
Autres Ratios						
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)	103	151	151	151	152	152
Délai de recouvrement clients (en jours)	2	6	6	11	11	11

* (Fournisseurs et comptes rattachés*360) / achats consommés HT

** (Clients et comptes rattachés*360) / chiffre d'affaires HT

7.2.4. Marge brute d'autofinancement consolidée prévisionnelle

Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Résultat net	8 335 937	11 505 685	12 814 350	17 070 508	20 255 025	23 933 406
Dotations aux amortissements et aux provisions	611 219	388 226	625 939	982 966	1 017 769	1 039 509
Marge brute d'autofinancement	8 947 156	11 893 911	13 440 289	18 053 474	21 272 794	24 972 915

7.2.5. Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2013 à 2017



AMC Ernst & Young
Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord
1003 Tunis, Tunisie
Tél : +216 70 749 111
Fax : +216 70 749 045
tunisoffice@tn.ey.com
www.ey.com/tn



BUSINESS, AUDITING & CONSULTING
Member Firm of TIAG International
Place de l'indépendance
Mdjez El Bab
Tél : 78 563 060 Fax : 78560 088
Email : ckf@ckf.com.tn

CITY CARS S.A **Rapport d'examen des informations financières prévisionnelles** **Exercices** **2013, 2014, 2015, 2016 et 2017**

Tunis, le 12 avril 2013

Monsieur le Directeur Général de la société CITY CARS S.A.

En exécution de la mission qui nous vous avez confiée, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des informations financières prévisionnelles de la société CITY CARS S.A. qui couvrent la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2017 tels qu'annexés au présent rapport.

Nous avons effectué l'examen des informations financières prévisionnelles de la société CITY CARS S.A. comprenant les bilans arrêtés aux 31 décembre 2013, 2014, 2015, 2016 et 2017, les états de résultats et les états des flux de trésoreries pour les exercices 2013, 2014, 2015, 2016 et 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Il est entendu que les informations financières prévisionnelles ainsi que le rapport que nous délivrerons à leur sujet seront communiqués aux institutions et organismes concernés par le projet d'introduction en bourse de la société CITY CARS S.A. et ce conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Ces informations financières prévisionnelles ne peuvent être utilisées à des fins autres que ci-dessus indiquées.

1- Responsabilité de la direction pour les informations financières prévisionnelles

Les prévisions sont fondées sur des hypothèses que la direction estime être appropriées, c'est-à-dire des hypothèses raisonnables et justifiables qui reflètent l'ensemble des conditions économiques et des lignes de conduite les plus probables.

La société, ses dirigeants et ses administrateurs assument seuls la responsabilité de l'élaboration des hypothèses et de l'établissement des prévisions.

Les prévisions sont établies et présentées conformément au système comptable des entreprises qui est également adopté pour la préparation des états financiers annuels historiques.

Les prévisions sont établies sous la responsabilité de la direction générale qui a préparé une note interne détaillée décrivant les procédures suivies pour l'établissement des prévisions, les hypothèses sur lesquelles les prévisions sont fondées, une analyse de la mesure dans laquelle les prévisions sont basées sur des résultats réels, et une comparaison des informations prévisionnelles importantes avec des informations comparables tirées des prévisions et des résultats réels des exercices précédents.

2- Notre responsabilité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie relatives à la mission d'examen d'informations financières prévisionnelles. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

3- Opinion sur l'examen d'informations financières prévisionnelles

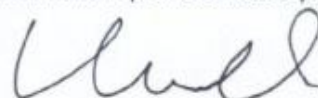
Sur la base des diligences définies dans les normes professionnelles applicables en Tunisie en matière d'examen d'informations financières prévisionnelles, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour l'établissement des informations financières prévisionnelles.

Notre mission ne vise pas, ni ne peut viser l'expression d'une assurance quant à la probabilité de réalisation des prévisions financières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la traduction chiffrée de ces hypothèses, sur le respect des principes d'établissement et de présentation applicables à ces prévisions et sur la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers annuels historiques.

Enfin, nous rappelons, que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative des informations prévisionnelles présentées.

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF



BAC TIAG International
Kais FEKIH

7.2.6. Etats financiers prévisionnels individuels de City Cars

City Cars - Actifs						
<i>En Dinars</i>	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Actifs Non Courants Net	7 660 598	10 357 726	14 094 766	13 496 100	12 862 538	12 233 195
Immobilisations incorporelles	15 966	6 482	501 376	333 333	166 667	0
Immobilisations corporelles	2 070 969	9 351 044	12 593 190	12 162 566	11 695 671	11 232 995
Immobilisations financières	5 573 663	1 000 200	1 000 200	1 000 200	1 000 200	1 000 200
Actifs Courants	35 893 207	55 743 690	58 619 259	77 531 980	91 403 598	107 171 742
Stocks	8 317 719	9 783 804	10 683 831	14 000 614	15 921 274	18 056 319
Clients et comptes rattachés	489 520	1 356 577	1 495 476	3 926 179	4 471 960	5 083 487
Autres actifs courants	2 086 597	1 567 474	966 898	313 857	348 584	393 544
Trésorerie actif	24 999 371	43 035 835	45 473 053	59 291 329	70 661 780	83 638 393
Total Actifs	43 553 805	66 101 416	72 714 025	91 028 080	104 266 136	119 404 937

City Cars – Capitaux propres & passifs						
<i>En Dinars</i>	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Capitaux Propres	22 916 140	26 377 457	30 213 684	37 196 099	44 069 994	52 076 293
Capital social	13 500 000	13 500 000	13 500 000	13 500 000	13 500 000	13 500 000
Réserves légales	150 000	613 307	1 226 515	1 350 000	1 350 000	1 350 000
Résultats reportés	1 786 279	1 377 834	3 486 205	6 362 961	10 358 746	15 074 058
Résultat de l'exercice	7 479 861	10 886 316	12 000 964	15 983 138	18 861 249	22 152 236
Passifs	20 637 665	39 723 959	42 500 340	53 831 980	60 196 141	67 328 643
Passifs Non Courants	0	4 098 819	3 545 798	2 976 730	2 387 849	1 776 872
Emprunts à + 1an	0	3 998 819	3 345 798	2 651 730	1 912 849	1 126 872
Provision pour risques et charges		100 000	200 000	325 000	475 000	650 000
Passifs Courants	20 637 665	35 625 140	38 954 542	50 855 250	57 808 292	65 551 771
Fournisseurs et comptes rattachés	19 909 724	34 158 112	37 348 286	48 875 115	55 633 989	63 164 905
Autres passifs courants	727 941	853 136	953 235	1 286 067	1 435 422	1 600 890
Emprunt à - d'un an		613 892	653 020	694 068	738 881	785 976
Total Capitaux propres et Passifs	43 553 805	66 101 416	72 714 024	91 028 079	104 266 135	119 404 936

City cars - Etats de Résultat						
En Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Revenus	82 467 214	97 673 516	107 674 247	141 342 440	160 990 562	183 005 536
Autres produits d'exploitation	142 122	52 683	114 222	179 933	188 930	198 376
Total produits d'exploitation	82 609 336	97 726 199	107 788 469	141 522 373	161 179 492	183 203 913
Achats consommés	69 646 158	82 078 327	89 744 609	117 419 846	133 648 317	151 730 122
Charges de personnel	1 385 243	1 589 363	1 877 274	2 738 810	2 903 138	3 077 327
Dotations aux amortissements et aux provisions	606 439(*)	334 086	562 960	913 666	943 562	964 343
Autres charges d'exploitation	1 516 377	2 059 405	2 143 266	2 460 205	2 735 402	3 042 246
Total charges d'exploitation	73 154 216	86 061 181	94 328 108	123 532 528	140 230 419	158 814 038
Résultat d'exploitation	9 455 120	11 665 019	13 460 361	17 989 845	20 949 073	24 389 875
Charges financières nettes	-186 454(*)	-2 057 612	268 484	229 355	188 308	143 495
Produits des placements	988 345	1 365 150	1 809 328	2 218 432	2 815 796	3 443 915
Autres gains ordinaires	0	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	696 719	1 479 885	0	0	0	0
Résultat avant impôt	9 933 200	13 607 895	15 001 205	19 978 922	23 576 561	27 690 295
Impôt sur les sociétés	2 453 338	2 721 579	3 000 241	3 995 784	4 715 312	5 538 059
Résultat net de l'exercice	7 479 862	10 886 316	12 000 964	15 983 138	18 861 249	22 152 236

(*) Il est à signaler qu'un retraitement a été opéré au niveau de l'état de résultat individuel et consolidé de City Cars relatif à l'exercice 2012 en reclassant les provisions et les reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation parmi les charges financières pour un montant de 223 227 DT (représentant le différentiel entre le montant des dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation pour 1 276 763 DT et le montant des reprises sur provisions y afférentes pour 1 499 990 DT)

Ce reclassement est justifié par le fait que ces provisions et reprises sur provisions ne relèvent pas de l'exploitation de City Cars mais des éléments financiers et ne doivent pas par conséquent affecter le résultat d'exploitation de la société mais plutôt les résultats des activités de placement.

City Cars - Etat de flux de trésorerie

En Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Résultat net	7 479 862	10 886 316	12 000 964	15 983 138	18 861 249	22 152 236
+ dotations d'exploitation	383 211	234 086	462 960	788 666	793 562	789 343
- reprises d'exploitation		-2 279 422				
+ dotation prov /R&C		100 000	100 000	125 000	150 000	175 000
- reprises prov / R&C						
+ charges d'intérêts sur emprunt		200 962	268 484	229 355	188 308	143 495
-+/- values sur cessions d'immob	514 190	1 479 885				
Capacité d'autofinancement	8 377 263	10 621 827	12 832 408	17 126 159	19 993 119	23 260 074
- distribution de dividendes	0	7 425 000	8 164 737	9 000 723	11 987 353	14 145 937
Autofinancement	8 377 263	3 196 827	4 667 671	8 125 436	8 005 765	9 114 137
+ Cession d'immobilisations	985 800	6 417 823				
+ Augmentation de fonds propres						
+ Augmentation des quasi fonds propres						
+ Augmentation dettes de financement		5 000 000				
Ressources	9 363 063	14 614 650	4 667 671	8 125 436	8 005 765	9 114 137
- Variation de BFR	-3 247 948	-12 559 565	-2 851 923	-6 765 216	-4 407 061	-4 904 852
- Investissements corporels et incorporels	97 834	8 050 000	4 200 000	190 000	160 000	160 000
- Participations financières		499 500				
- Remboursement des dettes financières		588 251	882 376	882 376	882 376	882 376
Emplois	-3 150 114	-3 421 814	2 230 453	-5 692 840	-3 364 685	-3 862 476
Variation de la trésorerie	12 513 177	18 036 464	2 437 218	13 818 276	11 370 450	12 976 613
Trésorerie début d'exercice	12 486 194	24 999 371	43 035 835	45 473 053	59 291 329	70 661 780
Trésorerie fin d'exercice	24 999 371	43 035 835	45 473 053	59 291 329	70 661 780	83 638 393

7.2.7. Etats financiers prévisionnels individuels de City Cars Gros

City Cars Gros- Actifs						
En Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Actifs Non Courants Net	6 383	7 087	12 156	11 594	10 300	11 605
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	6 383	7 087	12 156	11 594	10 300	11 605
Immobilisations financières	0	0	0	0	0	0
Actifs Courants	2 237 443	3 555 391	4 599 522	5 990 544	7 749 729	9 964 978
Stocks	1 428 515	1 694 784	1 934 949	2 157 928	2 297 071	2 315 703
Clients et comptes rattachés	189 404	255 218	333 011	433 283	553 466	697 444
Autres actifs courants	49 124	66 904	88 158	113 081	144 247	182 124
Trésorerie actif	570 400	1 538 485	2 243 405	3 286 252	4 754 945	6 769 707
Total Actifs	2 243 826	3 562 477	4 611 678	6 002 138	7 760 029	9 976 583

City Cars Gros – Capitaux propres & passifs						
En Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Capitaux Propres	1 671 155	2 791 144	3 605 344	4 693 803	6 088 975	7 871 928
Capital social	500 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserves légales	28 316	85 458	100 000	100 000	100 000	100 000
Résultats reportés	452 710	740 633	1 208 617	1 856 981	2 725 392	3 857 183
Résultat de l'exercice	690 129	965 054	1 296 727	1 736 822	2 263 583	2 914 744
Passifs Courants	572 671	771 333	1 006 334	1 308 335	1 671 054	2 104 655
Fournisseurs et comptes rattachés	386 443	521 109	679 948	884 687	1 130 078	1 424 055
Autres passifs courants	186 228	250 224	326 386	423 648	540 976	680 600
Total Capitaux propres et Passifs	2 243 826	3 562 477	4 611 678	6 002 138	7 760 029	9 976 583

City cars Gros - Etats de Résultat

En Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Revenus	3 092 816	4 167 502	5 437 796	7 075 173	9 037 655	11 388 701
Autres produits d'exploitation	6 229	0	0	0	0	0
Total produits d'exploitation	3 099 045	4 167 502	5 437 796	7 075 173	9 037 655	11 388 701
Achats consommés	1 885 218	2 542 176	3 317 056	4 315 856	5 512 970	6 947 108
Charges de personnel	50 785	53 832	68 474	72 583	89 761	95 147
Dotations aux amortissements et aux prov	4 780	54 140	62 979	69 299	74 207	75 166
Autres charges d'exploitation	172 924	170 356	193 610	219 316	247 798	280 426
Total charges d'exploitation	2 113 707	2 820 504	3 642 120	4 677 054	5 924 735	7 397 845
Résultat d'exploitation	985 338	1 346 998	1 795 676	2 398 119	3 112 920	3 990 856
Charges financières nettes	-227	0	0	0	0	0
Produits des placements	1 862	31 651	56 791	83 055	120 770	173 065
Autres gains ordinaires	0	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	987 427	1 378 648	1 852 467	2 481 174	3 233 690	4 163 921
Impôt sur les sociétés	297 298	413 594	555 740	744 352	970 107	1 249 176
Résultat net de l'exercice	690 129	965 054	1 296 727	1 736 822	2 263 583	2 914 744

City Cars Gros - Etat de flux de trésorerie

En Dinars	2012	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p
Résultat net	690 129	965 054	1 296 727	1 736 822	2 263 583	2 914 744
+ dotations d'exploitation	4 779	3 296	4 931	4 561	5 295	5 695
- reprises d'exploitation						
+ dotation prov /R&C						
- reprises prov / R&C						
- +/- values sur cessions d'immos						
Capacité d'autofinancement	694 908	968 350	1 301 658	1 741 383	2 268 877	2 920 439
- distribution de dividendes		345 065	482 527	648 363	868 411	1 131 791
Autofinancement	694 908	623 286	819 131	1 093 020	1 400 466	1 788 648
+ Cession d'immobilisations						
+ Augmentation de fonds propres		500 000				
+ Augmentation des quasi fonds						
+ Augmentation dettes de financement						
Ressources	694 908	1 123 286	819 131	1 093 020	1 400 466	1 788 648
- Variation de BFR	139 823	151 201	104 211	46 173	-72 227	-233 114
- Investissements	6 207	4 000	10 000	4 000	4 000	7 000
- Remboursement des dettes financières						
Emplois	146 030	155 201	114 211	50 173	-68 227	-226 114
Variation de la trésorerie	548 878	968 085	704 920	1 042 847	1 468 694	2 014 762
Trésorerie début d'exercice	21 522	570 400	1 538 485	2 243 405	3 286 252	4 754 945
Trésorerie fin d'exercice	570 400	1 538 485	2 243 405	3 286 252	4 754 945	6 769 707

ANNEXE : LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE



AFC - Arab Financial Consultants

Président Directeur Général : Youssef KORTOBI
4 Rue 7036 Menzah IV
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 238 019 / 71 231 938 / 71 754 720
Fax : 71 234 672
Email : afc@afc.tn
Web : www.afc.com.tn



AI - Amen Invest

Président Directeur Général : Abdelaziz HAMMAMI
9 Rue du Lac NEUCHÂTEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Capital social : 2 M.DT

Tél : 71 965 410 / 71 965 400
Fax : 71 965 426
Email : marche@ameninvest.com.tn
Web : www.ameninvest.com



التجاري للوساطة
Attijari intermédiation

ATI - Attijari Intermédiation

Directeur Général : Feïhi MZALI
Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie, 1053 Les Berges du Lac.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900
Fax : 71 860 346
Email : contact@attijaribourse.com.tn
Web : www.attijaribourse.com.tn



AXIS - AXIS Capital Bourse

Directeur Général : Férid BEN BRAHIM
67, Avenue Mohamed V, 1002 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 901 250
Fax : 71 904 522
Email : contact@axiscapital.com.tn
Web : www.axiscapital.com.tn



BESTI - BEST Invest

Directeur Général : Abdallah DAY
45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2ème étage.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 905 831 / 71 951 726
Fax : 71 903 513
Email : best.invest@planet.tn
Web : www.bestinvest.com.tn



BIATC - BIAT CAPITAL

Président Directeur Général : Mourad LADJIMI
Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 138 508 - 71 138 501
Fax : 71 965 772
Email : contact@biatcapital.com
Web : www.biatcapital.com



BNAC - BNA Capitaux

Directeur Général : Kamel GUESMI
Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 139 500
Fax : 71 656 013 / 71 656 299 / 71 656 332 / 71 656 078
Email : bna.capitaux@planet.tn
Web : www.bnacapitaux.com.tn



CCF - Cofib Capital Finances

Directeur Général : Karim ABDELKAFI
25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-1082 Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 144 510
Fax : 71 843 778
Email : karim.abdelkafi@capfinances.tn
Web : www.capfinances.tn



CGF - Compagnie Gestion et Finance

Directeur Général : Khalel ZRIBI
6, Rue Jamel Eddine El Afghani - 1002 Tunis -
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 788 870 / 71 788 280 / 71 782 606
Fax : 71 798 314
Email : k.zribi@cgf.com.tn
Web : www.cgf.com.tn



المؤسسة العامة للاستثمار
General General Investment

CGI - Compagnie Générale d'Investissement

Directeur Général : Mehdi bech-hamba
16, Avenue Jean Jaures, 1000 Tunis.
Capital social : 1.25 M.DT

Tél : 71 252 044
Fax : 71 252 024
Email : cgi.bo@cgi.com.tn
Web : www.cgi.tn



FINACorp - Finance & Investment in North Africa

Directeur Général : Nouredine JEBENIANI
Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 656 122
Fax : 71 656 269
Email : direct@finacorp.net
Web : www.finacorp.net



MAC - MACSa

Président Directeur Général : Mohamed Abdelwaheb Chérif
Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 964 102
Fax : 71 960 959
Email : macsa@gnet.tn
Web : www.macsa.com.tn



MAXULA - Société Maxula Bourse

Président Directeur Général : Raouf AOUADI
Centre Navires Bureau B.22 Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 960 292 / 71 960 391
Fax : 71 960 565
Email : maxulabourse@topnet.tn
Web : www.maxulabourse.com.tn



MCP - MENA CAPITAL PARTNERS

Directeur Général : Khalil BEN AMMAR
05 bis rue du lac de Tiberiade, 1053 les berges du lac-Tunis.
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 862 328 / 71 961 486
Fax : 71 961 471
Email : contact@menacp.net
Web : www.menacp.net



SBT - Société de Bourse de Tunisie

Directeur Général : Khaled SAHLI
Place 14 janvier 2011 - 1001 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 125 500
Fax : 71 125 484
Email : khaled.sahli@bt.com.tn
Web :



SCIF - Société de Conseil et d'Intermédiation Financière

Directeur Général : Jamel HAJJEM
Rue du Lac Obeira, Les Berges de Lac 1053.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 880 521 / 71 880 541
Fax : 71 880 885
Email : scif@scif.com.tn
Web : www.scif.com.tn



SIFIB - SIFIB-BH

Directeur Général : Lamine REZGUI
Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage
- Centre Urbain Nord - 1002 Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 948 429
Fax : 71 948 512
Email : sifib.bh@planet.tn
Web :



SOFIGES - Société Financière de Gestion

Président Directeur Général : Salwa MOUSCOU
34, Rue Hedi Karray, 1080 Tunis.
Capital social : 8.5 M.DT

Tél : 71 717 510
Fax : 71 718 450
Email : sofiges@sofiges.com.tn
Web :



TSI - Tuniso-Séoudienne d'Intermédiation

Directeur Général : Hafedh SBAA
Adresse: 32, Rue Hédi Karray Imm.STUSID BANK- 4 Etage - Cité
Mahragène- 1082 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 751 277
Fax : 71 753 079
Email : tsi@tsi.fin.tn
Web : www.tsi.tn



TVAL - Tunisie Valeurs

Directeur Général : Fadhel ABDELKEFI
Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 189 600 / 71 789 630
Fax : 71 949 325
Email : mail@tunisievaleurs.com
Web : www.tunisievaleurs.com



UBCI FINANCE - Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Finance

Directeur Général : Aness SANDLI
3, Rue Jenner, Place d'Afrique, 1002 Tunis Belvédère.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 848 230
Fax : 71 840 557
Email : hammadi.mokdadi@bnpparibas.com
Web :



UFI - Union Financière

Président Directeur Général : Nabil SASSI
Boulevard 14Janvier 2011, Imm. Maghrébia Tour A, 4ème étage 1080
Tunis.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 941 385 / 71 940 533
Fax : 71 940 535
Email : ufi@planet.tn
Web : www.ufi.com.tn



UIB Finance - UIB Finance

Directeur Général : Ali MELLOULI
Immeuble les reflets du Lac, Rue du Lac Turkana, 1053 les Berges du
Lac.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 219 116
Fax : 71 219 478
Email : contact@uibfinance.com.tn
Web :

GRUPE SOCIETE GENERALE