



Société Anonyme au capital de 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT intégralement libérées

Registre de Commerce n°: B 01132242013  
Siège social : 62, avenue de Carthage. 1000 Tunis  
Web : [www.uadh.tn](http://www.uadh.tn). E-mail : [grp.loukil@gnet.com](mailto:grp.loukil@gnet.com)  
Tél : + 216 71 35 43 66 – Fax : + 216 71 34 34 01

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

- D'une Offre à Prix Ferme de 3 076 922 actions au prix de 6,500 DT par action.
  - ✓ 1 538 461 actions anciennes à un prix de 6,500 dinars l'action ;
  - ✓ 1 538 461 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 dinars l'action.
- D'un Placement Global auprès d'institutionnels tunisiens et étrangers de 6 153 848 actions au prix de 6,500 DT par action ;
  - ✓ 3 076 924 actions anciennes à un prix de 6,500 dinars l'action ;
  - ✓ 3 076 924 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 dinars l'action.
- De l'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis des actions composant le capital de la société « Universal Auto Distributors Holding »

Période de validité de l'Offre à Prix Ferme du 13 mai 2015 au 20 mai 2015 inclus.

Période de validité du Placement Global du 13 mai 2015 au 20 mai 2015 avec possibilité de clôture anticipée sans préavis.

### Visa du Conseil du Marché Financier

N° 15/0903 27 AVR 2015  
Visa ..... 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 des signataires. 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.

Il doit être accompagné des états financiers individuels et consolidés de l'émetteur relatifs à l'exercice 2014 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2015.

### Responsable chargé de l'information

**Monsieur Bassem LOUKIL**  
*Président Directeur Général d'UADH*  
62, Avenue de Carthage Tunis  
Tél : + 216 - 71 35 43 66 - Fax : + 216 - 71 34 34 01

### Intermédiaire en Bourse introducteur

#### Attijari Intermédiation



التجارة الواسطة  
Attijari Intermédiation

Rue des Lacs de Mazurie – 1053 Les Berges du Lac - Tunis  
Tél : + 216 71.10.89.00  
Fax : + 216 71.86.03.46

### Evaluateur de la Société

#### Attijari Finances Tunisie



Attijari Finances  
Tunis

Rue du Lac d'Annecy – Les Berges du Lac Tunis  
Tél : + 216 71 96 40 39  
Fax : + 216 71 96 56 15

### Organismes chargés du Placement Global

#### Chef de file



التجارة الواسطة  
Attijari Intermédiation

Résidence Omar – Montplaisir Ennassim, Tunis  
Tél : 00 216 71.84.10.34 - Fax : 00 216 71.78.15.29

#### Membres du syndicat de placement



Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac  
Tél : 00 216 71.96 41.02 - Fax : 00 216 71.96.09 59



## Abréviations

|               |  |
|---------------|--|
| <b>AFT</b>    | Attijari Finances Tunisie  |
| <b>UADH</b>   | Universal Auto Distributors Holding                              |
| <b>LIG</b>    | Loukil Investment Group  |
| <b>ATTT</b>   | Agence Technique des Transports Terrestres                       |
| <b>BCT</b>    | Banque Centrale de Tunisie                                       |
| <b>BDT</b>    | Bons du Trésor   |
| <b>BFR</b>    | Besoin en Fonds de Roulement                                     |
| <b>BPA</b>    | Bénéfice Par Action  |
| <b>BVMT</b>   | Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis                           |
| <b>CA</b>     | Chiffre d’Affaires   |
| <b>CKD</b>    | Completely Knocked Down  |
| <b>CMF</b>    | Conseil du Marché Financier                                      |
| <b>CNRPS</b>  | Caisse Nationale de Retraite et de Prévoyance Sociale            |
| <b>CNSS</b>   | Caisse Nationale de la Sécurité Sociale                          |
| <b>CSP</b>    | Catégorie Socioprofessionnelle                                   |
| <b>CT</b>     | Court Terme  |
| <b>CV</b>     | Curriculum Vitae   |
| <b>DCF</b>    | Discounted Cash-Flow   |
| <b>DT</b>     | Dinar Tunisien   |
| <b>DPA</b>    | Dividende Par Action   |
| <b>EBE</b>    | Excédent Brut d’Exploitation                                     |
| <b>EBIT</b>   | Earning Before Interest and Taxes                                |
| <b>EBITDA</b> | Earning Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization |
| <b>ETAP</b>   | Entreprise Tunisienne d’Activité Pétrolière                      |
| <b>EVI</b>    | Ennakl Véhicules Industriels                                     |
| <b>FOB</b>    | Free On Board  |
| <b>HT</b>     | Hors Taxes   |
| <b>IG</b>     | Intégration Globale  |
| <b>IME</b>    | Industries Mécaniques et Electroniques                           |
| <b>INS</b>    | Institut National de la Statistique                              |
| <b>IR</b>     | Impôt sur le Revenu  |
| <b>IS</b>     | Impôt sur les Sociétés   |
| <b>IT</b>     | Information Technology   |
| <b>KDT</b>    | KDinars Tunisiens  |
| <b>LVI</b>    | Loukil Véhicules Industriels                                     |
| <b>MDT</b>    | Millions de Dinars Tunisiens                                     |
| <b>MEE</b>    | Mise En Equivalence  |
| <b>MENA</b>   | Middle East North Africa (Afrique du Nord et Moyen Orient)       |
| <b>MLT</b>    | Moyen et Long Termes   |
| <b>MPV</b>    | Multi Purpose Vehicles   |
| <b>Nd</b>     | Non disponible   |
| <b>Ns</b>     | Non significatif   |
| <b>OLA</b>    | Operational Level Agreement                                      |
| <b>OPCVM</b>  | Organismes de Placement Collectif en Valeurs mobilières          |
| <b>PDM</b>    | Part de marché   |
| <b>PDR</b>    | Pièces De Rechange   |
| <b>PIB</b>    | Produit Intérieur Brut   |

---

|                 |                                   |
|-----------------|-----------------------------------|
| <b>PMN</b>      | Plan de Mise à Niveau             |
| <b>PTAC</b>     | Poids Total Autorisé à la Charge  |
| <b>R&amp;C</b>  | Risques et Charges                |
| <b>REX</b>      | Résultat d'Exploitation           |
| <b>ROE</b>      | Return On Equity                  |
| <b>SAV</b>      | Service Après-Vente               |
| <b>SCE</b>      | Système Comptable des Entreprises |
| <b>SI</b>       | Système d'Information             |
| <b>TCAM</b>     | Taux de Croissance Annuel Moyen   |
| <b>TVA</b>      | Taxe sur la Valeur Ajoutée        |
| <b>VA</b>       | Valeur Ajoutée                    |
| <b>VAN</b>      | Valeur Actuelle Nette             |
| <b>VCN</b>      | Valeur Comptable Nette            |
| <b>VE</b>       | Valeur d'Entreprise               |
| <b>VPA</b>      | Valeur Par Action                 |
| <b>VT</b>       | Valeur Terminale                  |
| <b>VP</b>       | Véhicules Particuliers            |
| <b>CX (SUV)</b> | Sport Utility Vehicles            |
| <b>VU</b>       | Véhicule Utilitaire               |

---

---

## DEFINITIONS

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Completely Knocked Down (CKD)</b>   | Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un (ou de plusieurs) véhicule(s). Ce lot peut être complété sur place par des pièces produites localement, que l'on nomme « intégration locale ». |
| <b>Built up</b>                        | Véhicules complètement montés dans les usines du constructeur et importés en produits finis par les concessionnaires   |
| <b>Free On Board</b>                   | Terme indiquant que la livraison sera faite à bord ou dans un transporteur par l'expéditeur sans frais.  |
| <b>Institutionnels</b>                 | les Organismes de Placement Collectifs, les établissements de crédit, les Assurances, les Sociétés d'Investissement à Capital Fixe, les Sociétés d'Investissement à Capital Risque et les caisses de retraite                                  |
| <b>1<sup>ère</sup> immatriculation</b> | Véhicule ayant pour pays de première mise en circulation (1 <sup>ère</sup> carte grise) la Tunisie.  |

---

## SOMMAIRE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ABREVIATIONS</b> .....  | <b>2</b>  |
| <b>DEFINITIONS</b> .....   | <b>4</b>  |
| <b>SOMMAIRE</b> .....  | <b>5</b>  |
| <b>PREAMBULE</b> .....   | <b>11</b> |
| <b>PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE.....</b>   | <b>13</b> |
| I. Contexte de création de UADH et dates clés .....  | 13        |
| II. Organigramme juridique du pôle automobile du Groupe post Restructuration Juridique .....                                     | 13        |
| III. Présentation du périmètre de l'Opération .....  | 14        |
| III.1 Fiches signalétiques des filiales du Groupe UADH .....   | 14        |
| III.2 Activité et Positionnement .....   | 21        |
| III.3 Principaux agrégats financiers .....   | 24        |
| IV. Stratégie de développement .....   | 25        |
| <b>FLASH SUR L'OPERATION D'INTRODUCTION EN BOURSE DE LA SOCIETE UADH.....</b>  | <b>26</b> |
| <b>CHAPITRE 1 RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES .....</b>  | <b>33</b> |
| I. Responsable du Prospectus .....   | 34        |
| II. Attestation du responsable du prospectus.....  | 34        |
| III. Responsables du Contrôle des Comptes.....   | 35        |
| III.1 Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2013 .....   | 35        |
| III.2 avis sur les états financiers individuels proforma des exercices clos au 31 décembre 2013 et au 30 juin 2014 .....         | 36        |
| III.3 avis sur les états financiers consolidés proforma des exercices clos au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 ..... | 37        |
| III.4 Avis sur les états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 .....                                     | 39        |
| III.5 Attestation du responsable du contrôle des Comptes .....   | 40        |
| IV. L'Intermédiaire en Bourse chargé de l'Opération .....  | 41        |
| V. évaluateur de la société UADH .....   | 42        |
| VI. Le Responsable de l'information et de la communication financière .....  | 43        |
| <b>CHAPITRE 2 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION.....</b>   | <b>44</b> |
| I. Caractéristiques et modalités de l'Opération .....  | 45        |
| I.1 Contexte et objectifs de l'Opération .....   | 45        |
| I.2 Décisions ayant autorisé l'opération .....   | 45        |
| I.3 Actions offertes au public .....   | 46        |
| II. Le Prix de l'Offre et sa Justification.....  | 47        |
| II.1 Etendue des travaux et limitations de la responsabilité de l'évaluateur .....   | 47        |
| II.2 Périmètre de l'Opération .....  | 48        |
| II.3 Approche méthodologique .....   | 48        |
| II.4 Valorisations du groupe AURES Auto et du Groupe ECONOMIC Auto .....   | 51        |
| II.5 Valorisation du groupe EVI .....  | 62        |
| II.6 Valorisation du groupe GIF Filter .....   | 63        |
| II.7 Synthèse des valorisations des sociétés faisant partie du périmètre de l'Opération.....                                     | 63        |
| II.8 Valorisation des fonds propres de la société UADH .....   | 64        |
| II.9 Prix proposé pour le titre UADH .....   | 65        |
| III. Multiples induits .....   | 65        |
| IV. Transactions récentes.....   | 66        |
| IV.1 Augmentation de capital de UADH réservée à LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire .....                           | 66        |
| IV.2 Cession par les personnes physiques membres de la famille Loukil de leurs participations dans UADH à LIG.....               | 66        |
| V. Répartition du capital et des droits de vote .....  | 67        |
| V.1 Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre.....   | 67        |

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| V.2      | Liste des actionnaires mettant des titres à la disposition du public.....  | 67        |
| VI.      | Modalités de paiement du prix.....   | 67        |
| VII.     | Période de validité de l'offre .....   | 67        |
| VIII.    | Date de jouissance des actions .....   | 68        |
| IX.      | Etablissements domiciliataires .....   | 68        |
| X.       | Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres .....  | 68        |
| X.1      | Offre à Prix Ferme .....   | 68        |
| X.2      | Placement Global.....  | 72        |
| X.3      | Placement Privé .....  | 73        |
| X.4      | Transmission des demandes et centralisation.....   | 74        |
| X.5      | Ouverture des plis et dépouillement .....  | 74        |
| X.6      | Déclaration des résultats .....  | 75        |
| X.7      | Règlement des espèces et livraison des titres .....  | 75        |
| XI.      | Renseignements divers sur l'offre .....  | 75        |
| XII.     | Renseignements généraux sur les actions offertes .....   | 76        |
| XII.1    | Droits attachés aux actions.....   | 76        |
| XII.2    | Régime de négociabilité.....   | 76        |
| XII.3    | Régime fiscal applicable.....  | 76        |
| XIII.    | Marchés des titres.....  | 77        |
| XIV.     | Cotation des titres.....   | 78        |
| XV.      | Tribunaux compétents en cas de litige .....  | 78        |
| XVI.     | Contrat de liquidité .....   | 78        |
| XVII.    | Avantage fiscal .....  | 78        |
| XVIII.   | Engagement de la Société UADH .....  | 78        |
| XVIII.1  | Régulation du cours de bourse .....  | 78        |
| XVIII.2  | Représentation au Conseil d'Administration .....   | 78        |
| XVIII.3  | Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres.....   | 78        |
| XVIII.4  | Tenue de communication financière .....  | 79        |
| XVIII.5  | Actualisation du Business Plan.....  | 79        |
| XVIII.6  | Engagement de respecter l'article 38 du Règlement Général de la Bourse .....   | 79        |
| XVIII.7  | Engagement de mettre en place un manuel de procédures et des structure d'Audit Interne et de contrôle de gestion ..... | 79        |
| XVIII.8  | Engagement de mettre en place un Système d'Information .....   | 79        |
| XVIII.9  | Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse .....   | 79        |
| XVIII.10 | Engagement de se conformer à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'APE .....                                     | 79        |
| XVIII.11 | Engagement de se conformer à la réglementation de Tunisie Clearing .....   | 79        |
| XIX.     | Engagements de l'actionnaire de référence de la société .....  | 79        |
| XIX.1    | Engagement de ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société .....                               | 79        |
| XIX.2    | engagement de céder un nombre d'actions égal à celui souscrit à l'augmentation de capital .....                        | 79        |
| XIX.3    | Engagement de ne pas développer une activité concurrente .....   | 80        |
|          | <b>CHAPITRE 3 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL .....</b>                       | <b>81</b> |
| I.       | Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital.....  | 82        |
| I.1      | Cadre général.....   | 82        |
| I.2      | législation particulière applicable .....  | 82        |
| I.3      | Clauses statutaires particulières .....  | 84        |
| II.      | Renseignements de caractère général concernant le capital de l'émetteur .....  | 89        |
| III.     | Evolution du capital social .....  | 89        |
| IV.      | Répartition du capital social et des droits de vote au 31/03/2015 .....  | 90        |

|  |            |
|--|------------|
| IV.1 Actionnaires détenant individuellement 3,0% et plus du capital social et des droits de vote au 31/03/2015 .....                             | 90         |
| IV.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/03/2015.....                | 90         |
| IV.3 nombre d'actionnaires au 31/03/2015.....  | 90         |
| V. Description sommaire du groupe Loukil actuellement Loukil Investment Group .....  | 90         |
| V.1 Présentation des filiales du Groupe LIG.....   | 91         |
| V.2 Dates clés et faits marquants du groupe LIG.....   | 100        |
| V.3 Tableau des participations du groupe Loukil Investment Group au 31 décembre 2013 (avant la restructuration juridique du groupe Loukil) ..... | 102        |
| V.4 Schéma financier du groupe Loukil Investment Group au 31 décembre 2013 .....   | 103        |
| V.5 Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe LIG entre le 31/12/2013 et la date d'élaboration du prospectus.....               | 104        |
| V.6 Tableau des participations du groupe Loukil Investment Group au 31 janvier 2015 .....  | 109        |
| V.7 Schéma financier simplifié du groupe Loukil Investment Group après restructuration juridique au 31 janvier 2015 .....                        | 110        |
| VI. Description du groupe UADH.....  | 111        |
| VI.1 Présentation des filiales du Groupe UADH .....  | 111        |
| VI.2 Tableau des participations entre les différentes sociétés du groupe UADH au 31/12/2013 .....  | 113        |
| VI.3 Schéma financier simplifié du groupe UADH au 31 décembre 2013 .....   | 114        |
| VI.4 Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe UADH entre le 31/12/2013 et la date d'élaboration du prospectus.....             | 114        |
| VI.5 Tableau des participations entre les différentes sociétés du groupe UADH au 31/01/2015 .....  | 121        |
| VI.6 Schéma financier du groupe UADH après restructuration juridique au 31 janvier 2015 .....  | 121        |
| VI.7 Présentation du groupe UADH après introduction en bourse.....   | 122        |
| VI.8 Chiffres clés du groupe UADH au 31/12/2013.....   | 123        |
| VI.9 Engagements financiers du groupe UADH au 31/12/2013.....  | 123        |
| VI.10 Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe.....  | 124        |
| VI.11 relations entre les sociétés du groupe UADH au 31/12/2013 .....  | 124        |
| VI.12 Relations de la société UADH avec les autres parties liées au 31/12/2013.....  | 127        |
| VII. Dividendes .....  | 128        |
| VIII. Marché des titres de l'émetteur .....  | 128        |
| <b>CHAPITRE 4 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET DE SON EVOLUTION .....</b>   | <b>129</b> |
| I. Historique et évolution du groupe UADH .....  | 130        |
| II. Présentation des métiers du groupe UADH.....   | 132        |
| II.1 L'activité de distribution automobile.....  | 133        |
| II.2 Activité industrielle de production et de commercialisation des filtres automobiles.....  | 195        |
| III. Description de l'activité du groupe UADH au 31/12/2013 .....  | 204        |
| III.1 Synergies développées au sein du groupe UADH entre l'activité de distribution automobile et l'activité filtres automobiles.....            | 204        |
| III.2 Contribution de chaque secteur d'activité dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe .....   | 204        |
| IV. Indicateurs d'activité du groupe UADH au dernier trimestre 2014 .....  | 207        |
| V. Indicateurs d'activité du groupe UADH au premier trimestre 2015.....  | 208        |
| VI. Certifications et mises à niveau .....   | 209        |
| VI.1 Certifications de AURES Auto et AURES Gros .....  | 209        |
| VI.2 Certifications de ECONOMIC Auto.....  | 209        |
| VI.3 Certifications de EVI.....  | 209        |
| VI.4 Certifications de GIF Filter .....  | 209        |
| VII. Les Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité .....   | 210        |
| VII.1 activité de distribution automobile .....  | 210        |
| VII.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile .....   | 212        |
| VIII. Dépendance de l'émetteur et des sociétés du Groupe.....  | 212        |
| VIII.1 Dépendance envers la clientèle.....   | 213        |

|   |   |            |
|---|---|------------|
| VIII.2  | Dépendance envers les fournisseurs .....  | 216        |
| VIII.3  | Dépendance aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication .....    | 217        |
| IX.   | Litiges et arbitrages en cours .....  | 217        |
| X.  | Organisation du groupe UADH .....   | 218        |
| X.1   | Gouvernance et système de contrôle .....  | 218        |
| X.2   | Système d'information .....   | 221        |
| XI.   | Politique sociale et effectif .....   | 224        |
| XI.1  | Politique sociale .....   | 224        |
| XI.2  | Effectif .....  | 225        |
| XI.3  | Politiques de rémunération et d'intéressement .....   | 226        |
| XI.4  | Politique de formation .....  | 229        |
| XII.  | Missions de Due Diligences .....  | 232        |
| XII.1   | sur le plan organisationnel .....   | 232        |
| XII.2   | sur le plan comptable .....   | 232        |
| XII.3   | sur le plan financier .....   | 235        |
| XII.4   | sur le plan fiscal et social .....  | 246        |
| XII.5   | sur le plan juridique .....   | 249        |
| XIII.   | Politique d'investissement .....  | 254        |
| XIII.1  | Investissements récents ou en cours de réalisation postérieurement au 31 décembre 2014 .....                                      | 254        |
| XIII.2  | Investissements nets futurs (2014-2019) .....   | 255        |
| XIV.  | Analyse SWOT .....  | 258        |
| XIV.1   | Activité Distribution Automobile .....  | 258        |
| XIV.2   | Activité de production et de commercialisation de filtres automobile : groupe GIF Filter .....                                    | 260        |
| <b>CHAPITRE 5 PATRIMOINE - SITUATION FINANCIERE – RESULTATS .....</b> |   | <b>261</b> |
| I.  | Patrimoine de la société UADH au 31 decembre 2013 .....   | 262        |
| II.   | Patrimoine de la société UADH au 30/06/2014 .....   | 262        |
| III.  | Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2014 ..... | 262        |
| III.1   | Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles postérieures au 30/06/2014 .....              | 262        |
| III.2   | Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 30/06/2014 .....                               | 262        |
| IV.   | Renseignement sur les états financiers individuels réels arrêtés au 31/12/2013 .....  | 263        |
| IV.1  | Etats financiers individuels comparés au 31 décembre .....  | 264        |
| IV.2  | Notes aux états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2013 .....  | 268        |
| IV.3  | Notes complémentaires et rectificatives aux états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2013 .....                        | 272        |
| IV.4  | Rapport général et spécial du Commissaire aux Comptes relatif aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2013 .....        | 276        |
| IV.5  | engagements de la société UADH au 31/12/2013 .....  | 280        |
| IV.6  | Evolution de la structure financière .....  | 281        |
| IV.7  | Indicateurs de gestion .....  | 281        |
| IV.8  | Ratios financiers .....   | 282        |
| V.  | Renseignements sur les états financiers intermédiaires individuels arrêtés au 30 juin 2014 .....                                  | 283        |
| V.1   | Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 .....   | 284        |
| V.2   | Notes sur les états financiers individuels arrêtés au 30 juin 2014 .....  | 288        |
| V.3   | Notes complémentaires et rectificatives aux états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 .....             | 293        |
| V.4   | Avis du Commissaire Aux Comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 .....                               | 299        |
| VI.   | Etats financiers individuels pro forma de la société UADH au 31/12/2013 et au 30/06/2014 .....                                    | 301        |
| VI.2  | Notes aux états financiers individuels proforma de la société UADH au 31/12/2013 et au 30/06/2014 .....                           | 305        |
| VI.3  | Notes complémentaires et rectificatives aux états financiers individuels pro forma arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014 .....   | 308        |

|   |            |
|---|------------|
| VI.4 Avis du Commissaire Aux Comptes sur les états financiers individuels pro forma de la société UADH au 31/12/2013 et au 30/06/2014.....  | 316        |
| VII. Renseignements sur les états financiers consolidés pro forma des exercices clos au 31/12/2011, 31/12/2012 et 31/12/2013 et au 30/06/2014.....  | 318        |
| VII.1 états financiers consolidés pro forma des exercices clos au 31/12/2011, 31/12/2012 et 31/12/2013 et au 30/06/2014.....  | 320        |
| VII.2 Notes aux états financiers consolidés proforma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014.....   | 324        |
| VII.3 Notes complémentaires et rectificatives aux états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014.....  | 336        |
| VII.4 Avis du Commissaire Aux Comptes sur les états financiers consolidés pro forma des exercices clos au 31/12/2011, 31/12/2012 et 31/12/2013 et au 30/06/2014.....  | 366        |
| VII.5 Soldes intermédiaires de gestion consolidés.....  | 368        |
| VII.6 Engagements Hors bilan consolidé du groupe UADH au 31/12/2013.....  | 369        |
| VII.7 Tableau du mouvement des capitaux propres.....  | 371        |
| VII.8 Evolution des bénéfices nets et du résultat d'exploitation.....   | 372        |
| VII.9 Evolution de la marge brute d'autofinancement.....  | 372        |
| VII.10 Evolution de la structure financière.....  | 372        |
| VII.11 Indicateurs de gestion.....  | 373        |
| VII.12 Ratios financiers.....   | 374        |
| VIII. Renseignements financiers relatifs aux sociétés du Groupe UADH au 31/12/2013.....   | 374        |
| <b>CHAPITRE 6 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....</b>  | <b>375</b> |
| I. Membres des organes d'administration et de direction.....  | 376        |
| I.1 Membres des organes d'Administration.....   | 376        |
| I.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société.....   | 376        |
| I.3 Principales activités exercées en dehors de la société UADH par les membres des Organes d'Administration et de Direction au cours des 3 dernières années.....   | 376        |
| I.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....  | 377        |
| I.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans les sociétés qu'ils représentent.....   | 378        |
| II. Intérêts des dirigeants dans la société UADH au 31 DECEMBRE 2013.....   | 378        |
| II.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'Administration et de Direction au titre de l'exercice 2013.....   | 378        |
| II.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'Administration et de direction au 31/12/2013.....  | 378        |
| III. Organes de contrôle.....   | 379        |
| IV. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration ou de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5,0% du capital..... | 379        |
| <b>CHAPITRE 7 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR.....</b>   | <b>381</b> |
| I. Evolution récente et orientations stratégiques du Universal Auto Distributors Holding.....   | 382        |
| I.1 Evolution récente des activités du groupe Universal Auto Distributors Holding.....  | 382        |
| I.2 Orientations stratégiques du groupe Universal Auto Distributors Holding.....  | 382        |
| II. Perspectives d'avenir du groupe Universal Auto Distributors Holding.....  | 386        |
| II.2 Note sur la technique de consolidation du plan d'affaires Universal Auto Distributors Holding sur la période 2014-2019.....  | 386        |
| II.3 Présentation du plan d'affaires consolidé du groupe Universal Auto Distributors Holding sur la période 2014-2019.....  | 386        |
| II.4 Investissements récents ou en cours de réalisation postérieurement au 31 décembre 2014.....  | 387        |
| II.5 Investissements nets futurs.....   | 388        |
| III. Analyse des écarts entre les réalisations de l'exercice 2014 et les prévisions du plan d'affaires du groupe UADH.....  | 391        |
| IV. Analyse des performances réalisées au premier trimestre 2015 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2015.....  | 392        |

|  |            |
|--|------------|
| V. Principales hypothèses de prévisions retenues pour la construction du plan d'affaires consolidé du groupe Universal Auto Distributors Holding .....                         | 393        |
| V.1 Groupe AURES Auto (Citroën) .....  | 394        |
| V.2 Groupe ECONOMIC Auto (Mazda) .....   | 407        |
| V.3 Groupe Ennakl Véhicules Industriels .....  | 418        |
| V.4 Groupe GIF Filter (GIF) .....  | 428        |
| VI. Etats financiers prévisionnels consolidés du groupe Universal Auto Distributors Holding .....  | 436        |
| VI.1 Bilans prévisionnels consolidés du groupe UADH 2014-2019 (en KDT).....  | 436        |
| VI.2 Etats de résultats prévisionnels consolidés du groupe UADH 2014-2019 : .....  | 437        |
| VI.3 Tableaux de financement prévisionnels consolidés du groupe UADH 2014-2019 (en KDT) .....  | 439        |
| VII. Indicateurs de gestion et ratios consolidés prévisionnels du groupe UADH .....  | 441        |
| VII.1 Indicateurs de gestion consolidés prévisionnels du groupe uadh .....   | 441        |
| VII.2 Ratios consolidés prévisionnels .....  | 441        |
| VIII. Marge brute d'autofinancement consolidée prévisionnelle.....   | 442        |
| IX. Avis du Commissaire aux Comptes sur les états financiers prévisionnels consolidés du groupe Universal Auto Distributors Holding sur la période allant de 2014 a 2019 ..... | 443        |
| X. Etats financiers prévisionnels individuels de la société Universal Auto Distributors Holding sur la période allant de 2014 à 2019 .....                                     | 446        |
| X.1 Principales hypothèses de prévision.....   | 446        |
| X.2 Etats financiers prévisionnels individuels de la société Universal Auto Distributors Holding (proforma) sur la période 2014-2019.....                                      | 449        |
| X.3 Avis du Commissaire aux Comptes sur les informations prévisionnelles individuelles de la période allant de 2014 à 2019 .....   | 452        |
| <b>ANNEXES</b> .....   | <b>462</b> |

## PREAMBULE

En application des dispositions du Règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Épargne<sup>1</sup>, le présent Prospectus porte notamment sur la présentation de l'Émetteur, son patrimoine, son organisation, son activité, sa situation financière, ses performances et ses perspectives, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'Opération envisagée.

Le contenu de ce Prospectus a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- commentaires, analyses et statistiques fournis par la Direction Générale de Universal Auto Distributors Holding (UADH) ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société UADH arrêtés au 31 décembre 2013 ;
- avis des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers intermédiaires individuels de la société UADH arrêtés au 30/06/2014 ;
- avis des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels proforma de la société UADH arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014 ;
- avis des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers consolidés proforma de la société UADH arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30 juin 2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société AURES Auto arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société AURES Gros arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société ECONOMIC Auto arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30/06/2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société MAZDA Détails arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30/06/2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société GIF Filter arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30/06/2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société GIF Distribution arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30/06/2014 ;
- avis des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers consolidés du groupe GIF arrêtés aux 31 décembre 2012 et 2013 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement dénommée Loukil Véhicules Industriels) arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30/06/2014 ;
- rapports des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers individuels de la société Trucks Gros arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30/06/2014 ;
- avis des Commissaires aux Comptes relatifs aux états financiers consolidés du groupe EVI (actuellement LVI) arrêtés aux 31 décembre 2012 et 2013 ;
- procès-verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et des Assemblées Générales Extraordinaires pour les exercices arrêtés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et jusqu'à l'exercice en cours ;
- rapports de gestion des sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, GIF Filter et GIF Distribution pour les exercices arrêtés au 31 décembre 2011, 2012 et 2013 ;
- Business Plan de la société UADH, sur la période 2014-2018, établi par Attijari Finances Tunisie et examiné par les Commissaires aux Comptes de la société UADH ;

<sup>1</sup> Tel que visé par l'arrêté du Ministre des Finances en date du 17/11/2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des Finances du 07/04/2001, du 24/09/2005, du 12/07/2006 et du 17/09/2008.

- Business Plan des sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, GIF Filter, GIF Distribution, Ennakil Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) et Trucks Gros sur la période 2014-2018, établi par Attijari Finances Tunisie et examiné par les Commissaires aux Comptes ;
- évaluation financière de la société UADH établie par Attijari Finances Tunisie ;
- rapport de due diligence financière, comptable, juridique et fiscale établi par PwC Tunisie .

Ce Prospectus doit être :

- remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- tenu à la disposition du public au siège de UADH et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :
  - ✓ disponible à tout moment au siège social de UADH ;
  - ✓ disponible à tout moment au siège social de Attijari Intermédiation ;
  - ✓ disponible sur demande auprès des points de collecte du réseau de placement ;
  - ✓ disponible sur le site du CMF ([www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)) ;
  - ✓ disponible sur le site de la BVMT ([www.bvmt.com.tn](http://www.bvmt.com.tn)).

## PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE

### I. CONTEXTE DE CRÉATION DE UADH ET DATES CLÉS

La société UADH a été créée le 05 juillet 2013 dans le cadre du plan de restructuration juridique du groupe Loukil (ci – après le « Groupe »), émanant de sa vision stratégique.

Cette vision stratégique de l'actionnaire de référence du groupe Loukil, le « Family Office » « Mohamed Loukil », consiste à consolider le positionnement du Groupe en local et à intensifier ses activités à l'international. La mise en œuvre de la vision stratégique du Groupe nécessite une structure juridique permettant l'optimisation de la levée de fonds pour le financement de ses projets de développement.

Dans ce sens, le Groupe a entrepris un vaste programme de restructuration juridique visant à réorganiser les sociétés du Groupe par métier sous des Holdings de pôle dédiés ; Ces Holdings sont détenus intégralement par un Holding familial de tête, Loukil Investment Group, (ci-après « LIG »).

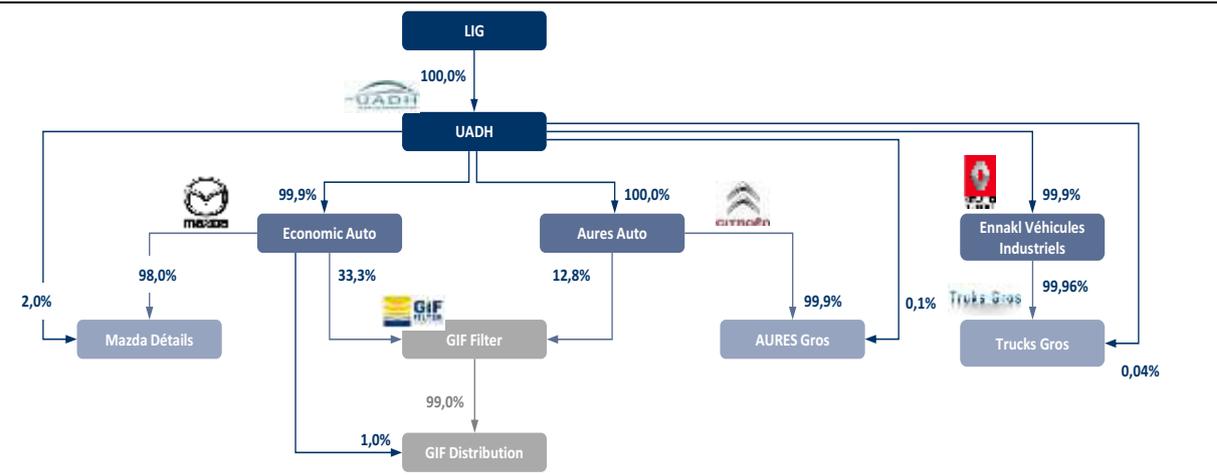
A cet effet, les sociétés LIG et UADH ont été créées le 05 juillet 2013 avec des capitaux sociaux de départ respectifs de 140 000 DT et 400 000 DT.

Conscient de la maturité qu'ont atteint les sociétés du pôle automobile du Groupe et de leur potentiel de croissance, le Groupe a priorisé la création du Holding du pôle automobile « UADH » en vue de se doter d'une structure juridique optimisant la levée de fonds sur le marché financier et susceptible de participer aux éventuels appels d'offres notamment dans le cadre de la cession des sociétés confisquées spécialisées dans la distribution automobile en Tunisie.

Post restructuration juridique, et préalablement à l'introduction en Bourse de UADH, le capital social de UADH s'élève à 30 800 000 DT. Le capital social du Holding Automobile a évolué notamment suite aux apports de titres dans le cadre du plan de restructuration juridique qui sera explicité dans le présent prospectus d'information.

### II. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU PÔLE AUTOMOBILE DU GROUPE POST RESTRUCTURATION JURIDIQUE

Post restructuration juridique, l'organigramme juridique du pôle automobile se présente comme suit :



### III. PRÉSENTATION DU PÉRIMÈTRE DE L'OPÉRATION

Post restructuration juridique, la société UADH compte directement et indirectement 8 filiales représentant 4 marques, à savoir :

- Marque Citroën : AURES Auto et AURES Gros.
- Marque Mazda : ECONOMIC Auto et MAZDA Détails.
- Marques Renault Trucks et TCM : EVI (actuellement LVI) et TRUCKS Gros.
- Marque GIF Filter : GIF Filter et GIF Distribution.

#### III.1 FICHES SIGNALÉTIQUES DES FILIALES DU GROUPE UADH

##### AURES Auto

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                     | AURES Auto SA  |
| <b>Siège social</b>                             | Rue 8600, Zone industrielle Charguia Tunis   |
| <b>Forme de la société</b>                      | Société Anonyme  |
| <b>Législation particulière applicable</b>      | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat   |
| <b>Date de création</b>                         | 01/01/1997   |
| <b>Durée de vie</b>                             | 99 ans   |
| <b>Objet social (article 3 des statuts)</b>     | <p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'activité de concessionnaire de véhicules de la marque Citroën ;</li> <li>▪ La réparation, l'entretien, la maintenance des véhicules de la marque Citroën ;</li> <li>▪ La vente des pièces de rechanges et des accessoires divers concernant les véhicules automobiles de la marque Citroën ;</li> <li>▪ La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer ;</li> <li>▪ Et, plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.</li> </ul> |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>              | B188481997   |
| <b>Exercice social</b>                          | Du 01/01 au 31/12 de chaque année  |
| <b>Nationalité</b>                              | Tunisienne   |
| <b>Capital social au 31/12/2014</b>             | 7 000 000 DT   |
| <b>Structure de l'actionariat au 31/12/2014</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ UADH : 99,996% ;</li> <li>▪ Personnes physiques membre de la famille Loukil : 0,004%.</li> </ul>  |
| <b>Matricule fiscal</b>                         | 0000271Y   |
| <b>Régime fiscal</b>                            | Assujetti. Règles du droit commun  |

## AURES Gros

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                     | AURES GROS SARL  |
| <b>Siège social</b>                             | Rue 8600, Zone industrielle Charguia Tunis   |
| <b>Forme de la société</b>                      | Société à Responsabilité Limitée   |
| <b>Législation particulière applicable</b>      | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat   |
| <b>Date de création</b>                         | 05/06/2007   |
| <b>Durée de vie</b>                             | 99 ans   |
| <b>Objet social (article 2 des statuts)</b>     | La société a pour objet :<br>L'achat et la vente en gros, de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile. Et de façon générale, toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ou à tous les objets similaires ou connexes et susceptibles d'en faciliter l'extension et le développement. |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>              | B0144912007  |
| <b>Exercice social</b>                          | Du 01/01 au 31/12 de chaque année  |
| <b>Nationalité</b>                              | Tunisienne   |
| <b>Capital social au 31/12/2014</b>             | 9 000 000 DT   |
| <b>Structure de l'actionariat au 31/12/2014</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ AURES Auto : 99,933% ;</li> <li>▪ Personnes physiques membre de la famille Loukil : 0,067%.</li> </ul>  |
| <b>Matricule fiscal</b>                         | 1010093 L  |
| <b>Régime fiscal</b>                            | Assujetti. Règles du droit commun  |

## ECONOMIC Auto

|  |  |
|--|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                          | ECONOMIC AUTO SA   |
| <b>Siège social</b>                                  | 62, Avenue de Carthage Tunis   |
| <b>Forme de la société</b>                           | Société Anonyme  |
| <b>Législation particulière applicable</b>           | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat   |
| <b>Date de création</b>                              | 12/10/1987   |
| <b>Durée de vie</b>                                  | 99 ans   |
| <b>Objet social (article 2 des statuts)</b>          | <p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le commerce d'import, achat, vente et distribution de tous matériels roulants dont notamment les véhicules automobiles (tourisme, utilitaires, camions, autocars, autobus, minibus), les cycles et cyclomoteurs, de même que des outillages et pièces de rechange s'y rapportant et également l'exploitation d'atelier de réparations et de services après-vente en général ;</li> <li>▪ L'exploitation directe ou indirecte de tous fonds de commerce, agences et ateliers créés, acquis, pris à bail ou qui lui sont apportés rentrant dans le cadre de son activité ou de toutes autres activités connexes ;</li> <li>▪ La participation de la société par tous les moyens à toutes entreprises créées ou à créer, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusions, alliances, souscription ou achat de titres et de droits sociaux, ou encore en association en participation quelconque et se rattachant à l'objet social ;</li> <li>▪ Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières, de services et de représentation se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.</li> </ul> |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>                   | B183701996   |
| <b>Exercice social</b>                               | Du 01/01 au 31/12 de chaque année  |
| <b>Nationalité</b>                                   | Tunisienne   |
| <b>Capital social au 30/06/2014 et au 31/12/2014</b> | 7 000 000 DT   |
| <b>Structure de l'actionnariat au 31/12/2014</b>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ UADH: 99,914% ;</li> <li>▪ Personnes physiques membre de la famille Loukil : 0,086%.</li> </ul>   |
| <b>Matricule fiscal</b>                              | 045814 B   |
| <b>Régime fiscal</b>                                 | Assujetti. Règles du droit commun  |

## MAZDA Détails

|  |   |
|--|---|
| <b>Dénomination sociale</b>                          | MAZDA Détails SARL  |
| <b>Siège social</b>                                  | Route Morneg Km 7, Zone industrielle Ben Arous 2013   |
| <b>Forme de la société</b>                           | Société à responsabilité limitée  |
| <b>Législation particulière applicable</b>           | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat  |
| <b>Date de création</b>                              | 27/05/2009  |
| <b>Durée de vie</b>                                  | 99 ans  |
| <b>Objet social (article 2 des statuts)</b>          | <p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La réparation, l'entretien et le service après-vente de tous types de carrosseries, moteurs et véhicules automobiles ;</li> <li>▪ Le commerce d'achat, vente, et distribution de tous matériels roulants dont notamment les véhicules automobiles (tourismes, utilitaires, camions, autocars, autobus, minibus) ;</li> <li>▪ L'achat et la vente des pièces détachées, accessoires et tout article se rapportant à l'industrie automobile ;</li> <li>▪ L'exploitation directe ou indirecte de tous fonds acquis, pris à bail ou qui lui sont apportés, rentrant dans le cadre de son activité ou de toutes autres activités connexes ;</li> <li>▪ La participation de la société par tous les moyens à toutes entreprises créées ou à créer, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusions, alliances, souscription ou achat de titres, droits sociaux ou en association, en participation quelconque ;</li> <li>▪ Et généralement, toutes opérations industrielles, financières, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.</li> </ul> |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>                   | B0293172009   |
| <b>Exercice social</b>                               | Du 01/01 au 31/12 de chaque année   |
| <b>Nationalité</b>                                   | Tunisienne  |
| <b>Capital social au 30/06/2014 et au 31/12/2014</b> | 50 000 DT   |
| <b>Structure de l'actionariat au 31/12/2014</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ECONOMIC Auto: 98,000% ;</li> <li>▪ Personnes physiques membre de la famille Loukil : 2,000%.</li> </ul>   |
| <b>Matricule fiscal</b>                              | 1103519F  |
| <b>Régime fiscal</b>                                 | Assujetti. Règles du droit commun   |

## ENNAKL VEHICULES INDUSTRIELS (actuellement LOUKIL VEHICULES INDUSTRIELS)

|  |  |
|--|--|
| <b>Dénomination sociale</b>  | Ennakl Véhicules Industriels SA, devenue Loukil Véhicules Industriels <sup>2</sup>   |
| <b>Siège social</b>  | Route de Sousse GP1 Km 1,5 Jbel Jelloud 1009 Elwardia –Tunis   |
| <b>Forme de la société</b>   | Société Anonyme  |
| <b>Législation particulière applicable</b>                                 | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.  |
| <b>Date de création</b>  | Septembre 2005   |
| <b>Durée de vie</b>  | 99 ans   |
| <b>Objet social (article 3 des statuts)</b>                                | <p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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 ;</li> <li>▪ Toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets similaires ou connexes ;</li> <li>▪ La participation directe ou indirecte de la Société dans toutes opérations pouvant se rattacher à l'objet social, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, de commandite, de souscriptions ou d'achats de titres ou droits sociaux, de fusions, d'alliances, d'associations en participation ou groupements d'intérêt économique ;</li> <li>▪ L'exploitation directe ou indirecte de tout fonds acquis, pris à bail ou qui lui sont apportés, rentrant dans le cadre de son activité ou de toutes autres activités connexes ;</li> <li>▪ Et généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.</li> </ul> |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>   | B0140342005  |
| <b>Exercice social</b>   | Du 01/01 au 31/12 de chaque année  |
| <b>Nationalité</b>   | Tunisienne   |
| <b>Capital social au 31/12/2014</b>  | 7 000 000 DT   |
| <b>Structure de l'actionnariat au 31/12/2014</b>                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Al Karama Holding : 99,99% ;</li> <li>▪ Personnes physiques minoritaires : 0,01%.</li> </ul>  |
| <b>Capital social post acquisition par groupe Loukil (20 janvier 2015)</b> | 7 000 000 DT   |
| <b>Capital social post acquisition par groupe Loukil (20 janvier 2015)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ UADH : 99,989% ; ECONOMIC Auto : 0,001% ; AURES Auto: 0,001 % , AURES Gros : 0,001% ;</li> <li>▪ Personnes physiques minoritaires : 0,007%.</li> </ul>  |
| <b>Matricule fiscal</b>  | 930463E  |
| <b>Régime fiscal</b>   | Assujetti. Règles du droit commun  |

<sup>2</sup> PV de l'AGE en date du 25 mars 2015.

## TRUCKS Gros

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                     | Trucks Gros SARL   |
| <b>Siège social</b>                             | Route de Sousse GP1 Km 1,5 Jbel Jelloud 1009 Elwardia –Tunis   |
| <b>Forme de la société</b>                      | Société à Responsabilité Limitée   |
| <b>Législation particulière applicable</b>      | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat   |
| <b>Date de création</b>                         | 27/09/2007   |
| <b>Durée de vie</b>                             | 99 ans   |
| <b>Objet social (article 2 des statuts)</b>     | <p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'importation, l'exportation, la commercialisation en gros de toute pièce détachée, accessoire, et en général tout produit accessoire aux véhicules automobiles et aux véhicules industriels et la représentation de tout fabricant ou commerçant de pièces détachées ;</li> <li>▪ Et généralement, toutes opérations, affaires ou entreprise quelconques, financières, industrielles, commerciales, mobilières et plus particulièrement celles se rattachant directement ou indirectement aux ; objets ci-dessus relatés ou qui seraient de nature à faciliter, favoriser ou développer son commerce et son industrie, et ce, tant en Tunisie que dans tous autres pays.</li> </ul> |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>              | B0367742007  |
| <b>Exercice social</b>                          | Du 01/01 au 31/12 de chaque année  |
| <b>Nationalité</b>                              | Tunisienne   |
| <b>Capital social au 31/12/2014</b>             | 500 000 DT   |
| <b>Structure de l'actionariat au 31/12/2014</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ EVI (actuellement LVI) : 99,960% ;</li> <li>▪ UADH : 0,040%.</li> </ul>   |
| <b>Matricule fiscal</b>                         | 01022873   |
| <b>Régime fiscal</b>                            | Assujetti. Règles du droit commun  |

## GIF Filter

|  |  |
|--|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                          | Société Générale Industrielle de Filtration – GIF Filter SA  |
| <b>Siège social</b>                                  | Gp1, Route de Sousse Km 35, Grombalia 8030   |
| <b>Forme de la société</b>                           | Société Anonyme faisant Appel Public à l'Epargne   |
| <b>Législation particulière applicable</b>           | Code d'incitation aux investissements  |
| <b>Date de création</b>                              | 31/08/1985   |
| <b>Durée de vie</b>                                  | 99 ans   |
| <b>Objet social (article 3 des statuts)</b>          | <p>La société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires ;</li> <li>▪ Toutes autres opérations industrielles ou commerciales pouvant se rattacher à l'automobile ;</li> <li>▪ Et généralement toutes opérations industrielles, commerciales ou financières mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou susceptibles d'en faciliter la réalisation.</li> </ul> |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>                   | B 13927 1997   |
| <b>Exercice social</b>                               | Du 01/01 au 31/12 de chaque année  |
| <b>Nationalité</b>                                   | Tunisienne   |
| <b>Capital social au 30/06/2014 et au 31/12/2014</b> | 10 442 289 DT  |
| <b>Structure de l'actionariat au 31/12/2014</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ M. Bassem LOUKIL : 9,624% ;</li> <li>▪ M. Walid LOUKIL : 9,237% ;</li> <li>▪ M. Mohamed Loukil : 0,195%</li> <li>▪ AURES Auto : 12,801% ;</li> <li>▪ ECONOMIC Auto : 33,317% ;</li> <li>▪ Autres actionnaires détenant moins que 5,0% : 35,410%</li> </ul>  |
| <b>Matricule fiscal</b>                              | 0006874X   |
| <b>Régime fiscal</b>                                 | Assujetti. Règles du droit commun  |

## GIF Distribution

|  |   |
|--|---|
| <b>Dénomination sociale</b>                          | GIF Distribution SARL   |
| <b>Siège social</b>                                  | Route de Sousse Km 35 Grombalia, 8031   |
| <b>Forme de la société</b>                           | Société à Responsabilité Limitée  |
| <b>Législation particulière applicable</b>           | loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution.   |
| <b>Date de création</b>                              | 02/09/1995  |
| <b>Durée de vie</b>                                  | 99 ans  |
| <b>Objet social (article 2 des statuts)</b>          | La société a pour objet les activités suivantes :<br>Toute activité de commerce et de distribution de tous produits et accessoires automobiles et tout matériel roulant. Et généralement, toutes prestations ou opérations pouvant favoriser l'accomplissement de l'objet ci-dessus et s'y rattachant directement ou indirectement. |
| <b>Numéro Registre de Commerce</b>                   | B16551996   |
| <b>Exercice social</b>                               | Du 01/01 au 31/12 de chaque année   |
| <b>Nationalité</b>                                   | Tunisienne  |
| <b>Capital social au 30/06/2014 et au 31/12/2014</b> | 100 000 DT  |
| <b>Structure de l'actionariat au 31/12/2014</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ GIF Filter : 99,000% ;</li> <li>▪ ECONOMIC Auto : 1,000%.</li> </ul>   |
| <b>Matricule fiscal</b>                              | 20802PAM  |
| <b>Régime fiscal</b>                                 | Assujetti. Règles du droit commun   |

### III.2 ACTIVITÉ ET POSITIONNEMENT

Suite à l'acquisition du contrôle de la société GIF Filter (65,32% du capital) par le groupe Loukil, le 1<sup>er</sup> novembre 2013, le pôle automobile du groupe Loukil passe du statut de concessionnaire automobile à celui d'opérateur automobile intégré.

L'acquisition de la société GIF Filter renseigne sur la nouvelle stratégie du Groupe dédiée au pôle automobile, s'articulant autour des principaux axes suivants :

- Développer une activité industrielle de composants automobiles, une industrie à forte demande et à fort potentiel ;
- Développer des synergies métiers avec les constructeurs partenaires aussi bien en termes d'échanges commerciaux que d'investissements entrepris en partenariat.

Par ailleurs, le 20 janvier 2015, le groupe Loukil a acquis 99,99% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels, devenue Loukil Véhicules Industriels (ci-après « LVI »). Cette nouvelle acquisition permet au Groupe de se positionner sur l'ensemble des segments de la distribution automobile à savoir la distribution des véhicules légers, activité historique du Groupe, et la distribution des véhicules industriels.

Ainsi, UADH se présente aujourd'hui comme le distributeur automobile officiel en Tunisie de :

- Citroën, à travers ses filiales AURES Auto et AURES Gros ;
- Mazda, à travers ses filiales ECONOMIC Auto et MAZDA Détails ;
- Renault Trucks et TCM, à travers ses filiales Ennakl Véhicules industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels) et Trucks Gros.

UADH développe également une activité de production et de distribution de filtres automobile au travers de ses filiales GIF Filter et GIF Distribution.

### III.2.1 Distribution Automobile

#### a) Marque Citroën

La société AURES Auto est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de marque Citroën dont la Société assure également le service après-vente, à savoir le service technique en atelier et la vente de pièces de rechange en détail.

La marque Citroën s'accapare la position de leader du secteur de la distribution automobile à fin 2014 avec 5 670 premières immatriculations représentant une part de marché de 10,6%<sup>3</sup>.

En 2006, le groupe Loukil a procédé à l'acquisition de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie. La STAC a ensuite changé de dénomination sociale pour devenir AURES Auto.

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble de ses activités pour atteindre une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7%<sup>4</sup> à fin 2005 et a développé un large réseau de distribution, composé à ce jour de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

Le 29 octobre 2013, AURES Auto a inauguré sa succursale d'El Mghira, la plus grande succursale de la marque Citroën en Afrique avec une superficie de 28 600 m<sup>2</sup>.

Par ailleurs, Citroën a lancé son nouveau service CSR, « Citroën Service Racing », au niveau de la succursale de la Charguia. Il s'agit d'un concept innovant d'entretien qui consiste à garantir le service de vidange automobile en 1 heure de temps, et ce grâce à une équipe de techniciens spécialement formés dans cet objectif.

Dans l'objectif de se conformer à la législation tunisienne en vigueur en matière de distribution en gros et en détail, la société AURES Auto a procédé en 2007 à la création de la société AURES Gros dont elle détient 99,93% du capital. AURES Gros assure l'importation et la distribution en gros de pièces de rechange pour la marque Citroën.

#### b) Marque Mazda

La société ECONOMIC Auto est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs et pièces de rechange sous la marque Mazda dont la Société assure également le service après-vente.

MAZDA Détails est spécialisée dans la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

La marque MAZDA affiche une part de marché de 2,7%<sup>5</sup> à fin 2014 avec 1 488 premières immatriculations contre 1,4%<sup>6</sup> en 2010.

Initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), la société ECONOMIC Auto a entrepris une action stratégique de repositionnement de la marque; A cet effet, le mix produits a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014.

#### c) Marques Renault Trucks et TCM

Dans le cadre du plan de restructuration opérationnelle du groupe Ennakl entrepris en 2005, la société Ennakl Automobiles qui assurait alors l'importation et la distribution officielle notamment des marques Renault Trucks et TCM en Tunisie, a procédé à la création de la société EVI (devenue

<sup>3</sup> Source ATTT

<sup>4</sup> Source ATTT

<sup>5</sup> Source ATTT

<sup>6</sup> Source ATTT

LVI) en septembre de la même année. Suite à cette opération, la société EVI (devenue LVI) est devenue l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des marques Renault Trucks et TCM.

En septembre 2007, EVI (devenue LVI) crée la société TRUCKS Gros, filiale détenue à 99,9%, spécialisée dans l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

En 2010 et préalablement à l'introduction en bourse de la société Ennaki Automobiles, 100,0% du capital de la société EVI (devenue LVI) a été cédée au groupe Princesse Holding.

Post janvier 2011 et par décision de confiscation n° 216 et n° 217, l'Etat tunisien a confisqué les participations détenues par M. Sakher EL MATERI et de Mme Nesrine EL MATERI née BEN ALI dans la société Princesse Holding, soit 99,99% de son capital. Princesse Holding est devenue depuis Al Karama Holding.

En 2014, EVI (devenue LVI) a procédé à une augmentation de capital de 6 200 000 DT (dont une prime d'émission de 4 200 000 DT) réservée à Al Karama Holding portant le capital social de 5 000 000 DT à 7 000 000 DT.

La valeur nominale de l'action EVI (devenue LVI) a été réduite de 100 DT à 1 DT.

Ainsi, la structure du capital de la société EVI (devenue LVI) post augmentation de capital et réduction de la valeur nominale se présente comme suit :

- Al Karama Holding : 6 999 499 actions, soit 99,99% du capital ;
- Autres actionnaires minoritaires : 501 actions, soit 0,1% du capital.

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (devenue LVI) (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) à un prix de 43 000 100 DT.

En 2014, la marque Renault Trucks occupe la position de leader sur le segment des véhicules industriels de PTAC > 16 tonnes, qui représente le *Core Business* de la société EVI (devenue LVI) avec une part de marché de 21,4%<sup>7</sup>.

Par ailleurs, EVI (devenue LVI) commercialise ses produits à travers un réseau de 5 points de vente dont une agence détenue en propre par la Société et 4 agents agréés.

Dans le cadre de sa stratégie de développement, EVI (devenue LVI) compte étendre son réseau de distribution et renforcer sa présence dans le sud du pays. La Société est actuellement en négociation avec plusieurs agents potentiels pour l'ouverture de 2 agences commerciales dans les villes de Sfax et Gabes.

### III.2.2 Filtres Automobile

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres automobiles et industriels selon deux procédés de plissage, à savoir le plissage droit et le plissage chevron, et offre une gamme complète de filtres à savoir le filtre à essence, le filtre à gasoil, le filtre à huile et le filtre à air.

La société GIF Filter s'est engagée, dès sa création, dans la protection de l'environnement. En effet, sa technologie de plissage "chevron" et le développement de la gamme de filtres à immersion permettent une économie d'énergie lors de la collecte et du recyclage des filtres usagés.

La société GIF Filter a investi d'une manière significative dans son site de production, situé dans un domaine d'exploitation agricole. Ces investissements ont permis d'upgrader et de moderniser le site de production et de le doter notamment d'une station de traitement des eaux usées à la pointe de la technologie.

---

<sup>7</sup> Source ATTT

Les principaux faits marquants de la société GIF Filter se résument comme suit :

| Année                         | Evénements  |
|-------------------------------|---|
| 1980                          | Création de la société GIF Filter   |
| 1982                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ GIF Filter fabrique le filtre sous licence « Labinal » et le commercialise sous la marque PURFLUX ;</li> <li>▪ GIF Filter fournit Peugeot pour la première monte.</li> </ul> |
| 1987                          | GIF Filter exploite le droit de plissage chevron sous sa propre marque  |
| 1997                          | Souscription volontaire au programme de mise à niveau   |
| 1998                          | Certification ISO 9002 du système qualité de GIF Filter   |
| 2000                          | Engagement du 2 <sup>ème</sup> plan de mise à niveau  |
| 2001                          | Certification ISO 9001 du système qualité de GIF Filter   |
| 2003                          | Certification ISO 9001 version 2000 du système qualité de GIF Filter  |
| 2005                          | Introduction en Bourse par voie d'offre publique de vente   |
| 2009                          | Le groupe Moncef Mzabi acquiert la société GIF Filter S.A   |
| 2010                          | M. Moncef Mzabi est nommé Président Directeur Général de GIF Filter S.A   |
| 1 <sup>er</sup> novembre 2013 | Acquisition du contrôle de la société GIF-Filter par le groupe Loukil   |

*Source : GIF-Filter*

Conformément à son plan de développement, la société GIF Filter a procédé à :

- la création d'un département de recherche en janvier 2014 doté d'une haute technologie de laboratoire composé de banc d'essais conçus chez l'Institut de la Filtration et des Techniques de Séparation (IFTS) selon la norme ISO-4548, pour veiller sur la qualité des produits, assurer une veille concurrentiel et valider la faisabilité du lancement de nouvelles références ;
- l'amélioration de son savoir-faire technique ;
- la modernisation de ses équipements et infrastructures ;
- le renforcement de sa stratégie Marketing.

### III.3 PRINCIPAUX AGRÉGATS FINANCIERS

#### III.3.1 Distribution automobile

##### a) La marque Citroën

AURES Auto réalise un chiffre d'affaires agrégé de 187,3 MDT à fin 2014 contre 178,3 MDT à fin 2013, enregistrant ainsi une croissance de 5,0%. Cette progression reflète la croissance de ses ventes de véhicules neufs, portée par la diversification de sa gamme, en particulier l'ascension de la gamme DS, ainsi que le développement de son réseau de distribution et l'amélioration de son mix produit.

Le résultat net agrégé du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2014 s'élève à 3,6 MDT et a été impacté par une moins-value sur cession de titres de participation de -6,7 MDT, enregistrée dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

Impacté par une provision pour risque fiscal de 5,0 MDT comptabilisée suite à l'Opération accordéon, le résultat net agrégé d'AURES Auto s'est établi à -1,0 MDT à fin 2013 contre 4,4 MDT à fin 2012.

##### b) La marque Mazda

Le groupe ECONOMIC Auto a réalisé un chiffre d'affaires agrégé de 72,3 MDT à fin 2014 contre 54,8 MDT à fin 2013 enregistrant ainsi une croissance de 32,0%.

Le résultat net agrégé du groupe ECONOMIC Auto s'élevé à fin 2014 à -1,5 MDT contre 8,5 MDT à fin 2013, impacté par une moins-value sur cession de titres de participation de -9,1 MDT, enregistrée dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

Le résultat net agrégé du groupe ECONOMIC Auto s'est établi à fin 2013 à 8,5 MDT contre 1,6 MDT à fin 2012. Le résultat net de la société ECONOMIC Auto au titre de l'exercice 2013 a été impacté par une plus-value de cession de titres de participation (SACEM Industries) de 10,0 MDT.

### c) La marque Renault Trucks et la marque TCM

Le groupe EVI (devenue LVI) réalise un chiffre d'affaires consolidé de 46,3 MDT à fin 2014 contre 48,7 MDT à fin 2013, enregistrant ainsi une baisse de 5,1%. Le résultat net consolidé d'EVI (devenue LVI) s'élevé à fin 2014 à 1,3 MDT contre 1,9 MDT à fin 2013, enregistrant ainsi une baisse de 31,4% sur la période 2013-2014. Cette baisse est essentiellement imputable au repli du marché de la distribution de véhicules industriels dans sa globalité sur cette période.

### III.3.2 Filtres Automobile

Le groupe GIF Filter réalise un chiffre d'affaires consolidé de 12,4 MDT à fin 2014 contre 10,7 MDT à fin 2013, enregistrant ainsi une croissance de 15,7%. Cette croissance s'explique notamment par la reprise des ventes à l'export en 2014 (+28,9% par rapport à 2013) ainsi qu'une croissance significative du chiffre d'affaires en local (+13,6% par rapport à 2013).

Le résultat net consolidé de GIF Filter s'élevé à fin 2014 à 0,6 MDT contre 0,5 MDT à fin 2013, enregistrant ainsi une croissance de 22,9% entre 2013 et 2014.

Le tableau ci-dessous, récapitule la composition du chiffre d'affaires consolidé du groupe UADH :

| Marque représentée      | Groupe            | Chiffre d'affaires consolidé ou agrégé (en MDT) |               |               |                     |                     |
|-------------------------|-------------------|---|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
|                         |                   | 2012  | 2013          | 2014          | Var 12-13<br>(en %) | Var 13-14<br>(en %) |
| Citroën                 | AURES Auto        | 176,24  | 178,32        | 187,32        | 1,2%                | 5,0%                |
| Mazda                   | ECONOMIC Auto     | 59,17   | 54,79         | 72,34         | (7,4%)              | 32,0%               |
| Renault Trucks          | EVI (devenue LVI) | 56,36   | 48,75         | 46,26         | (13,5%)             | (5,1%)              |
| GIF                     | GIF Filter        | 11,08   | 10,72         | 12,40         | (3,2%)              | 15,7%               |
| Interco Citroën – Mazda |                   | (0,00)  | (0,04)        | (0,04)        | n.s                 | n.s                 |
| <b>Total</b>            | <b>UADH</b>       | <b>302,86</b>                                   | <b>292,54</b> | <b>318,28</b> | <b>(3,4%)</b>       | <b>8,8%</b>         |

## IV. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

Le pôle automobile constitue un vecteur de développement majeur du Groupe et ce à travers la consolidation de la position de la marque Citroën sur le marché de la distribution de véhicules légers d'une part, et le renforcement de la part de marché de la marque MAZDA, d'autre part.

Cette stratégie de développement est traduite par l'élargissement des gammes de produits relatives aux marques représentées et par le développement du réseau de distribution et le perfectionnement du service après-vente.

La récente acquisition de la société EVI (devenue LVI) traduit la volonté du groupe Loukil de devenir un acteur incontournable du secteur de la distribution automobile et ce à travers la couverture de l'ensemble des segments du secteur à savoir la distribution de véhicules légers, activité historique du groupe et la distribution de véhicules industriels.

Par ailleurs, le Groupe, à travers l'acquisition de la société GIF Filter, s'attache à développer les synergies métiers avec ses partenaires constructeurs et renforcer sa présence à l'international à travers le large réseau de distribution que développe la Société à l'étranger.

## FLASH SUR L'OPERATION D'INTRODUCTION EN BOURSE DE LA SOCIETE UADH

### Caractéristiques de l'Opération :

- **Montant de l'opération** : 80 000 011 DT
- **Nombre d'actions offertes** : 12 307 694 actions réparties en :
  - ✓ Offre à Prix Ferme de 3 076 922 actions ;
  - ✓ Placement Global de 6 153 848 actions ;
  - ✓ Placement Privé de 3 076 924 actions.
- **Valeur nominale** : un (1) dinar.
- **Forme des actions** : Nominative.
- **Catégories** : Actions ordinaires.
- **Modalités de l'offre** :

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à des quotités d'actions. Chaque quotité est composée d'une (1) action nouvelle à souscrire en numéraire et d'une (1) action ancienne à acheter.

Ainsi, l'offre porte sur l'acquisition par le public de 4 615 385 quotités.

- **Prix de l'offre** :
  - ✓ Pour les actions nouvelles : 6,500 DT, soit 1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription ;
  - ✓ Pour les actions anciennes : 6,500 DT l'action.
- **Période de souscription** :
  - ✓ L'Offre à Prix Ferme des actions UADH est ouverte du **13 Mai 2015 au 20 Mai 2015 inclus**.
  - ✓ La réception des demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **13 Mai 2015**. Etant 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 **20 mai 2015 inclus**.
- **Date de jouissance des actions** : les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.
- **Droit préférentiel de souscription** :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société UADH, réunie le **1<sup>er</sup> avril 2015**, a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital projetée à de nouveaux souscripteurs.

En conséquence de la décision, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits préférentiels de souscription dans ladite augmentation de capital au profit de nouveaux souscripteurs. Cette renonciation s'est traduite par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

- **Etablissements domiciliaires** :

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société UADH exprimées dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (Voir la liste des intermédiaires en Bourse en annexe), et ce à l'**exception de la catégorie D**.

A ce titre, il convient de signaler que les demandes d'acquisition de la **catégorie D** de l'OPF se feront uniquement auprès d'Attijari Intermédiation en sa qualité d'intermédiaire en bourse chef de file du syndicat de placement.

Le syndicat de placement composé d'Attijari Intermédiation et MAC SA, est seul habilité à recueillir sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société UADH exprimés dans le cadre du Placement Global et du Placement Privé.

Les souscriptions et les versements seront effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en bourse.

Le jour du dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital sera versé dans le compte indisponible portant le RIB suivant : 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank (centre d'affaires du Siège), conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

▪ **Offre proposée et modalités de répartition des titres :**

L'introduction en Bourse de la société UADH se fera au moyen de :

- ✓ Une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 3 076 922 actions représentant 33,33% de l'offre au public et 8,33% du capital social de la société UADH après augmentation au prix de 6,500 DT l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et portant sur :
  - 1 538 461 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital de la Société telle que décrite plus haut, représentant 4,16% du capital après réalisation de cette augmentation ;
  - 1 538 461 actions anciennes provenant de la cession par l'actionnaire de références, d'actions anciennes, représentant 4,16% du capital après la réalisation de ladite augmentation.
- ✓ Un **Placement Global** de 6 153 848 actions, représentant 66,67% de l'offre au public et 16,65% du capital social de la société UADH après augmentation (dont 3 076 924 actions anciennes et 3 076 924 actions nouvelles à souscrire dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire) auprès d'investisseurs institutionnels<sup>8</sup> désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse Attijari Intermédiation et MAC SA et dirigé par Attijari Intermédiation désigné comme établissement Chef de file.

Il à préciser que MAC SA en sa qualité de membre du syndicat de placement doit 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'OPF et le Placement Privé.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% de leurs 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 ;
- 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 ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.

**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 du Placement Privé et inversement.**

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées au Placement Privé.**

Par ailleurs, au cours de la période de l'offre au public, 3 076 924 actions représentant 8,33% du capital social de la société UADH après augmentation (dont 1 538 462 actions anciennes et 1 538 462 actions nouvelles à souscrire dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire)

<sup>8</sup> Tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse

feront l'objet d'un Placement Privé réalisé auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé des intermédiaires en Bourse, Attijari Intermédiation et MAC SA, et dirigé par Attijari Intermédiation désigné comme établissement Chef de file.

Il est à préciser que MAC SA, en sa qualité de membre du syndicat de placement doit transmettre quotidiennement au chef de file les quantités demandées et les identités des donneurs d'ordre.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% de leurs 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 ;
- 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 ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.

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

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Privé pourraient être affectées au Placement Global.**

### Offre à Prix Ferme

Le placement selon la procédure de l'Offre à Prix Ferme s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune d'une (1) action nouvelle et d'une (1) action ancienne, soit un total de 1 538 461 quotités offertes, correspondant à 1 538 461 actions nouvelles et 1 538 461 actions anciennes.

Les quotités offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront réparties en quatre (4) catégories :

| Catégories   | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | En % du capital social après augmentation | En % de l'OPF  | Montant total en DT |
|--|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|----------------|---------------------|
| <b>Catégorie A</b><br>Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités, [aussi bien pour les investisseurs institutionnels que les pour les investisseurs non institutionnels]. | 692 308            | 692 308                    | 692 308                    | 3,75%                                     | 45,00%         | 9 000 004           |
| <b>Catégorie B</b><br>Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités [aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels].  | 384 615            | 384 615                    | 384 615                    | 2,08%                                     | 25,00%         | 4 999 995           |
| <b>Catégorie C</b><br>Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.                                    | 384 615            | 384 615                    | 384 615                    | 2,08%                                     | 25,00%         | 4 999 995           |
| <b>Catégorie D</b><br>Personnel du groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 actions.   | 76 923             | 76 923                     | 76 923                     | 0,42%                                     | 5,00%          | 999 999             |
| <b>Total</b>   | <b>1 538 461</b>   | <b>1 538 461</b>           | <b>1 538 461</b>           | <b>8,33%</b>                              | <b>100,00%</b> | <b>19 999 993</b>   |

Le mode de satisfaction des demandes d'acquisition se fera de la manière suivante :

**Catégorie A :** les demandes d'acquisition seront satisfaites également par palier jusqu'à épuisement des titres réservés à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

**Catégorie B, C et D :** les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, 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 de la manière suivante :

- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie A est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie B, puis à la catégorie C, puis à la catégorie D ;
- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie B est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie A, puis à la catégorie C, puis à la catégorie D ;
- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie C est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie A, puis à la catégorie B, puis à la catégorie D ;
- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie D est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie A, puis à la catégorie B, puis à la catégorie C.

**Etant précisé que les investisseurs qui auront à donner des ordres dans le cadre de l'OPF n'auront pas le droit de donner d'autres ordres dans le cadre du Placement Global et du Placement Privé.**

#### **Placement Global**

Dans le cadre du Placement Global 3 076 924 quotités soit 6 153 848 actions (3 076 924 actions anciennes et 3 076 924 actions nouvelles), représentant 66,67% de l'offre au public et 16,65% du capital de la société après augmentation seront offertes à des institutionnels<sup>9</sup> désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à 19 231 quotités correspondant à 38 462 actions, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 003 DT ni supérieur à 923 846 quotités correspondant à 1 847 692 actions, soit l'équivalent d'un montant maximum de 12 009 998 DT.

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

**Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du Placement Privé et inversement.**

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées au Placement Privé.**

#### **Placement privé**

Dans le cadre du Placement Privé 1 538 462 quotités soit 3 076 924 actions (1 538 462 actions anciennes et 1 538 462 actions nouvelles) représentant 8,33% du capital de la société après augmentation seront offertes à des investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 19 231 quotités correspondant à 19 231 actions nouvelles et à 19 231 actions anciennes, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 003 DT ni supérieur à :

---

<sup>9</sup> Tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse

- 92 384 quotités correspondant à 92 384 actions nouvelles et à 92 384 actions anciennes pour les non institutionnels, soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital, soit l'équivalent d'un montant maximum de 1 200 998 DT ;
- 923 846 quotités correspondant à 923 846 actions nouvelles et à 923 846 actions anciennes pour les institutionnels tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse, soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital, soit l'équivalent d'un montant maximum de 12 009 998 DT.

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

**Les investisseurs dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du Placement Global et inversement.**

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Privé pourraient être affectées au Placement Global.**

▪ **Cotation des titres :**

La date de démarrage de la cotation des actions UADH sur le Marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de réalisation de l'augmentation du capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

- **Contrat de liquidité :** Un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction des actions de la société UADH, a été établi entre Attijari intermédiation, intermédiaire en bourse, et l'actionnaire de référence de la société UADH à savoir la société Loukil Investment Group portant sur un montant de 15 000 000 DT et 769 230 actions.
- **Régulation du cours boursier :** Les actionnaires de la société UADH se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, 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 Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse.

- **Prise en charge des titres par Tunisie Clearing :** En date du **13 avril 2015**, Tunisie Clearing a attribué aux actions anciennes de la société UADH le code ISIN : TN0007690019 et aux actions nouvelles de la société UADH le code ISIN : TN0007690027.

La société UADH s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par Tunisie Clearing dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse.

- **Admission des actions de la société UADH au marché principal de la cote de la Bourse :**

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 société UADH a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires composant son capital, y compris celles objet de cette Offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 DT.

Le Conseil de la Bourse a donné en date du **16 avril 2015**, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société UADH au marché principal de cote de la Bourse.

L'admission définitive des 12 307 694 actions de nominal 1 dinar chacune, composées de 6 153 847 actions anciennes et 6 153 847 actions nouvelles à émettre, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités indiquées ci-après :

- présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- justification de la diffusion dans le public d'au moins 24,98% du capital auprès de 200 actionnaires, au plus tard le jour d'introduction ;
- présentation du procès-verbal du Conseil d'Administration ayant approuvé les modifications dans le business plan ainsi que l'avis du commissaire aux comptes sur le business plan modifié ;
- justification de l'existence de l'existence d'un manuel de procédures ainsi que des structures d'audit interne et de contrôle de gestion.

Considérant que l'entrée effective en activité de la société UADH avec le nouveau périmètre du groupe date de moins de deux années, le Conseil de la Bourse a décidé d'octroyer une dérogation à cette condition, et ce conformément aux dispositions de l'article 36 du Règlement Général de la Bourse.

Le Conseil de la Bourse a également attiré l'attention de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération de l'absence de la décote de 15% habituellement appliquée aux holdings.

Le Conseil de la Bourse a aussi manifesté sa vive crainte de voir le manque de communication qui a caractérisé la vie boursière de GIF Filter et AMS (affiliées au promoteur du groupe UADH) se répercuter négativement sur l'opération en cours et par conséquent, sur le marché.

Considérant les liens organiques entre l'UADH, GIF Filter et AMS, le Conseil de la Bourse a recommandé fortement l'annonce et la mise en place d'un programme de communication et de suivi de toutes ces sociétés, notamment en ce qui concerne les obligations réglementaires d'information et l'exécution du business plan.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société UADH au marché principal de la cote de la Bourse, l'Intermédiaire en Bourse Attijari Intermédiation a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes concernée, en vue d'obtenir les éventuelles autorisations nécessaires à la réalisation de l'Opération.

Enfin, et au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluant (acquisition de  $\frac{3}{4}$  des quotités au minimum), l'introduction des actions de la société UADH, se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 6,500 dinars l'action nouvelle ou ancienne 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**

## I. RESPONSABLE DU PROSPECTUS

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| <b>Identité</b>             | <b>M. Bassem LOUKIL</b>                                    |
| <b>Fonction</b>             | Président Directeur Général de la société UADH             |
| <b>Adresse</b>              | 62, Avenue de Carthage. 1000, Tunis                        |
| <b>Numéro de téléphone</b>  | + 216 - 71 35 43 66  |
| <b>Numéro de fax</b>        | + 216 - 71 34 34 01  |
| <b>Adresse électronique</b> | <a href="mailto:grp.loukil@gnet.tn">grp.loukil@gnet.tn</a> |

## II. 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 leurs jugements 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.».

Président Directeur Général

**M. Bassem LOUKIL**



UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS  
HOLDING (S.A)  
U.A.D.H  
62, Avenue de Carthage - Tunis  
Tél. : 71 354 366



### III. RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

#### ▪ **Etats financiers individuels de la société UADH arrêtés au 31/12/2013 :**

CMC – DFK International, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par M. Chérif BEN ZINA.

Adresse : 2, rue 7299 – El Menzah 9A. El Manar II. 1013 Tunis

#### ▪ **Etats financiers individuels proforma de la société UADH arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014 :**

CMC – DFK International, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par M. Chérif BEN ZINA.

Adresse : 2, rue 7299 – El Menzah 9A. El Manar II. 1013 Tunis

#### ▪ **Etats financiers consolidés proforma de la société UADH arrêtés au 31 décembre 2011, 2012 et 2013 et au 30/06/2014 :**

CMC – DFK International, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représenté par M. Chérif BEN ZINA.

Adresse : 2, rue 7299 – El Menzah 9A. El Manar II. 1013 Tunis

#### ▪ **Etats financiers individuels intermédiaires de la société UADH arrêtés au 30/06/2014 :**

CMC – DFK International, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par M. Chérif BEN ZINA.

Adresse : 2, rue 7299 – El Menzah 9A. El Manar II. 1013 Tunis

### III.1 OPINION SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Les états financiers individuels de la société UADH relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet CMC – DFK International, représenté par M. Chérif BEN ZINA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes a émis l'opinion suivante :

« En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale constitutive, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Universal Auto Distributors Holding » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Les états financiers ci-joints font apparaître au 31 Décembre 2013, un total bilan net de 400 085 Dinars et des capitaux propres de 323 421 Dinars y compris un résultat déficitaire de l'exercice 2013, de 76 579 Dinars.

#### **I. Opinion sur les états financiers :**

Nous avons audité les états financiers de la société « Universal Auto Distributors Holding » au 31 Décembre 2013. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent 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 fournis 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 celui-ci. 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « Universal Auto Distributors Holding » ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le, 31 Décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II. Vérifications spécifiques :**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2013.

Il est à signaler, en outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Universal Auto Distributors Holding » assure actuellement le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.»

## **III.2 AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PROFORMA DES EXERCICES CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2013 ET AU 30 JUIN 2014**

Les états financiers individuels proforma du groupe UADH clos au 31 décembre 2013 et au 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet P/CMC – DFK International, représenté par M. Chérif BEN ZINA, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes a émis l'avis suivant :

«En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding », nous avons procédé à l'examen des états financiers individuels pro forma ci-joints de la société « Universal Auto Distributors Holding », qui comprennent le bilan , l'état de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour les exercices clos aux 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 , ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers individuels pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding ».

Ces informations pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que le projet de restructuration et d'introduction en bourse aurait pu avoir sur les états financiers individuels au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 si l'opération avait pris effet au 1er janvier 2013. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les états financiers individuels pro forma de la société « Universal Auto Distributors Holding » sont préparé aux 31 décembre 2013 et 30 juin 2014, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers individuels pro forma comprennent l'ensemble des sociétés acquises en janvier 2015 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société « Universal Auto Distributors Holding »).

### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers individuels pro forma***

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers pro forma, conformément aux normes comptables tunisiennes, et en application des hypothèses retenues telles que décrites au paragraphe II des notes aux états financiers.

### ***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement dédits états financiers pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces diligences, qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des états financiers pro forma individuels, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces états financiers ont été établis concordent avec les document sources ainsi que les hypothèses retenues pour la préparation desdits financiers, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société « Universal Auto Distributors Holding » pour collecter les informations et explications que nous avons estimées nécessaires.

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

### ***Conclusion***

A notre avis, les états financiers individuels pro forma des exercices clos aux 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 de la société « Universal Auto Distributors Holding » annexé au présent rapport ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du conseil du Marché Financier de Tunis dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding » et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte».

### **III.3 AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PROFORMA DES EXERCICES CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2011, 2012, 2013 ET 30 JUIN 2014**

Les états financiers consolidés proforma du groupe UADH relatifs aux exercices clos au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet P/CMC – DFK International, représenté par M. Chérif BEN ZINA, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes a émis l'avis suivant :

« En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding », nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés pro forma ci-joints du Groupe constitué par ladite société et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour les exercices clos aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers consolidés pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding ».

Ces informations pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que le projet de restructuration et d'introduction en bourse aurait pu avoir sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2011, au 31 décembre 2012, au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 si l'opération avait pris effet au 1er janvier 2011. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les états financiers consolidés pro forma de la société « Universal Auto Distributors Holding » sont préparés aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en janvier 2015 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société « Universal Auto Distributors Holding »).

### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers individuels pro forma***

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers pro forma conformément aux normes comptables tunisiennes, et en application des hypothèses retenues telles que décrites au paragraphe V des notes aux états financiers.

### ***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement d'édits états financiers pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces diligences qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des états financiers pro forma consolidés, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces états financiers ont été établis concordent avec les documents sources ainsi que les hypothèses retenues pour la préparation d'édits financiers, à examiner les éléments probants justifiant le retraitement pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société « Universal Auto Distributors Holding » pour collecter les informations et explications que nous avons estimées nécessaires.

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

### ***Conclusion***

A notre avis, les états financiers consolidés pro forma des exercices clos aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 de la société « Universal Auto Distributors Holding » annexé au présent rapport ont été, de façon adéquate, établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes:

1/ Comme indiqué dans la note aux états financiers « **7- Base de préparation des états financiers pro forma** », les rapports des commissaires aux comptes de certaines filiales du Groupe « Universal Auto Distributors Holding » renferment des réserves.

2/ Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du conseil du Marché Financier de Tunis dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding » et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte ».

#### III.4 AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

Les états financiers individuels intermédiaires de la société UADH relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet P/CMC – DFK International, représenté par M. Chérif BEN ZINA, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le Commissaire aux Comptes a émis l'avis suivant :

« Nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Universal Auto Distributors Holding » (**UADH-SA**) couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2014 et comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 7 415 264 Dinars et un déficit de la période s'élevant à 137 525 Dinars.

Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaire conformément aux normes comptables tunisiennes. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

##### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

##### ***Conclusion***

La société « Universal Auto Distributors Holding » détient une participation dans la société « AURES AUTO » pour une valeur comptable de 6 999 700 Dinars. Nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des éléments probants, suffisants et appropriés concernant l'évaluation de ces participations au 30 juin 2014.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des conséquences de l'ajustement qui aurait pu, le cas échéant, découler du point exprimé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres faits, qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joint de la société « Universal Auto Distributors Holding » arrêtés au 30 juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.»

---

### III.5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Dénomination ou raison sociale</b>      | CMC – DFK International                              |
| <b>Représentant légal</b>                  | Chérif BEN ZINA                                      |
| <b>Fonction</b>                            | Gérant   |
| <b>Adresse</b>                             | 2, rue 7299 – El Menzah 9A. El Manar II. 1013 Tunis  |
| <b>Numéro de téléphone</b>                 | + 216 71 880 993 / + 216 71 887 294                  |
| <b>Numéro de fax</b>                       | +216 71 872 115                                      |
| <b>Adresse électronique</b>                | <a href="mailto:cmc@hexabyte.tn">cmc@hexabyte.tn</a> |
| <b>Etats financiers soumis au contrôle</b> | Individuels et consolidés                            |
| <b>Date d'expiration du mandat actuel</b>  | 2015   |

---

« 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. »

Commissaire Aux Comptes

**M. Chérif BEN ZINA**



---

#### IV. L'INTERMÉDIAIRE EN BOURSE CHARGÉ DE L'OPÉRATION

---

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Dénomination ou raison sociale</b> | Attijari Intermédiation  |
| <b>Représentant légal</b>             | <b>Haythem MEHOUACHI</b>   |
| <b>Fonction</b>                       | Directeur Général  |
| <b>Adresse</b>                        | Rue des Lacs de Mazurie. 1053 Les Berges du Lac                                  |
| <b>Numéro de téléphone</b>            | +216 71 108 900  |
| <b>Numéro de fax</b>                  | +216 71 860 346  |
| <b>Adresse électronique</b>           | <a href="mailto:contact@attijaribourse.com.tn">contact@attijaribourse.com.tn</a> |

---

#### ATTESTATION

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

Directeur Général

**M. Haythem MEHOUACHI**



## V. ÉVALUATEUR DE LA SOCIÉTÉ UADH

---

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Dénomination ou raison sociale | Attijari Finances Tunisie  |
| Représentant légal             | <b>M. Fatmi SQUALLI</b>  |
| Fonction                       | Directeur Général  |
| Adresse                        | Rue du Lac d'Annecy Les Berges du Lac 1051 Tunis                 |
| Numéro de téléphone            | +216 71 96 40 39   |
| Numéro de fax                  | +216 71 96 56 15   |
| Adresse électronique           | <a href="mailto:f.squalli@attijari.tn">f.squalli@attijari.tn</a> |

---

### ATTESTATION

«Sur la base des informations qui nous ont été communiquées par la Direction de la société UADH, nous considérons que la valorisation avant prise en compte d'une décote, arrêtée par nos soins, constitue une base juste et équitable pour la détermination du prix de cession des actions faisant objet de la présente offre.».

Directeur Général

**M. Fatmi SQUALLI**



Attijari Finances Tunisie. SA  
Imprimerie El Bawka, Rue du Lac d'Annecy  
Les Berges du Lac 1051 - Tunis.  
Tél : 21 964 039  
Fax : 71 965 615



---

## VI. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

---

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| <b>Identité</b>             | <b>M. Bassem LOUKIL</b>                                    |
| <b>Fonction</b>             | Président Directeur Général de la société UADH             |
| <b>Adresse</b>              | 62, Avenue de Carthage. 1000, Tunis                        |
| <b>Numéro de téléphone</b>  | + 216 - 71 35 43 66  |
| <b>Numéro de fax</b>        | + 216 - 71 34 34 01  |
| <b>Adresse électronique</b> | <a href="mailto:grp.loukil@gnet.tn">grp.loukil@gnet.tn</a> |

---

La notice légale est publiée au JORT n°52 du 07/05/2015.

 **Conseil du Marché Financier**  
N° 157 Visa n° 0903 du 27 AVR. 2015  
Délivré en 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**

## I. CARACTÉRISTIQUES ET MODALITÉS DE L'OPÉRATION

### I.1 CONTEXTE ET OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

Conscient de la maturité qu'ont atteint les sociétés du pôle automobile du Groupe et de leur potentiel de croissance, le Groupe a priorisé la création du Holding du pôle automobile « UADH » en vue de se doter d'une structure juridique optimisant la levée de fonds sur le marché financier pour le financement de ses projets de développement (acquisitions stratégiques de nouvelles concessions automobile, élargissement du réseau de distribution, développement du Service Après-Vente, etc.).

L'introduction en Bourse de la société UADH s'inscrit dans la vision stratégique du Groupe dédiée à son pôle automobile, qui s'articule autour des axes suivants :

- **Rembourser par anticipation une part significative de la dette financière de la société UADH (dont une partie du crédit à moyen terme contracté en janvier 2015 ayant permis de boucler le financement de la transaction EVI).**
- **Financer la restructuration juridique du groupe Loukil et de son pôle automobile ;**
- **Institutionnaliser la Société et son capital en ouvrant l'actionnariat à des investisseurs institutionnels qui accompagneront l'actionnaire de référence dans ses projets de développement ;**
- **Diversifier les sources de financement à travers un accès direct au marché financier ;**
- **Poursuivre et renforcer la logique de transparence et de performance ;**
- **Renforcer la notoriété du Groupe en local et à l'international ;**
- **Contribuer à la dynamisation du marché financier tunisien.**

### I.2 DÉCISIONS AYANT AUTORISÉ L'OPÉRATION

#### I.2.1 Décision ayant autorisé l'offre

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le **12 décembre 2014**, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société UADH tenue le **15 décembre 2014** a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres à la cote de bourse et a donné au Conseil d'Administration, le pouvoir d'en fixer les modalités.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société UADH tenue le **1<sup>er</sup> avril 2015** a ré-approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société UADH par une introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse.

#### I.2.2 Autorisation d'augmentation du capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le **1<sup>er</sup> avril 2015** a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 6 153 847 DT pour le porter de 30 800 000 DT à 36 953 847 DT, et ce par la création et l'émission de 6 153 847 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix de 6,500 DT l'action, soit 1,000 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission, à libérer intégralement à la souscription.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au **1<sup>er</sup> janvier 2014**.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le **10 avril 2015**, a décidé de limiter le montant de la dite augmentation du capital au montant des souscriptions, si celui-ci atteint au moins les trois quarts (**3/4**) de l'augmentation décidée, et ce conformément à la première faculté prévue par l'article 298 du Code des Sociétés Commerciales.

#### I.2.3 Droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le **1<sup>er</sup> avril 2015** a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction en bourse des titres de la société au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis. En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservé au public, les anciens actionnaires ont renoncé à leurs droits

préférentiels de souscription à ladite augmentation de capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

### I.3 ACTIONS OFFERTES AU PUBLIC

#### I.3.1 Cadre de l'offre

L'introduction en Bourse de la société UADH se fera au moyen de :

- **Offre à Prix Ferme** de **3 076 922** actions représentant **33,33%** de l'offre au public et 8,33% du capital social de la société UADH après augmentation au prix de **6,500 DT** l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et portant sur :
  - ✓ **1 538 461** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital de la Société, représentant **4,16%** du capital après augmentation ;
  - ✓ **1 538 461** actions anciennes provenant de la cession par les actionnaires de références d'actions anciennes, représentant **4,16%** du capital après la réalisation de l'augmentation.
- **Placement Global** de **6 153 848** actions, représentant **66,67%** de l'offre au public et 16,65% du capital social de la société UADH après augmentation (dont **3 076 924** actions anciennes et **3 076 924** actions nouvelles à souscrire dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire) auprès d'investisseurs institutionnels<sup>10</sup> désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse, Attijari Intermédiation et MAC SA, et dirigé par Attijari Intermédiation désigné comme établissement Chef de file. Il est à préciser que MAC SA, en sa qualité de membre du syndicat de placement doit transmettre quotidiennement au chef de file les quantités demandées et les identités des donneurs d'ordre.

**Les donneurs d'ordre 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 dans le cadre du Placement Privé et inversement.**

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées au Placement Privé.**

Par ailleurs, au cours de la période de l'offre au public, **3 076 924** actions représentant **8,33%** du capital social de la société UADH après augmentation (dont **1 538 462** actions anciennes et **1 538 462** actions nouvelles à souscrire dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire) feront l'objet d'un Placement Privé réalisé auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé des intermédiaires en Bourse, Attijari Intermédiation et MAC SA, et dirigé par Attijari Intermédiation désigné comme établissement Chef de file. Il est à préciser que MAC SA, en sa qualité de membre du syndicat de placement doit transmettre quotidiennement au chef de file les quantités demandées et les identités des donneurs d'ordre.

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

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Privé pourraient être affectées au Placement Global.**

Le prix des actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme sera égal au prix des actions offertes dans le cadre du Placement Global et dans le cadre du Placement Privé.

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

<sup>10</sup> Tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse

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

- Quel que soit le porteur des titres ;
- 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 ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.

### I.3.2 Pourcentage de détention des investisseurs étrangers dans le capital de l'émetteur

Il est à signaler que les investisseurs étrangers non-résidents en Tunisie sont autorisés à acquérir des actions UADH à hauteur de **20,0%** du capital de la Société après augmentation.

### I.3.3 Modalités de l'offre

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement à des quotités d'actions.

Chaque quotité est composée d'une (1) action nouvelle à souscrire en numéraire et d'une (1) action ancienne à acheter. Ainsi, l'offre porte sur l'acquisition par le public de 4 615 385 quotités.

## II. LE PRIX DE L'OFFRE ET SA JUSTIFICATION

Le prix de l'action UADH a été fixé dans le cadre de la présente offre à 6,500 dinars, tous frais, commissions, courtage et taxes compris.

### II.1 ETENDUE DES TRAVAUX ET LIMITATIONS DE LA RESPONSABILITÉ DE L'ÉVALUATEUR

L'évaluation de l'action de la société UADH a été effectuée par Attijari Finances Tunisie, sur la base de/des :

- Etats financiers individuels certifiés au 31/12/2013 et au 30 juin 2014 d'UADH et de ses filiales AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, GIF Filter, GIF Distribution, Ennakl Véhicules Industriel et TRUCKS Gros ;
- Etats financiers consolidés certifiés au 31/12/2013 et au 30 juin 2014 du groupe EVI ;
- Etats financiers consolidés certifiés au 31/12/2013 du groupe GIF Filter ;
- Etats financiers pro forma consolidés certifiés arrêtés au 31 décembre 2011, 2012 et 2013 et au 30 juin 2014 de la société UADH ;
- Business plan agrégé du groupe AURES Auto (AURES Auto SA - AURES Gros SARL) sur la période 2014-2019 ;
- Business plan agrégé du groupe ECONOMIC Auto (ECONOMIC Auto SA et MAZDA Détails SARL) sur la période 2014-2019 ;
- Prix de Transaction du groupe EVI (EVI et TRUCKS Gros) ;
- Cours boursier moyen pondéré de GIF sur la période allant du 20/08/2014 au 20/02/2015.
- Structure du capital au 31/01/2015 de chacune des filiales d'UADH ;
- Due Diligences comptable, financier, fiscal, social, juridique et organisationnel d'UADH et de ses filiales ;
- La réévaluation par des experts métiers des différents éléments d'actif des sociétés AURES Auto et ECONOMIC Auto ;
- Multiples boursiers de sociétés comparables à AURES Auto et ECONOMIC Auto en Tunisie en région MENA.

Il est à signaler que le Business Plan consolidé d'Universal Auto Distributors Holding sur la période (2014-2019) comprend aussi bien les plans d'affaires des groupes AURES Auto et ECONOMIC Auto que ceux des groupes EVI et GIF Filter.

Le Business Plan individuel et consolidé d'Universal Auto Distributors Holding sur la période (2014-2019), approuvé par le Conseil d'Administration du **31 mars 2015**, a été examiné et avisé par le Commissaires aux Comptes de la société UADH.

La responsabilité de l'évaluateur consiste à estimer la fourchette de valeur acceptable pour l'action UADH en mesure de servir de base pour la détermination du prix des actions offertes au public.

Les informations, données et explications fournies par la direction du groupe UADH, couvrant la période 2011-2014, ont été analysées par l'évaluateur. Par ailleurs, un rapport de due diligence comptable, financier, fiscal, social, juridique et organisationnel a été réalisé par le cabinet PwC Tunisie et mis à la disposition des autorités de marché.

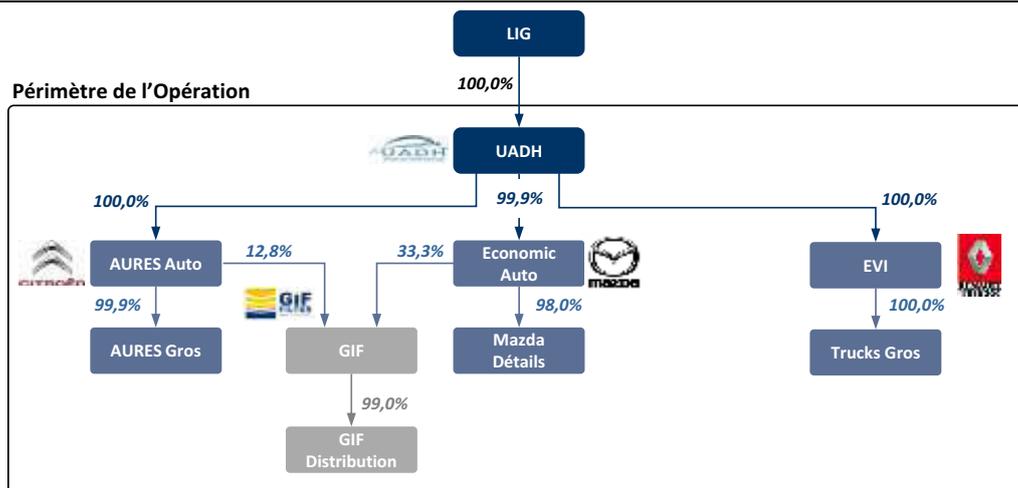
Les approches de valorisation mises en œuvre s'appuient sur les états financiers provisoires au titre de l'exercice 2014 ainsi que sur les estimations de la direction du Groupe relatives à l'exercice 2015. Bien que challengées par l'évaluateur, ces données présentent par nature un caractère incertain inhérent à des éléments prospectifs. Les résultats futurs pourront ainsi différer des estimations qui ont été transmises à l'évaluateur.

Plus particulièrement, les travaux de valorisation d'Attijari Finances Tunisie ont principalement couvert les aspects suivants :

- Analyse des informations financières historiques dans l'optique de mettre en évidence leur évolution dans le temps et cadrer les éléments jugés non récurrents. Cette approche permet de faciliter l'analyse des données prévisionnelles fournies et neutraliser, par conséquent, les éléments non récurrents pouvant impacter les travaux d'évaluation ;
- Définition des différentes méthodes et paramètres de valorisation à utiliser ;
- Mise en œuvre des méthodes de valorisation choisies et l'estimation des fourchettes de valeurs acceptables.

## II.2 PÉRIMÈTRE DE L'OPÉRATION

Le périmètre d'évaluation du Groupe Universal Auto Distributors Holding (UADH) comprend 9 sociétés à savoir : la société mère UADH et ses 8 filiales AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, Ennakl Véhicules Industriels, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution, tel que présenté au niveau du schéma ci-dessous :



Source : Groupe Loukil

## II.3 APPROCHE MÉTHODOLOGIQUE

Universal Auto Distributors Holding est une société Holding qui assure un rôle de détention et de gestion de participations financières. Ainsi, la société UADH est évaluée sur la base de la méthode de la somme des parties, soit la somme des valorisations de ses différents sous-groupes, au prorata de leur pourcentage de détention par le Holding.

Le tableau ci-après récapitule la méthode de valorisation du titre UADH dans le cadre de l'Opération :

| Activité   | Carte/Marque  | Groupe                        | Méthode de valorisation      | Pondération |
|--|---|-------------------------------|------------------------------|-------------|
| Distribution Automobile                                |  | AURES Auto – AURES Gros       | DCF                          | 50%         |
|  |   |                               | Goodwill                     | 25%         |
|  |   |                               | Multiplés boursiers          | 25%         |
|  |  | ECONOMIC Auto – Mazda Détails | DCF                          | 50%         |
|  |   |                               | Goodwill                     | 25%         |
|  |   |                               | Multiplés boursiers          | 25%         |
|  |  | EVI - Trucks Gros             | Prix de Transaction          | 100%        |
| Production et commercialisation des filtres Automobile |  | GIF Filter-GIF Distribution   | Cours boursier moyen pondéré | 100%        |

Les méthodes de valorisation des sociétés faisant partie du périmètre de l'Opération se présentent comme suit :

### II.3.1 Groupe AURES Auto et Groupe ECONOMIC Auto

Les méthodes de valorisation des groupes AURES Auto et ECONOMIC Auto se présentent comme suit :

#### a) Présentation des méthodes utilisées

##### i. Méthode des Discounted Cash Flows appliquée aux états financiers agrégés

La méthode des Discounted Cash Flows est communément reconnue comme étant la méthode d'évaluation fondamentale des entreprises, d'autant plus pour les entreprises opérant dans le secteur des services.

Cette méthode mesure la capacité d'une entreprise à créer de la valeur. La création de valeur résulte de la différence entre la rentabilité des capitaux investis et l'exigence de rémunération des actionnaires et des créanciers.

La méthode des Discounted Cash Flows donne une vision dynamique de la valeur d'entreprise, puisqu'elle se base sur les projections de résultats et prend en considération les principaux facteurs qui influent sur l'activité, tels que l'évolution de sa rentabilité, sa cyclicité, sa structure financière et son risque propre.

##### ii. Méthode du Goodwill

La méthode du Goodwill est une méthode de valorisation dite mixte qui vise à corriger la valeur de l'Actif Net Comptable Réévalué (situation nette corrigée), en lui ajoutant la valeur actualisée des superprofits futurs dégagés par l'entreprise appelée Goodwill.

Il est à signaler que la réévaluation de la situation nette de chacune des sociétés AURES Auto et ECONOMIC Auto a été effectuée hors revalorisation de leurs participations dans la société GIF Filter, et ce afin d'éviter la double valorisation de la participation indirecte de UADH dans le groupe GIF dans le cadre de l'Opération.

En effet, la participation indirecte d'UADH dans le capital de la société GIF Filter provient de la participation directe de chacune des sociétés AURES Auto et ECONOMIC Auto dans le capital de GIF Filter s'élevant à 12,8% et 33,3% respectivement, lesquelles sociétés (AURES Auto et ECONOMIC Auto) sont détenues directement par UADH à hauteur de 100,0% et 99,9% respectivement.

### iii. Méthode des Multiples Boursiers

La méthode des multiples boursiers est basée sur la constitution d'un échantillon d'entreprises comparables à la société évaluée en terme d'activité et de taille et opérant sur des marchés similaires.

Cette méthode est fondée sur trois grands principes, à savoir :

- l'entreprise est évaluée globalement ;
- l'entreprise est valorisée par un multiple de sa capacité bénéficiaire ;
- les marchés sont à l'équilibre.

Cette approche est globale parce qu'elle n'est pas relative à la valeur des actifs et des passifs d'exploitation mais plutôt à la rentabilité qui découle de leur utilisation.

Deux grandes familles de multiples peuvent être distinguées :

- **les multiples de valeur économique** : sont des multiples d'agrégats avant frais financiers. Il s'agit principalement des multiples de l'EBIT « *VE/EBIT* » ou encore de l'EBITDA « *VE/EBITDA* ».
- **les multiples de valeur des capitaux propres** : sont calculés sur des agrégats après frais financiers. Il s'agit principalement du multiple du résultat net « *Price to Earning* » et du multiple des capitaux propres « *Price to Book* ».

#### b) Passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres

La méthode des DCF ainsi que la méthode des multiples « *VE/EBITDA* » permettent de ressortir une valeur d'entreprise du groupe AURES Auto et du groupe ECONOMIC Auto.

Les valeurs des fonds propres qui découlent de chacune de ces deux méthodes de valorisation sont obtenues en soustrayant la dette nette ajustée des valeurs d'entreprise obtenues.

La dette nette ajustée de chacun des groupes AURES Auto et ECONOMIC Auto est déterminée de la manière suivante :

#### Méthodologie

Dette financière nette agrégée<sup>11</sup> au 31/12/2014

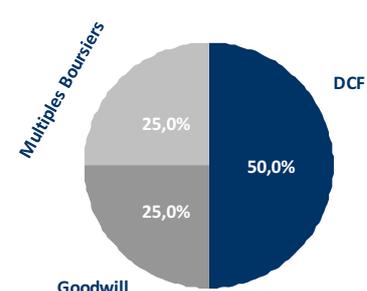
(+) provisions sur les risques ressortant des travaux de due diligence

(-) Endettement Net Ajusté

<sup>11</sup> Dette financière (bancaire et de leasing) + échéances à moins d'un an + provisions durables pour risques et charges + trésorerie passive – trésorerie active

### c) Pondération des méthodes de valorisation retenues

Attijari Finances a utilisé trois méthodes pour approcher la valorisation des groupes AURES Auto (Citroën) et ECONOMIC Auto (Mazda). Le choix des pondérations de chacune des méthodes se présente comme suit :

| Méthodologie                       | Pertinence/Limite   | Pondération   |
|------------------------------------|---|---|
| <b>Discounted Cash Flows (DCF)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>↑ Prend en compte la capacité de la société à générer des ressources ;</li> <li>↑ Permet une vision dynamique de la valeur d'une entreprise en se basant sur des projections de résultats ;</li> <li>↑ Considère les principaux facteurs influant sur la valeur de l'entreprise tels que l'évolution de sa rentabilité, sa cyclicité, sa structure financière et le risque propre ;</li> <li>↓ Demeure fortement sensible au taux d'actualisation dont la détermination de manière précise demeure parfois difficile.</li> </ul> |  |
| <b>Goodwill</b>                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>↑ Généralement utilisée comme point de référence aux autres méthodes d'évaluation ;</li> <li>↓ Plus adéquate à des entreprises fortement capitalistiques ;</li> <li>↓ Statique du fait qu'elle ne tient pas compte du contexte industriel, économique et concurrentiel.</li> </ul>   |   |
| <b>Comparables boursiers</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>↑ Intègre le comportement boursier des titres de sociétés comparables dans la valorisation du titre ;</li> <li>↓ Les critères du choix de l'échantillon comparables demeurent subjectifs ;</li> <li>↓ Les cours de Bourse des sociétés comparables peuvent être affectés par des événements spécifiques à cette dernière ne reflétant pas la réalité du secteur.</li> </ul>  |   |

### II.3.2 Groupe EVI

La valorisation du groupe EVI est déterminée comme suit :

| Méthodologie                 | Pertinence/Limite  | Pondération |
|------------------------------|--|-------------|
| <b>Valeur de Transaction</b> | La valeur des fonds propres ressortant du prix de la Transaction relative à l'acquisition du bloc de 6 999 499 actions EVI et 2 parts sociales TRUCKS Gros par le consortium acquéreur du groupe Loukil auprès de Al Karama Holding dans le cadre d'un appel d'offres. | 100,0%      |

### II.3.3 Groupe GIF Filter

La valorisation du titre GIF retenue dans le cadre de l'Opération correspond au cours moyen pondéré de l'action observé sur une période de 6 mois allant du 20/08/2014 au 20/02/2015.

## II.4 VALORISATIONS DU GROUPE AURES AUTO ET DU GROUPE ECONOMIC AUTO

### II.4.1 Rappel méthodologique des méthodes de valorisation retenues

#### a) Méthode des Discounted Cash Flows (DCF)

La méthode d'actualisation des flux de trésorerie disponibles (ou méthode des *Discounted Cash Flows*) mesure la capacité d'une entreprise à créer de la valeur. La création de valeur résulte de la différence entre la rentabilité des capitaux investis et l'exigence de rémunération des actionnaires et des créanciers.

Cette méthode d'évaluation donne une vision dynamique de la valeur d'une activité puisqu'elle se fonde sur des projections de résultats et prend en considération les principaux facteurs qui influent sur la valeur de l'activité, tels que l'évolution de sa rentabilité, sa cyclicité, sa structure financière et le risque propre à l'entreprise.

Le calcul de la valeur des capitaux propres est effectué selon la formule suivante :

$$V_{FP} = VE - EN$$

Où :

**VE** : Valeur d'entreprise

**EN** : Endettement net agrégé ajusté au 31/12/2014

La valeur d'entreprise (VE) se calcule comme suit :

$$VE = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + CMPC)^i} + \frac{VT}{(1 + CMPC)^n}$$

Où :

**CF<sub>i</sub>** : Flux de trésorerie disponibles futurs

**CMPC** : Coût moyen pondéré du capital

**VT** : Valeur terminale

**n** : Durée d'actualisation

#### i. Calcul du Coût Moyen Pondéré du Capital

Le coût moyen pondéré du capital (CMPC), correspond à la rentabilité exigée par l'ensemble des pourvoyeurs de fonds de l'entreprise. Le coût moyen pondéré du capital est ainsi reconstitué à partir de l'évaluation des différents titres financiers de l'entreprise suivant la formule suivante :

$$CMPC = \left[ k_e \times \frac{C}{C + D} \right] + \left[ k_d \times (1 - IS) \times \frac{D}{C + D} \right]$$

Où :

**k<sub>e</sub>** : Coût des fonds propres

**D** : Endettement net

**C** : Fonds propres

**k<sub>d</sub>** : Coût de la dette avant impôt

**IS** : Taux d'imposition théorique

Le coût des fonds propres est calculé de la manière suivante :

$$k_e = r_f + \beta_l \times (r_m - r_f)$$

Où :

**r<sub>f</sub>** : Taux sans risque

**β<sub>l</sub>** : Bêta endetté

**r<sub>m</sub>** : Rendement moyen du marché

L'endettement net agrégé est calculé suivant la formule :

*Endettement net agrégé ajusté = Dettes financières + Provisions durables pour risques et charges + Trésorerie passif - Titres et Valeurs de placement - Trésorerie actif.*

#### ii. Détermination de la période d'actualisation des flux futurs (CFi)

La période d'actualisation retenue est de 5 ans, soit la période allant de l'année 2015 à l'année 2019.

### iii. Détermination des Free Cash Flow (FCF<sub>i</sub>)

Le flux de trésorerie disponible de l'année *i* est constitué des flux suivants :

- flux d'exploitation provenant des encaissements et des décaissements liés au processus d'exploitation ;
- flux d'investissement provenant des opérations d'acquisition et de cession d'actifs immobilisés ;
- la variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

### iv. Détermination de la valeur terminale

La valeur terminale (VT), représentant la valeur de l'entreprise au terme de l'horizon explicite, est généralement déterminée sur la base de la méthode de Gordon Shapiro par actualisation à l'infini d'un flux de trésorerie normatif croissant à un taux *g* :

$$VT = \frac{\text{Flux normatif} \times (1 + g)}{CMPC - g}$$

Où :

- g** : Taux de croissance à l'infini
- CMPC** : Coût moyen pondéré du capital

### b) Méthode du Goodwill

La méthode du Goodwill repose sur l'évaluation par l'Actif Net Comptable Réévalué (ANCR) et apporte des réponses à ses principales limites à savoir :

- l'exclusion dans le calcul de la valeur des fonds propres de leur rentabilité actuelle ou future ;
- la non valorisation des éléments incorporels de l'entreprise (qualité du management, savoir-faire, image de marque, etc.).

A ce titre, selon la méthode du Goodwill, la valeur des fonds propres de l'entreprise est constituée de la valeur réelle de ses actifs tangibles augmentée de la valeur actualisée des superprofits futurs dégagés par la société, appelée Goodwill.

$$V = ANCR + GW$$

- Où : **ANCR** : Actif Net Comptable Réévalué
- GW** : Goodwill

### i. Méthode de calcul du Goodwill

Selon cette méthode, le Goodwill est égal à la valeur actualisée des superprofits futurs dégagés par la société UADH. Ces superprofits sont mesurés par la différence entre les résultats non récurrents et l'actif net placé au taux sans risque. Le Goodwill est calculé selon la formule suivante :

$$GW = \sum_{j=1}^n \frac{S_j}{(1 + K_{cp})^j}$$

- Où : **S<sub>j</sub>** : Superprofit de l'année *j*
- K<sub>cp</sub>** : Coût des fonds propres
- N** : Nombre de périodes du plan d'affaires (10 ans)

Le superprofit de l'année se calcule selon la formule suivante :

$$S_j = RN_j - (r_f \times ANCR)$$

- Où : **RN<sub>j</sub>** : Résultat net récurrent de l'exercice *j*
- r<sub>f</sub>** : Taux sans risque
- ANCR** : Actif Net Comptable Réévalué

## ii. Détermination du taux sans risque

Le taux sans risque retenu est le taux actuariel des BTA 10 ans à horizon avril 2024 tel qu'il ressort de la courbe des taux du 16 janvier 2015. D'après la courbe des taux publiée par le CMF, le taux sans risque  $r_f$  est estimé à **6,543%**.

## iii. Détermination de l'Actif Net Comptable Réévalué (ANCR)

Cette méthode consiste ainsi à déterminer les valeurs réelles des actifs et des dettes d'exploitation et d'effectuer les corrections ou retraitements des comptes.

L'utilisation de l'approche patrimoniale se fait fondamentalement sous l'hypothèse de continuité d'exploitation. De ce fait, aucun effet d'impôt ne devrait être considéré sur les plus-values dégagées sur les actifs.

### c) Méthode des Comparables Boursiers

La méthode des comparables boursiers est une approche analogique, fondée sur la capitalisation des différents paramètres de rentabilité de l'entreprise. Elle consiste à appliquer aux agrégats financiers de la société, les multiples boursiers observés sur un échantillon composé de sociétés cotées comparables en terme d'activité et de taille et opérant sur des marchés similaires.

Cette méthode est globale dans la mesure où elle ne prend pas en considération la valeur des actifs et des passifs de la société. Plusieurs agrégats peuvent être utilisés.

La valeur des fonds propres serait dans ce cas :

$$\text{Valeurs des fonds propres} = \text{Agrégats de l'entreprise} * \text{Multiple retenu}$$

## II.4.2 Paramètres de valorisation par les DCF et le Goodwill

### Le WACC

Pour le calcul du taux d'actualisation du groupe AURES Auto et ECONOMIC Auto, les paramètres suivants ont été retenus :

- Le **taux sans risque** ( $R_f$ ) est égale à 6,543%, correspondant à la rémunération des BTA 10 ans ;
- La **prime de risque actions** ( $R_m - R_f$ ) est égale à 7,8%<sup>12</sup>, correspondant à la prime de risque du marché actions observée sur la Tunisie ;
- Le **Bêta désendetté** ( $\beta_e$ )<sup>13</sup> a été déterminé sur la base d'un benchmark de sociétés comparables à l'échelle internationale et s'établit à 0,807.

<sup>12</sup> Source : Attijari Intermédiation

<sup>13</sup> Source : base de données Capital IQ

Le coût moyen pondéré du capital (CMPC) du groupe AURES Auto résultant de ces différentes hypothèses s'élève à **13,0%**, comme détaillé ci-dessous :

| <b>Calcul du coût des fonds propres et du WACC</b>  |              |
|---|--------------|
| Taux sans risque ( $R_f$ )  | 6,543%       |
| Prime de risque actions ( $R_m - R_f$ )   | 7,8%         |
| Bêta désendetté ( $\beta_e$ )   | 0,807        |
| Taux d'imposition (T)   | 25,0%        |
| Bêta endetté ( $\beta_l$ ) = $[(1 - T) * (D/C) + 1] * \beta_e$                              | 2,46         |
| <b>Coût des fonds propres (<math>K_e</math>) = <math>R_f + \beta_l * (R_m - R_f)</math></b> | <b>25,8%</b> |
| Coût de la dette ( $K_d$ ) sur la période 2014-2017   | 8,4%         |
| Gearing Moyen (D/C) sur la période 2014-2017  | 2,74         |
| <b>WACC relatif au groupe AURES Auto<sup>14</sup></b>                                       | <b>13,0%</b> |

Il convient de signaler que le **coût de la dette** ( $K_d$ ) et le **Gearing moyen** (D/C) du groupe AURES Auto, sont calculés sur la période 2014-2017. En effet, la structure financière de la société AURES Auto a fait l'objet d'une modification significative courant la période 2013-2014, et ce à l'issue de la restructuration financière et juridique entreprise. De ce fait, le coût de la dette et le Gearing observés sur la période historique ne sont pas significatifs.

Le coût moyen pondéré du capital (CMPC) du groupe ECONOMIC Auto résultant des différentes hypothèses explicitées ci-haut s'élève à **12,9%**, comme détaillé ci-dessous :

| <b>Calcul du coût des fonds propres et du WACC</b>   |              |
|--|--------------|
| Taux sans risque ( $R_f$ )   | 6,543%       |
| Prime de risque actions ( $R_m - R_f$ )  | 7,8%         |
| Bêta désendetté ( $\beta_e$ )  | 0,807        |
| Taux d'imposition (T)  | 25,0%        |
| Bêta endetté ( $\beta_l$ ) = $[(1 - T) * (D/C) + 1] * \beta_e$   | 1,39         |
| Prime de risque société  | 0,5%         |
| <b>Coût des fonds propres (<math>K_e</math>) = <math>R_f + \beta_l * ((R_m - R_f) + \text{Prime de risque société})</math></b> | <b>18,1%</b> |
| Coût de la dette ( $K_d$ ) sur la période 2011-2014  | 8,0%         |
| Gearing Moyen (D/C) sur la période 2011-2014   | 0,96         |
| <b>WACC relatif au groupe ECONOMIC Auto<sup>15</sup></b>   | <b>12,9%</b> |

Il convient de signaler qu'une **prime de risque intrinsèque à la Société** a été considérée liée au repositionnement stratégique de la société ECONOMIC Auto entamé depuis 2013 se traduisant par des niveaux de croissance conséquents sur la période 2014-2016.

### Taux de croissance à l'infini

Le taux de croissance à l'infini retenu pour le calcul de la valeur terminale du groupe AURES Auto et du groupe ECONOMIC Auto s'établit à **2,0%**.

<sup>14</sup> Lors du calcul du coût moyen pondéré du capital (CMPC) du groupe AURES Auto, l'évaluateur s'est référé aux comptes individuels au lieu des comptes agrégés pour calculer le ratio (dettes / capitaux propres)

<sup>15</sup> Lors du calcul du coût moyen pondéré du capital (CMPC) du groupe ECONOMIC Auto, l'évaluateur s'est référé aux comptes individuels au lieu des comptes agrégés pour calculer le ratio (dettes / capitaux propres)

### II.4.3 Choix des multiples et des comparables

Dans le cadre de l'évaluation des groupes AURES Auto et ECONOMIC Auto, Attijari Finances a retenu le multiple « VE/EBITDA ». Ce multiple a été retenu en vue de neutraliser l'effet de la structure financière lors de la valorisation de l'entreprise, d'une part, et neutraliser l'effet du mode d'amortissement adopté pour chaque société, d'autre part. En effet, le Multiple VE/EBITDA permet de valoriser la valeur de l'entreprise, indépendamment de la position cash et de dette financière de l'entreprise. La dette nette est ensuite retranchée de la VE obtenue pour donner la valeur des fonds propres.

Il est à signaler que le choix des multiples pour l'évaluation des entreprises dépend notamment de la nature de leurs secteurs d'activité. S'agissant d'un secteur peu capitalistique, les entreprises de distribution automobile peuvent être valorisées en fonction du multiple de l'Excédent Brut d'Exploitation (VE/EBITDA).

L'année de référence des multiples est l'année 2014.

Les multiples retenus dans le cadre de la valorisation du groupe AURES Auto et du groupe ECONOMIC Auto sont issus d'un échantillon composé des sociétés ARTES, ENNAKL Automobiles et City Cars, toutes cotées à la Bourse de Tunis, des sociétés AUTO HALL et AUTO Nejma cotées sur la Bourse de Casablanca, ainsi que de la société DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET AS cotée sur la Bourse de Turquie, toutes jugées comparables au groupe AURES Auto et au Groupe ECONOMIC Auto.

Ainsi, le multiple VE/EBITDA retenu pour la valorisation des groupes AURES Auto et ECONOMIC Auto est déterminé comme suit :

| Sociétés                            | VE/EBITDA 2014 estimé |
|-------------------------------------|-----------------------|
| ARTES                               | 5,0x                  |
| ENNAKL Automobiles                  | 8,2x                  |
| City Cars <sup>16</sup>             | 10,6x                 |
| AUTOHALL                            | 9,1x                  |
| AUTO NEJMA                          | 9,7x                  |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET AS | 11,4x                 |
| <b>Moyenne</b>                      | <b>9,0x</b>           |

Source : Capital IQ, Attijari Finances

### II.4.4 Valorisation du groupe AURES Auto (Citröen)

#### a) Méthode des Discounted Cash-Flow

##### i. Séquence de Cash Flows prévisionnels relative à la période 2015-2019

Le plan d'affaires agrégé du groupe AURES Auto pour la période 2015-2019 ressort la séquence des flux de trésorerie disponibles suivante :

| En KDT                              | 2014 (provisoire) | 2015p         | 2016p         | 2017p         | 2018p         | 2019 p        |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>EBITDA</b>                       | <b>20 516</b>     | <b>18 788</b> | <b>20 022</b> | <b>21 311</b> | <b>22 548</b> | <b>23 826</b> |
| -Amortissements                     | 3 014             | 3 681         | 3 765         | 3 835         | 3 878         | 4 006         |
| <b>EBIT</b>                         | <b>17 502</b>     | <b>15 108</b> | <b>16 257</b> | <b>17 476</b> | <b>18 670</b> | <b>19 821</b> |
| - Taxes                             | 4 947             | 3 104         | 3 997         | 4 346         | 4 661         | 4 928         |
| <b>EBIT Fiscalisé</b>               | <b>12 554</b>     | <b>12 004</b> | <b>12 260</b> | <b>13 130</b> | <b>14 009</b> | <b>14 892</b> |
| + Amortissements                    | 3 014             | 3 681         | 3 765         | 3 835         | 3 878         | 4 006         |
| - Investissements nets des cessions | (4 188)           | (1 534)       | 833           | 434           | 1 022         | 1 065         |
| - Variation du BFR                  | 4 606             | 5             | (5 794)       | (4 747)       | (4 871)       | (5 000)       |
| <b>Free Cash-Flow</b>               | <b>15 151</b>     | <b>17 214</b> | <b>20 986</b> | <b>21 279</b> | <b>21 736</b> | <b>22 833</b> |

Source : Attijari Finances Tunisie

<sup>16</sup>En raison de la non disponibilité de prévision, le multiple retenu est calculé sur la base de l'EBE au titre de l'exercice 2013.

## ii. Valorisation par la méthode des DCF

Le calcul de la valeur des fonds propres du groupe AURES Auto, issue de la méthode DCF, se présente comme suit :

| Agrégats financiers   | En KDT         |
|---|----------------|
| <b>Somme des FCF actualisés (2015-2019)</b>                         | <b>72 156</b>  |
| FCF 2019  | 22 833         |
| Taux de croissance à l'infini                                       | 2,0%           |
| WACC  | 13,0%          |
| FCF 2019 (1+g) / (WACC – g)   | 211 889        |
| Valeur Terminale actualisée   | 115 049        |
| <b>Valeur d'Entreprise (1)</b>                                      | <b>187 205</b> |
| Endettement net <sup>17</sup> au 31/12/2014                         | 59 593         |
| <b>(+) Ajustements retenus ressortant de la Due Diligence (Pwc)</b> | <b>9 579</b>   |
| <i>Provisions pour risque fiscal &amp; social</i>                   | 2 513          |
| <i>Provisions pour départ à la retraite</i>                         | 439            |
| <i>Abandon de dette</i>   | <i>(975)</i>   |
| <i>Avances sur acquisition d'immobilisations</i>                    | <i>(4 259)</i> |
| <i>Intérêts constatés d'avance</i>                                  | <i>(91)</i>    |
| <i>Provisions pour R&amp;C</i>                                      | 27             |
| <i>Obligations cautionnées</i>                                      | 6 265          |
| <i>Dividendes à payer</i>   | 119            |
| <i>Chèques et effets en caisse</i>                                  | 4 137          |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i>                               | 1 404          |
| <b>Endettement net ajusté au 31/12/2014 (2)</b>                     | <b>69 172</b>  |
| <b>Valeur des Fonds Propres → (1) - (2)</b>                         | <b>118 033</b> |

*Source : Attijari Finances Tunisie*

**La valorisation du groupe AURES Auto, issue de la méthode DCF, ressort à 118 033 KDT.**

## iii. Analyse de sensibilité

Afin de mesurer la sensibilité de la valeur retenue par rapport aux fluctuations possibles du marché, Attijari Finances a procédé à un test de sensibilité en agissant sur le taux de croissance à l'infini et le taux d'actualisation.

Le test de sensibilité présente les résultats suivants :

| Taux<br>d'actualisation<br>(CMPC) | Taux de croissance à l'infini (g) |                |         |
|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|---------|
|                                   | En KDT                            |                |         |
|                                   | 1,0%                              | 2,0%           | 3,0%    |
| 12,0%                             | 123 959                           | 137 176        | 153 334 |
| 12,5%                             | 115 320                           | 127 147        | 141 467 |
| 13,0%                             | 107 405                           | <b>118 033</b> | 130 789 |
| 13,5%                             | 100 126                           | 109 714        | 121 130 |
| 14,0%                             | 93 411                            | 102 092        | 112 352 |

*Source : Attijari Finances Tunisie*

<sup>17</sup> Dette financière (bancaire et de leasing) + provisions durables pour risques et charges + trésorerie passive – trésorerie active.

## b) Méthode du Goodwill

### i. Calcul de l'Actif Net Comptable Réévalué (situation nette corrigée)

Le calcul de l'Actif Net Comptable Réévalué a été élaboré dans le cadre des travaux de due diligence financier et fiscal réalisés par le cabinet d'audit et conseil PwC Tunisie.

|  | 2014 (provisoire) |
|--|-------------------|
| <b>Actif net Comptable ANC (en KDT)</b>  | <b>10 130</b>     |
| <b>Ajustements (en KDT)</b>  | <b>44 706</b>     |
| <i>Provisions pour risques fiscaux et sociaux</i>  | <i>(2 513)</i>    |
| <i>Provisions pour départ à la retraite</i>  | <i>(439)</i>      |
| <i>Dépréciation des autres actifs</i>  | <i>(108)</i>      |
| <i>Plus-value nette d'impôt de de réévaluation du patrimoine immobilier<sup>18</sup></i> | <i>46 791</i>     |
| <i>Abandon de crédits bancaires</i>  | <i>975</i>        |
| <i>Minimum d'impôt de 2013</i>   | <i>-</i>          |
| <b>Actif Net Comptable Réévalué ANCR (en KDT)</b>  | <b>54 836</b>     |

*Source : PwC*

Il est à signaler que certains ajustements n'ont pas pu être quantifiés à savoir la dépréciation des créances clients, la provision pour litiges et la réévaluation du portefeuille des titres de participation.

### ii. Valorisation par la méthode du Goodwill

Les superprofits qui ressortent sur la période 2015-2024 se présentent comme suit :

| En KDT  | 2 014 <sup>e</sup> | 2 015 <sup>p</sup> | 2 016 <sup>p</sup> | 2 017 <sup>p</sup> | 2 018 <sup>p</sup> | 2 019 <sup>p</sup> | 2 020 <sup>p</sup> | 2 021 <sup>p</sup> | 2 022 <sup>p</sup> | 2 023 <sup>p</sup> | 2 024 <sup>p</sup> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net récurrent                        | 8 449              | 9 087              | 10 331             | 11 638             | 12 912             | 14 000             | 15 050             | 16 120             | 17 429             | 18 738             | 21 384             |
| Capital à rémunérer (ANCCR)                   | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             | 54 836             |
| <i>Taux de rémunération (Rf)</i>              | <i>6,54%</i>       |
| Rémunération brute du capital                 | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              | 3 588              |
| <i>Taux d'imposition théorique</i>            | <i>25,0%</i>       |
| Rémunération nette du capital                 | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              | 2 691              |
| Superprofit                                   | 5 758              | 6 396              | 7 640              | 8 947              | 10 221             | 11 309             | 12 360             | 13 429             | 14 738             | 16 047             | 18 693             |
| <i>Taux d'actualisation (Kcp)</i>             | <i>25,76%</i>      |
| Superprofit actualisé                         | 5 758              | 5 086              | 4 831              | 4 499              | 4 087              | 3 596              | 3 126              | 2 701              | 2 357              | 2 041              | 1 890              |
| <b>Rente de Goodwill</b>                      | <b>34 214</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>ANCR</b>                                   | <b>54 836</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Valeurs des fonds propres<sup>19</sup></b> | <b>89 050</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |

**La valorisation du groupe AURES Auto sur la base de la méthode du Goodwill s'élève à 89 050 KDT**

### iii. Test de sensibilité

Afin de mesurer la sensibilité de la valeur retenue par rapport aux fluctuations possibles du marché, Attijari Finances a procédé à une mesure de la sensibilité de la valeur des fonds propres en agissant sur le taux d'actualisation.

<sup>18</sup> Cette valeur découle des travaux de réévaluation du patrimoine immobilier de la société AURES Auto effectués en 2014 par le cabinet OMAR AL AZKACH

<sup>19</sup> Lors de la détermination de la valeur des fonds propres par le Goodwill, l'évaluateur a fait le choix de calculer des superprofits sur une période de 10 ans et de ne pas retenir une Valeur Terminale

Le test de sensibilité se présente comme suit :

|                            |              | Valeur des fonds propres<br>En KDT |               |
|----------------------------|--------------|------------------------------------|---------------|
|                            |              | 5 ans                              | 10 ans        |
| Taux d'actualisation (Kcp) | 24,8%        | 77 443                             | 90 330        |
|                            | 25,3%        | 77 187                             | 89 681        |
|                            | <b>25,8%</b> | <b>76 936</b>                      | <b>89 050</b> |
|                            | 26,3%        | 76 689                             | 88 437        |
|                            | 26,8%        | 76 447                             | 87 841        |

### c) Méthode des comparables

La valorisation des fonds propres du groupe AURES Auto par la méthode des comparables se présente comme suit :

| Elément   | En KDT         |
|---|----------------|
| VE/EBITDA retenu                                  | 9,0x           |
| EBE agrégé 2014 retraité des Due Diligence en KDT | 20 754         |
| Valeur d'entreprise (VE) en KDT                   | 186 681        |
| Dette nette ajustée au 31/12/2014 en KDT          | 69 172         |
| <b>Valorisation des fonds propres en KDT</b>      | <b>117 509</b> |

La valorisation du groupe AURES Auto, issue de la méthode du multiple boursier VE/EBITDA, ressort à **117 509 KDT**.

### d) Synthèse des valorisations du groupe AURES Auto (Citroën)

| Méthode de valorisation                      | Valeur 100% des fonds propres (en KDT) | Pondération | Valeur pondérée (en KDT) |
|--|--|-------------|--------------------------|
| DCF  | 118 033                                | 50%         | 59 016                   |
| Goodwill                                     | 89 050                                 | 25%         | 22 263                   |
| Multiples Boursiers                          | 117 509                                | 25%         | 29 377                   |
| <b>Valeur du groupe AURES Auto (Citroën)</b> |  |             | <b>110 656</b>           |

La valorisation du groupe AURES Auto, ressortant des méthodes d'évaluation retenues, s'élève à **110 656 KDT**.

## II.4.5 Valorisation du groupe ECONOMIC Auto (Mazda)

### a) Méthode des Discounted Cash-Flow

#### i. Séquence de Cash Flows prévisionnels relative à la période 2015-2019

Le plan d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto pour la période 2015-2019 ressort la séquence des flux de trésorerie disponibles suivante :

| En KDT                              | 2014 (provisoire) | 2015p        | 2016p        | 2017p        | 2018p         | 2019p         |
|-------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>EBITDA</b>                       | <b>11 750</b>     | <b>7 875</b> | <b>8 827</b> | <b>9 924</b> | <b>10 791</b> | <b>11 733</b> |
| -Amortissements                     | 1 858             | 2 173        | 2 505        | 2 777        | 2 905         | 2 951         |
| <b>EBIT</b>                         | <b>9 893</b>      | <b>5 702</b> | <b>6 322</b> | <b>7 147</b> | <b>7 887</b>  | <b>8 782</b>  |
| - Taxes                             | 0                 | 887          | 1 515        | 1 729        | 1 954         | 2 126         |
| <b>EBIT Fiscalisé</b>               | <b>9 893</b>      | <b>4 815</b> | <b>4 808</b> | <b>5 418</b> | <b>5 933</b>  | <b>6 657</b>  |
| + Amortissements                    | 1 858             | 2 173        | 2 505        | 2 777        | 2 905         | 2 951         |
| - Investissements nets des cessions | 2 264             | 1 331        | 3 913        | 1 553        | 403           | 466           |
| - Variation du BFR                  | (14 789)          | 4 555        | 2 821        | (2 575)      | (2 529)       | (2 557)       |
| <b>Free Cash-Flow</b>               | <b>24 274</b>     | <b>1 102</b> | <b>579</b>   | <b>9 217</b> | <b>10 964</b> | <b>11 698</b> |

Source : Attijari Finances Tunisie

## ii. Valorisation par la méthode des DCF

Le calcul de la valeur des fonds propres du groupe ECONOMIC Auto, issue de la méthode DCF, se présente comme suit :

| Agrégats financiers  | En KDT              |
|--|---------------------|
| <b>Somme des FCF actualisés (2015-2019)</b>                        | <b>20 952</b>       |
| FCF 2019   | 11 698              |
| Taux de croissance à l'infini                                      | 2,0%                |
| WACC   | 12,9%               |
| FCF 2019 (1+g) / (WACC -g)   | 109 350             |
| (+) Valeur Terminale actualisée                                    | 59 582              |
| <b>Valeur d'Entreprise (1)</b>                                     | <b>80 534</b>       |
| Endettement net au 31/12/2014                                      | 1 449 <sup>20</sup> |
| <b>(+) Ajustements retenus ressortant des Due Diligences (Pwc)</b> | <b>(1 357)</b>      |
| <i>Provisions pour risque fiscaux et sociaux</i>                   | 1 192               |
| <i>Provisions pour risque fiscal &amp; social</i>                  | 307                 |
| <i>Effets remis à l'encaissement</i>                               | 57                  |
| <i>Provisions pour départ à la retraite</i>                        | 245                 |
| <i>Effets escomptés non échus</i>                                  | 1 201               |
| <i>Fournisseurs d'immobilisations</i>                              | (450)               |
| <i>Intérêts à recevoir</i>   | (2 020)             |
| <i>Dividendes à payer</i>  | 28                  |
| <i>Effets à recevoir à plus d'un an</i>                            | (1 917)             |
| <b>Endettement net ajusté au 31/12/2014 (2)</b>                    | <b>92</b>           |
| <b>Valeur des Fonds Propres → (1) – (2)</b>                        | <b>80 442</b>       |

Source : Attijari Finances Tunisie

La valorisation du groupe ECONOMIC Auto, issue de la méthode DCF, ressort à 80 442 KDT

## iii. Analyse de sensibilité

Afin de mesurer la sensibilité de la valeur retenue par rapport aux fluctuations possibles du marché, Attijari Finances a procédé à un test de sensibilité en agissant sur le taux de croissance à l'infini et le taux d'actualisation.

Le test de sensibilité présente les résultats suivants (en KDT)

| Taux d'actualisation (CMIPC) | Taux de croissance à l'infini (g)<br>En KDT |               |        |
|------------------------------|---|---------------|--------|
|                              | 1,0%  | 2,0%          | 3,0%   |
| 11,9%                        | 83 265                                      | 90 160        | 98 603 |
| 12,4%                        | 78 897                                      | 85 062        | 92 538 |
| 12,9%                        | 74 905                                      | <b>80 442</b> | 87 096 |
| 13,4%                        | 71 244                                      | 76 236        | 82 187 |
| 13,9%                        | 67 876                                      | 72 394        | 77 739 |

<sup>20</sup> Dette financière (bancaire et de leasing) + Provisions durables pour risques et charges + trésorerie passive – trésorerie active.

## b) Méthode du Goodwill

### i. Calcul de l'Actif Net Comptable Réévalué (situation nette corrigée)

Le calcul de l'Actif Net Comptable Réévalué a été élaboré dans le cadre de la due diligence financière et fiscale réalisée par le cabinet d'audit et conseil PwC Tunisie.

|   | 2014 (provisoire) |
|---|-------------------|
| <b>Actif net Comptable ANC (en KDT)</b>                   | <b>25 948</b>     |
| <b>Ajustements (en KDT)</b>                               |                   |
| <i>Provisions pour risques fiscaux et sociaux</i>         | <i>(1 192)</i>    |
| <i>Réévaluation du patrimoine immobilier<sup>21</sup></i> | <i>26 844</i>     |
| <i>Provisions pour départ à la retraite</i>               | <i>(245)</i>      |
| <b>Actif Net Comptable Réévalué ANCR (en KDT)</b>         | <b>51 356</b>     |

*Source : PwC*

Il est à signaler que certains ajustements n'ont pas pu être quantifiés à savoir la provision pour dépréciation des clients, la provision pour dépréciation du stock, la réévaluation des titres de participations, la dépréciation des titres de participations, la provision pour risques et charges – litiges et la provision pour risque fiscal sur cessions de titres.

### ii. Valorisation par la méthode du Goodwill

Les superprofits qui ressortent sur la période 2015-2024 se présentent comme suit :

| En KDT  | 2 014 <sup>e</sup> | 2 015 <sup>p</sup> | 2 016 <sup>p</sup> | 2 017 <sup>p</sup> | 2 018 <sup>p</sup> | 2 019 <sup>p</sup> | 2 020 <sup>p</sup> | 2 021 <sup>p</sup> | 2 022 <sup>p</sup> | 2 023 <sup>p</sup> | 2 024 <sup>p</sup> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net récurrent                        | 5 761              | 4 242              | 4 569              | 4 989              | 5 386              | 6 274              | 7 086              | 7 865              | 8 766              | 9 792              | 10 983             |
| Capital à rémunérer (ANCCR)                   | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             | 51 356             |
| <i>Taux de rémunération (Rf)</i>              | <i>6,54%</i>       |
| Rémunération brute du capital                 | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              | 3 360              |
| <i>Taux d'imposition théorique</i>            | <i>25,0%</i>       |
| Rémunération nette du capital                 | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              | 2 520              |
| Superprofit                                   | 3 241              | 1 722              | 2 049              | 2 469              | 2 866              | 3 754              | 4 566              | 5 345              | 6 246              | 7 272              | 8 463              |
| <i>Taux d'actualisation (Kcp)</i>             | <i>18,08%</i>      |
| Superprofit actualisé                         | 3 241              | 1 459              | 1 470              | 1 500              | 1 474              | 1 635              | 1 684              | 1 670              | 1 652              | 1 629              | 1 605              |
| <b>Rente de Goodwill</b>                      | <b>15 777</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>ANCR</b>                                   | <b>51 356</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Valeurs des fonds propres<sup>22</sup></b> | <b>67 133</b>      |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |

**La valorisation du groupe ECONOMIC Auto sur la base de la méthode du Goodwill s'élève à 67 133 KDT.**

### iii. Test de sensibilité

Afin de mesurer la sensibilité de la valeur retenue par rapport aux fluctuations possibles du marché, Attijari Finances a procédé à une mesure de la sensibilité de la valeur des fonds propres en agissant sur le taux d'actualisation.

<sup>21</sup> Un expert foncier a réévalué en septembre et octobre 2014 le patrimoine immobilier des différents points de vente. Cette réévaluation a dégagé une plus-value nette d'impôt de 26 844 KDT sur les terrains et constructions.

<sup>22</sup> Lors de la détermination de la valeur des fonds propres par le Goodwill, l'évaluateur a fait le choix de calculer des superprofits sur une période de 10 ans et de ne pas retenir une Valeur Terminale

Le test de sensibilité se présente comme suit :

| Taux d'actualisation (Kcp) | Valeur des fonds propres<br>En KDT |               |
|----------------------------|------------------------------------|---------------|
|                            | 5 ans                              | 10 ans        |
|                            | 17,1%                              | 59 091        |
| 17,6%                      | 58 991                             | 67 515        |
| <b>18,1%</b>               | <b>58 893</b>                      | <b>67 133</b> |
| 18,6%                      | 58 797                             | 66 764        |
| 19,1%                      | 58 702                             | 66 407        |

### c) Méthode des comparables

La valorisation des fonds propres du groupe ECONOMIC Auto par la méthode des comparables se présente comme suit :

| Elément                                    | En KDT         |
|--|----------------|
| VE/EBITDA retenu                           | 9,0x           |
| EBE agrégé 2014 retraité des Due Diligence | 11 850         |
| Valeur d'entreprise (VE)                   | 106 591        |
| Dette nette ajustée au 31/12/2014          | 92             |
| <b>Valorisation des fonds propres</b>      | <b>106 499</b> |

La valorisation du groupe ECONOMIC Auto, issue de la méthode des multiples boursiers, ressort à 106 499 KDT.

### d) Synthèse des valorisations du groupe ECONOMIC Auto (MAZDA)

| Méthode de valorisation                       | Valeur 100% des fonds propres (en KDT) | Pondération | Valeur pondérée (en KDT) |
|---|--|-------------|--------------------------|
| DCF   | 80 442                                 | 50%         | 40 221                   |
| Goodwill                                      | 67 133                                 | 25%         | 16 783                   |
| Multiples Boursiers                           | 106 499                                | 25%         | 26 625                   |
| <b>Valeur du groupe ECONOMIC Auto (Mazda)</b> |  |             | <b>83 629</b>            |

La valorisation du groupe ECONOMIC Auto, ressortant des méthodes d'évaluation retenues, s'élève à 83 629 KDT.

## II.5 VALORISATION DU GROUPE EVI

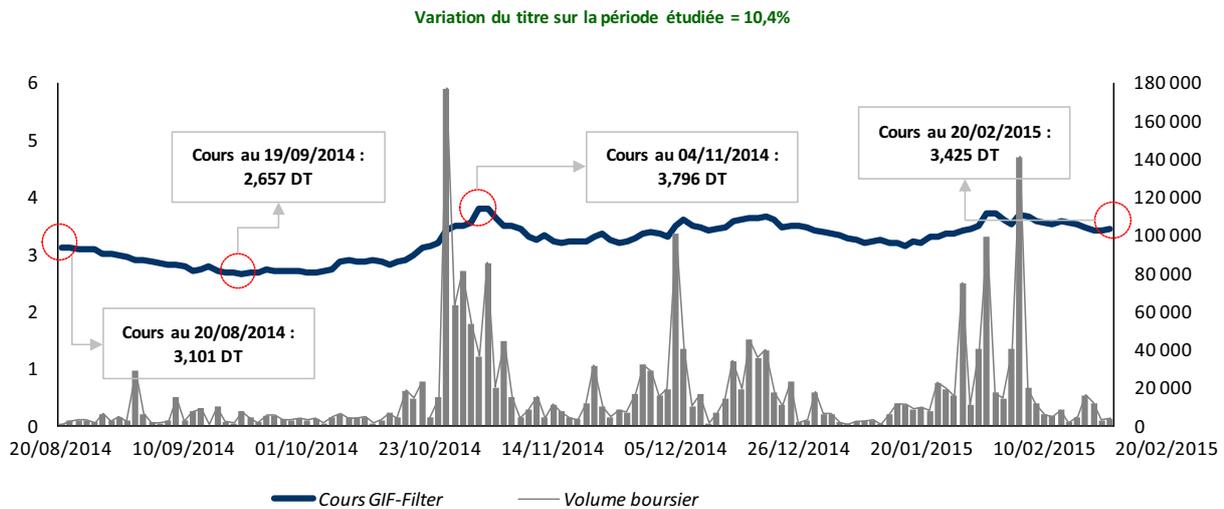
La valorisation du groupe EVI retenue dans le cadre de la valorisation du titre UADH est déterminée comme suit :

| Méthodologie               | Montant de la Transaction (en DT) | Nombre de titre acquis par UADH     | Valeur des fonds propres retenue (en DT) |
|----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|
| <b>Prix de Transaction</b> | 43 000 100                        | 6 999 199 sur un total de 7 000 000 | 43 005 021                               |

Le prix de transaction retenu correspond au prix d'acquisition du groupe EVI par UADH auprès d'Al Karama Holding. Cette opération a été enregistrée en Bourse, le 20 janvier 2015 pour un montant global de 43 000 100 DT.

## II.6 VALORISATION DU GROUPE GIF FILTER

L'évolution du cours moyen pondéré GIF Filter sur la période allant du 20/08/2014 au 20/02/2015 :



Source : BVMT

| Élément   | Valeur (en DT) |
|---|----------------|
| Cours moyen pondéré (DT)                              | 3,213          |
| Nombre de titres constituant le capital <sup>23</sup> | 10 442 289     |
| Valorisation de 100% des fonds propres (DT)           | 33 549 456     |

## II.7 SYNTHÈSE DES VALORISATIONS DES SOCIÉTÉS FAISANT PARTIE DU PÉRIMÈTRE DE L'OPÉRATION

La synthèse des valorisations des sociétés faisant partie du périmètre de l'Opération, issues des méthodes de valorisation retenues se présente comme suit :

| Carte/Marque  | Groupe        | Valeur de 100% des fonds propres (en KDT) |
|---|---------------|---|
|  | AURES Auto    | 110 656                                   |
|  | ECONOMIC Auto | 83 629                                    |
|  | EVI           | 43 005                                    |
|  | GIF Filter    | 33 549                                    |

<sup>23</sup> GIF Filter a été valorisée sur la base d'un capital composé de 10 442 289 actions alors qu'il est composé de 10 268 973 actions, et ce en raison d'une augmentation de capital par incorporation de réserves non concrétisée. Ceci a pour conséquence la diminution de la valeur finale de 0,557 MDT. Néanmoins, il est à noter qu'en date du 24 avril 2015, la situation est régularisée et que l'attribution des actions gratuites aura lieu le 27 avril 2015.

## II.8 VALORISATION DES FONDS PROPRES DE LA SOCIÉTÉ UADH

### II.8.1 Valorisation des participations de la société UADH

La valorisation des participations de la société UADH issue des méthodes retenues et proposée par Attijari Finances Tunisie se présente comme suit :

| En KDT   | Groupe AURES Auto | Groupe ECONOMIC Auto | Groupe EVI    | Groupe GIF Filter |
|--|-------------------|----------------------|---------------|-------------------|
| Valorisation de 100% des fonds propres par groupe (en KDT)         | 110 656           | 83 629               | 43 005        | 33 549            |
| % de détention directe et indirecte d'UADH                         | 99,996%           | 99,914%              | 99,989%       | 46,090%           |
| <b>Valorisation de la participation d'UADH par groupe (en KDT)</b> | <b>110 652</b>    | <b>83 557</b>        | <b>43 000</b> | <b>15 463</b>     |
| <b>Valorisation des participations d'UADH (en KDT)</b>             | <b>252 672</b>    |                      |               |                   |

### II.8.2 Passage de la valeur des participations à la valeur des fonds propres d'UADH

La valeur des fonds propres d'UADH est obtenue en soustrayant la dette nette individuelle corrigée du Holding UADH de la valeur des participations obtenue.

La dette nette individuelle corrigée d'UADH est déterminée de la manière suivante :

| Élément  | En KDT        |
|--|---------------|
| Dette financière nette <sup>24</sup> individuelle au 31/12/2014  | 3 564         |
| (+) Dette financière obtenue ultérieurement à la date du 31/12/2014 dans le cadre du financement de la transaction EVI     | 33 000        |
| (-) Augmentation de capital d'UADH en numéraire réservée à LIG réalisée dans le cadre du financement de la transaction EVI | (8 000)       |
| <b>Dette financière nette individuelle corrigée au 31/12/2014</b>  | <b>28 564</b> |

### II.8.3 Valeur des fonds propres d'UADH

| Élément  | En KDT sinon précisé |
|--|----------------------|
| <b>(+) Valorisation des participations d'UADH</b>              | <b>252 672</b>       |
| <b>(-) Dette financière nette individuelle corrigée d'UADH</b> | <b>28 564</b>        |
| <b>Valorisation des fonds propres du groupe UADH</b>           | <b>224 108</b>       |
| <b>Prix par action</b>   | <b>7,276 DT</b>      |

<sup>24</sup> Dette financière (bancaire et de leasing) + Provisions durables pour risques et charges + échéances à moins d'un an + trésorerie passive – trésorerie active + CCA et sociétés du Groupe inscrits au Passif – CCA et sociétés du Groupe inscrits à l'Actif.

## II.9 PRIX PROPOSÉ POUR LE TITRE UADH

L'actionnaire de référence de la société UADH, a décidé d'accorder une décote de 10,7% aux nouveaux actionnaires qui participeront à l'Opération.

Le prix proposé pour les titres UADH se présente comme suit :

| En DT  | Valeur en KDT sinon précisé |
|--|-----------------------------|
| Valorisation des fonds propres de la société UADH              | 224 108                     |
| <i>Décote proposée</i>   | <i>10,7%</i>                |
| Valorisation des fonds propres de la société UADH après décote | 200 200                     |
| Prix par action <sup>25</sup>                                  | 6,500 DT                    |

Il est à noter que les fonds à lever au niveau de UADH dans le cadre de l'Opération (augmentation de capital de 40 000 KDT) seront intégralement dédiés au renforcement de la structure financière de UADH, et ce à travers i) le remboursement anticipé d'une partie de la dette financière de la Société et ii) la constitution d'une trésorerie excédentaire. Ainsi, la valeur des fonds propres d'UADH après décote demeure égale à 200 200 KDT.

## III. MULTIPLES INDUITS

Les multiples induits du prix proposé d'UADH se présentent comme suit :

| Multiples de la société UADH      | 2014 (provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Prix / Résultat net (PER) (1)     | 12,7x             | 14,4x             | 10,9              |
| EV / EBITDA                       | 7,4x              | 8,3x              | 7,4x              |
| Prix / Fonds Propres (P/B) (2)    | 7,6x              | 2,6               | 2,2x              |
| Prix / capacité d'autofinancement | 8,3x              | 9,7x              | 8,1x              |

**(1)** Les multiples PER induits au titre des exercices 2014 et 2015 sont retraités des résultats exceptionnels liés à la restructuration juridique du groupe UADH impactant le résultat net agrégé du Groupe.

*Retraitements des impacts financiers et fiscaux relatifs à la Restructuration Juridique du groupe UADH = Résultat UADH courant agrégé avant impôt + résultat non courant autre que les moins-values constatées dans le cadre de la restructuration juridique] \* (1-taux d'IS).*

**(2)**

a. Le Multiple P/B n'est pas significatif car les fonds propres agrégés du Groupe sont diminués de l'écart d'acquisition créé suite à l'acquisition d'EVI.

*Les multiples P/B au titre des exercices 2014 et 2015 sont retraités des résultats exceptionnels liés à la restructuration juridique du groupe UADH impactant les fonds propres du Groupe.*

<sup>25</sup> Lors de la détermination du prix de l'action de la société UADH, le montant de l'augmentation de capital n'a pas été retranché de la valeur des fonds propres. Si on retranche la valeur de l'augmentation du capital, on aura les résultats suivants :

|                                   | Valeur des fonds propres calculée par l'évaluateur | Valeur des fonds propres compte tenu de la déduction de l'augmentation du capital (valeur pre money) |
|-----------------------------------|--|--|
| Valeur des fonds propres (en MDT) | 224,11   | 184,11   |
| Nombre d'actions au 31/12/2014    | 30 800 000   | 30 800 000   |
| Prix de l'action                  | 7,276  | 5,978  |
| Prix de l'offre                   | 6,5  | 6,5  |
| Décote                            | 10,7%  | -8,7%  |

#### IV. TRANSACTIONS RÉCENTES

##### IV.1 AUGMENTATION DE CAPITAL DE UADH RÉSERVÉE À LIG PAR CONVERSION DE COMPTE COURANT ACTIONNAIRE

L'AGE du **02/02/2015** a décidé l'augmentation du capital social d'UADH de 8 MDT par conversion du compte courant de l'actionnaire LIG SA.

A l'issue de cette opération, le capital social d'UADH a été porté de 22 800 000 DT à 30 800 000 DT et est réparti comme suit :

| Actionnaire             | Avant augmentation de capital |                 |                  | Augmentation de capital |                 |                | Après augmentation de capital |                 |                  |
|-------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|-----------------|------------------|
|                         | Nombre d'actions              | Valeur unitaire | % de détention   | Nombre d'actions        | Valeur unitaire | % de détention | Nombre d'actions              | Valeur unitaire | % de détention   |
| Loukil Investment Group | 13 505 500                    |                 | 59,2346%         | 8 000 000               |                 |                | 21 505 500                    |                 | 69,8231%         |
| M. Mohamed LOUKIL       | 816 500                       |                 | 3,5811%          | 0                       |                 |                | 816 500                       |                 | 2,6510%          |
| Mme Zohra LOUKIL        | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 |                | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| M. Bassem LOUKIL        | 3 564 000                     | 1               | 15,6316%         | 0                       | 1               |                | 3 564 000                     | 1               | 11,5714%         |
| M. Walid LOUKIL         | 3 564 000                     |                 | 15,6316%         | 0                       |                 |                | 3 564 000                     |                 | 11,5714%         |
| Mme Zeineb LOUKIL       | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 |                | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| Mlle Thouraya LOUKIL    | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 |                | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| <b>Total</b>            | <b>22 800 000</b>             |                 | <b>100,0000%</b> | <b>8 000 000</b>        |                 |                | <b>30 800 000</b>             |                 | <b>100,0000%</b> |

##### IV.2 CESSON PAR LES PERSONNES PHYSIQUES MEMBRES DE LA FAMILLE LOUKIL DE LEURS PARTICIPATIONS DANS UADH À LIG<sup>26</sup>

| Actionnaire             | Avant cession     |                 |                  | Cession          |                 |                 | Après cession     |                 |                  |
|-------------------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|
|                         | Nombre d'actions  | Valeur unitaire | % de détention   | Nombre d'actions | Valeur unitaire | % cédé          | Nombre d'actions  | Valeur unitaire | % de détention   |
| Loukil Investment Group | 21 505 500        |                 | 69,8231%         | 0                |                 | 0,0000%         | 30 799 700        |                 | 99,9990%         |
| M. Mohamed LOUKIL       | 816 500           |                 | 2,6510%          | 816 450          |                 | 2,6508%         | 50                |                 | 0,0002%          |
| Mme Zohra LOUKIL        | 450 000           |                 | 1,4610%          | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50                |                 | 0,0002%          |
| M. Bassem LOUKIL        | 3 564 000         | 1               | 11,5714%         | 3 563 950        | 1               | 11,5713%        | 50                | 1               | 0,0002%          |
| M. Walid LOUKIL         | 3 564 000         |                 | 11,5714%         | 3 563 950        |                 | 11,5713%        | 50                |                 | 0,0002%          |
| Mme Zeineb LOUKIL       | 450 000           |                 | 1,4610%          | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50                |                 | 0,0002%          |
| Mlle Thouraya LOUKIL    | 450 000           |                 | 1,4610%          | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50                |                 | 0,0002%          |
| <b>Total</b>            | <b>30 800 000</b> |                 | <b>100,0000%</b> | <b>9 294 200</b> |                 | <b>30,1760%</b> | <b>30 800 000</b> |                 | <b>100,0000%</b> |

A l'issue du processus de restructuration juridique, le capital social d'UADH est réparti comme suit :

| Actionnaire             | Nombre d'actions  | % de détention   | Valeur unitaire en DT | Valeur en DT      |
|-------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| Loukil Investment Group | 30 799 700        | 99,9990%         |                       | 30 799 700        |
| M. Mohamed LOUKIL       | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| Mme Zohra LOUKIL        | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| M. Bassem LOUKIL        | 50                | 0,0002%          | 1                     | 50                |
| M. Walid LOUKIL         | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| Mme Zeineb LOUKIL       | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| Mlle Thouraya LOUKIL    | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| <b>Total</b>            | <b>30 800 000</b> | <b>100,0000%</b> |                       | <b>30 800 000</b> |

<sup>26</sup> Opérations de cession des participations des personnes physiques dans UADH SA à LIG SA enregistrées en Bourse en date du 11/02/2015 sous les numéros E2015-124, E2015-125, E2015-126, E2015-127, E2015-128 et E2015-129.

## V. RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

### V.1 RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AVANT ET APRÈS L'OFFRE

| Actionnaires                         | Nationalité | Capital avant l'offre |                  | Capital après l'offre     |                               |                                |                   |
|--------------------------------------|-------------|-----------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                      |             | Nombre d'actions      | % du capital     | Actions anciennes à céder | Actions nouvelles à souscrire | Nombre d'actions après l'offre | % du capital      |
| Loukil Investment Group              | Tunisienne  | 30 799 700            | 99,9990%         | 6 153 847                 | -                             | 24 645 853                     | 66,6936%*         |
| M. Mohamed Loukil                    | Tunisienne  | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%*          |
| Mme Zohra Loukil                     | Tunisienne  | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%*          |
| M. Bassem Loukil                     | Tunisienne  | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%*          |
| M. Walid Loukil                      | Tunisienne  | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%*          |
| Mme Zeineb Loukil                    | Tunisienne  | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%*          |
| Mlle Thouraya Loukil                 | Tunisienne  | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%*          |
| <b>Nouveaux souscripteurs dont :</b> |             | -                     | -                | -                         | <b>6 153 847</b>              | <b>12 307 694</b>              | <b>33,3056%*</b>  |
| <i>OPF et Placement Global</i>       |             | -                     | -                | -                         | 4 615 385                     | 9 230 770                      | 24,9792%          |
| <i>Placement Privé</i>               |             | -                     | -                | -                         | 1 538 462                     | 3 076 924                      | 8,3264%           |
| <b>Total</b>                         |             | <b>30 800 000</b>     | <b>100,0000%</b> | <b>6 153 847</b>          | <b>6 153 847</b>              | <b>36 953 847</b>              | <b>100,0000%*</b> |

\*participations compte non tenu d'une éventuelle souscription à l'offre au public

### V.2 LISTE DES ACTIONNAIRES METTANT DES TITRES À LA DISPOSITION DU PUBLIC

| Actionnaire             | Nombre d'actions à céder | % du capital actuel |
|-------------------------|--------------------------|---------------------|
| Loukil Investment Group | 6 153 847                | 19,9800%            |
| <b>Total</b>            | <b>6 153 847</b>         | <b>19,9800%</b>     |

## VI. MODALITÉS DE PAIEMENT DU PRIX

Le prix de souscription à l'action UADH, tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à 6,500 Dinars aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Global.

Le règlement des demandes d'acquisition par les donneurs d'ordres désirant acquérir des quotités d'actions UADH dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des collecteurs d'ordres au moment du dépôt de l'ordre d'achat. En cas de satisfaction partielle de la demande d'acquisition, 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'Offre à Prix Ferme.

Le règlement des demandes d'acquisition par les investisseurs désirant acquérir des quotités d'actions UADH dans le cadre du Placement Global s'effectue auprès du syndicat de placement, composé d'Attijari Intermédiation et MAC SA, et dirigé par Attijari Intermédiation, désigné comme établissement chef de file, au comptant au moment du dépôt de la demande d'acquisition.

Le règlement des demandes d'acquisition par les investisseurs désirant acquérir des quotités d'actions UADH dans le cadre du Placement Privé s'effectue auprès du syndicat de placement au comptant au moment du dépôt de la demande d'acquisition.

## VII. PÉRIODE DE VALIDITÉ DE L'OFFRE

L'Offre à Prix Ferme des actions UADH est ouverte du **13 Mai 2015 au 20 Mai 2015 inclus**.

La réception des demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **13 Mai 2015**. Etant 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 **20 mai 2015 inclus**.

## VIII. DATE DE JOUISSANCE DES ACTIONS

Les actions à émettre et à céder dans le cadre de cette offre portent jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

## IX. ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société UADH exprimées dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (Voir la liste des intermédiaires en Bourse en annexe), et ce à l'**exception de la catégorie D**.

A ce titre, il convient de signaler que les demandes d'acquisition de la **catégorie D** de l'OPF se feront uniquement auprès d'Attijari Intermédiation en sa qualité d'intermédiaire en bourse chef de file du syndicat de placement.

Le syndicat de placement composé d'Attijari Intermédiation et MAC SA, est seul habilité à recueillir sans frais, les demandes d'acquisition des quotités d'actions de la société UADH exprimés dans le cadre du Placement Global et du Placement Privé.

Les souscriptions et les versements seront effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en bourse.

Le jour du dénouement de l'offre, le montant de l'augmentation de capital sera versé dans le compte indisponible portant le RIB suivant : 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank (centre d'affaires du Siège), conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

## X. MODE DE PLACEMENT, MODALITÉS ET DÉLAIS DE DÉLIVRANCE DES TITRES

### X.1 OFFRE À PRIX FERME

Le placement selon la procédure d'Offre à Prix Ferme, s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune d'une (1) action nouvelle et d'une (1) actions ancienne, soit un total de 1 538 461 quotités offertes, correspondant à 1 538 461 actions nouvelles et 1 538 461 actions anciennes.

Les 3 076 922 actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (représentant 33,33% de l'offre au public et 8,33% du capital social après augmentation) seront réparties en quatre (4) catégories :

**Catégorie A** : 692 308 quotités offertes représentant 15,00% de l'offre au public et 45,00% de l'OPF, soit 692 308 actions nouvelles et 692 308 actions anciennes réservées aux personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités [aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels].

**Catégorie B** : 384 615 quotités offertes représentant 8,33% de l'offre au public et 25,00% de l'OPF, soit 384 615 actions nouvelles et 384 615 actions anciennes réservées aux personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités [aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels].

**Catégorie C** : 384 615 quotités offertes représentant 8,33% de l'offre au public et 25,00% de l'OPF, soit 348 615 actions nouvelles et 384 615 actions anciennes, réservées aux OPCVM (tunisiens et étrangers) sollicitant au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités.

Les OPCVM donneurs d'ordre dans cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini 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 créances ou de capital émis ou garantis par un seul émetteur.

**Catégorie D** : 76 923 quotités offertes représentant 1,67% de l'offre au public et 5,00% de l'OPF, soit 76 923 actions nouvelles et 76 923 actions anciennes réservées au personnel du Groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités.

**Il est précisé que les investisseurs qui auront à donner des ordres dans la catégorie D réservée au personnel ne peuvent pas donner d'autres ordres dans les trois autres catégories de l'OPF et que les investisseurs qui auront à donner des ordres dans l'une de ces 4 catégories ne peuvent pas donner d'autres ordres dans le cadre du Placement Global et du Placement Privé et inversement.**

#### **X.1.1 Identification des demandeurs**

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de quotités demandées et l'identité complète du demandeur.

L'identité complète du demandeur comprend :

- pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la Pièce d'Identité Nationale ;
- pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la 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 : la dénomination sociale complète et le 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 : la 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 attestant leur identité.

Toute demande d'acquisition ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 25 quotités correspondant à 25 actions nouvelles et à 25 actions anciennes, ni supérieur à :

- 92 384 quotités correspondant à 92 384 actions nouvelles et à 92 384 actions anciennes pour les non institutionnels, soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital ;
- 923 846 quotités correspondant à 923 846 actions nouvelles et à 923 846 actions anciennes pour les institutionnels tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse, soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital.

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

En outre, les demandes d'acquisition 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 demande d'acquisition. Toute violation de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes d'acquisition reçues au cours de la période de validité de l'OPF.

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

- trois (3) demandes d'acquisition à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé ;
- un nombre de demande d'acquisition équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande d'acquisition, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

---

En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même Intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre de quotités demandées sera retenue.

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 demandes d'acquisition émanant de leurs clients.

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

### X.1.2 Modes de répartition des actions et modalités de satisfaction des demandes d'acquisition

Les quotités offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme sont réparties en quatre (4) catégories :

| Catégories         |  | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | En % du capital social après augmentation | En % de l'OPF  | Montant total en DT |
|--------------------|--|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|----------------|---------------------|
| <b>Catégorie A</b> | Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités, [aussi bien pour les investisseurs institutionnels que les pour les investisseurs non institutionnels]. | 692 308            | 692 308                    | 692 308                    | 3,75%                                     | 45,00%         | 9 000 004           |
| <b>Catégorie B</b> | Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités [aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels].  | 384 615            | 384 615                    | 384 615                    | 2,08%                                     | 25,00%         | 4 999 995           |
| <b>Catégorie C</b> | Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.                                    | 384 615            | 384 615                    | 384 615                    | 2,08%                                     | 25,00%         | 4 999 995           |
| <b>Catégorie D</b> | Personnel du groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 actions.   | 76 923             | 76 923                     | 76 923                     | 0,42%                                     | 5,00%          | 999 999             |
| <b>Total</b>       |  | <b>1 538 461</b>   | <b>1 538 461</b>           | <b>1 538 461</b>           | <b>8,33%</b>                              | <b>100,00%</b> | <b>19 999 993</b>   |

Le mode de satisfaction des demandes d'acquisition se fera de la manière suivante :

**Catégorie A :** les demandes d'acquisition seront satisfaites également par palier jusqu'à épuisement des titres réservés à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

**Catégorie B, C et D :** les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, 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 de la manière suivante :

- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie A est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie B, puis à la catégorie C, puis à la catégorie D ;
- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie B est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie A, puis à la catégorie C, puis à la catégorie D ;
- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie C est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie A, puis à la catégorie B, puis à la catégorie D ;
- Si le nombre de quotités demandées à la catégorie D est inférieur au nombre de quotités offertes correspondant, le reliquat sera attribué à la catégorie A, puis à la catégorie B, puis à la catégorie C.

**Etant précisé que les investisseurs qui auront à donner des ordres dans le cadre de l'OPF n'auront pas le droit de donner d'autres ordres dans le cadre du Placement Global et du Placement Privé.**

## X.2 PLACEMENT GLOBAL

Dans le cadre du Placement Global 3 076 924 quotités soit 6 153 848 actions (3 076 924 actions anciennes et 3 076 924 actions nouvelles), représentant 66,67% de l'offre au public et 16,65% du capital de la société après augmentation seront offertes à des institutionnels<sup>27</sup> désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT.

| Catégories       | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | En % du capital social après augmentation | En % de l'offre au public |
|------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|---------------------------|
| Placement Global | 3 076 924          | 3 076 924                  | 3 076 924                  | 16,65%                                    | 66,67%                    |

Les demandes d'acquisition seront centralisées auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse Attijari Intermédiation et MAC SA, et dirigé par Attijari Intermédiation, désigné comme établissement chef de file.

Les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités demandées et les identités des donneurs d'ordre.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Global s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% de leurs 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 ;
- 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 ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.**

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit au syndicat de placement. Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de

<sup>27</sup> Tels que définis par l'article 39 nouveau alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse

titres demandés, l'identité complète du demandeur (l'adresse, la nationalité, le numéro du registre de commerce) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à 19 231 quotités correspondant à 38 462 actions, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 003 DT, ni supérieur à 923 846 quotités correspondant à 1 847 692 actions, soit l'équivalent d'un montant maximum de 12 009 998 DT.

En outre, les demandes d'acquisition par 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 la demande d'acquisition.

Toute violation de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

**Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du Placement Privé et inversement.**

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Global peuvent être affectées au Placement Privé.**

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme et le Placement Privé.

### X.3 PLACEMENT PRIVÉ

Dans le cadre du Placement Privé, 1 538 462 quotités soit 3 076 924 actions (1 538 462 actions anciennes et 1 538 462 actions nouvelles) représentant 8,33% du capital de la société après augmentation seront offertes à des investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT.

| Catégories      | Nombre de quotités | Nombre d'actions nouvelles | Nombre d'actions anciennes | En % du capital social après augmentation |
|-----------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|---|
| Placement Privé | 1 538 462          | 1 538 462                  | 1 538 462                  | 8,33%                                     |

Les demandes d'acquisition seront centralisées auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse Attijari intermédiation et MAC SA et dirigé par Attijari Intermédiation, désigné comme établissement chef de file.

Les membres du syndicat de placement doivent transmettre quotidiennement au chef de file les quantités demandées et les identités des donneurs d'ordre.

**Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% de leurs 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 ;
- 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 ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.**

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 19 231 quotités correspondant à 19 231 actions nouvelles et à 19 231 actions anciennes, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 003 DT ni supérieur à :

- 92 384 quotités correspondant à 92 384 actions nouvelles et à 92 384 actions anciennes pour les non institutionnels, soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital, soit l'équivalent d'un montant maximum de 1 200 998 DT ;
- 923 846 quotités correspondant à 923 846 actions nouvelles et à 923 846 actions anciennes pour les institutionnels tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement Général de la Bourse, soit au plus 5% du capital social après augmentation du capital, soit l'équivalent d'un montant maximum de 12 009 998 DT.

**Les investisseurs dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du Placement Global.**

**Toutefois, les quotités non acquises dans le cadre du Placement Privé peuvent être affectées au Placement Global.**

Le Placement Privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à Prix Ferme et le Placement Global.

#### **X.4 TRANSMISSION DES DEMANDES ET CENTRALISATION**

##### **X.4.1 Offre à Prix Ferme**

Les intermédiaires en Bourse établissent par catégorie, un état récapitulatif des demandes d'acquisition reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis l'état des demandes d'acquisition 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.

Pour la catégorie D, l'état des demandes d'acquisition sera transmis par Attijari intermédiation, intermédiaire en bourse, à la BVMT et ce, dans les mêmes conditions précitées.

##### **X.4.2 Placement Global**

A l'issue de l'opération de Placement Global, l'établissement chef de file, Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de 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, Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse et comporter son cachet.

##### **X.4.3 Placement Privé**

A l'issue de l'opération de Placement Privé, l'établissement chef de file, Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de l'établissement chef de file, Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse et comporter son cachet.

#### **X.5 OUVERTURE DES PLIS ET DÉPOUILLEMENT**

##### **X.5.1 Offre à Prix Ferme**

Les états relatifs aux demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, seront communiquées sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse introducteur, et en présence du commissaire du Gouvernement auprès de la BVMT, des

représentants du CMF et de l'Association des Intermédiaires en Bourse (AIB). La Bourse procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

### **X.5.2 Placement Global**

L'état récapitulatif relatif aux demandes d'acquisition données 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 Bourse procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence de demande d'acquisition dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et du Placement Privé) et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

### **X.5.3 Placement Privé**

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

## **X.6 DÉCLARATION DES RÉSULTATS**

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux demandes d'acquisition données 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. L'avis précisera, par intermédiaire en bourse, le nombre de quotités attribuées, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

## **X.7 RÈGLEMENT DES ESPÈCES ET LIVRAISON DES TITRES**

Au cas où l'Offre au public connaîtrait une suite favorable (acquisition au minimum des  $\frac{3}{4}$  des quotités offertes), 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 demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à Tunisie Clearing 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 Tunisie Clearing. 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 Tunisie Clearing.

En date du **13 avril 2015**, Tunisie Clearing a attribué aux actions anciennes de la société UADH le code ISIN : TN0007690019 et aux actions nouvelles de la société UADH le code ISIN : TN0007690027.

La société UADH s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par Tunisie Clearing dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse.

## **XI. RENSEIGNEMENTS DIVERS SUR L'OFFRE**

La présente offre porte sur :

- 6 153 847 actions nouvelles au prix d'émission de 6,500 dinars soit un montant de 40 000 006 dinars ;
- 6 153 847 actions anciennes au prix de cession de 6,500 dinars soit un montant de 40 000 006 dinars.

Au total, l'offre porte donc sur 12 307 694 actions nouvelles et anciennes représentant 33,31% du capital de la société après réalisation de son augmentation de capital.

L'offre au public porte sur 9 230 770 actions nouvelles et anciennes représentant 24,98% du capital de la société après réalisation de son augmentation de capital.

## **XII. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX SUR LES ACTIONS OFFERTES**

|                           |                              |
|---------------------------|------------------------------|
| <b>Forme des actions</b>  | Nominative                   |
| <b>Catégorie</b>          | Ordinaire                    |
| <b>Libération</b>         | Intégrale                    |
| <b>Date de jouissance</b> |                              |
| <i>Actions anciennes</i>  | 1 <sup>er</sup> janvier 2014 |
| <i>Actions nouvelles</i>  | 1 <sup>er</sup> janvier 2014 |

### **XII.1 DROITS ATTACHÉS AUX ACTIONS**

Toutes les actions bénéficient des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à un droit de vote lors de la tenue des assemblées. Ainsi, l'article 13 des statuts de la société UADH stipule que :

« Sauf à tenir compte, s'il y a lieu, du montant nominal des actions, de l'état de leur libération, du capital amorti et non amorti, chaque action sociale donne droit, dans la propriété et dans le partage des bénéfices a une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.»

Tous dividendes qui n'ont pas été encaissés dans les cinq (5) années à partir de leur exigibilité sont prescrits conformément à la loi.

### **XII.2 RÉGIME DE NÉGOCIABILITÉ**

Les actions sont librement négociables.

### **XII.3 RÉGIME FISCAL APPLICABLE**

**Apports des lois de finances 2014 et 2015 en relation avec la fiscalité des dividendes** : compte tenu de la législation actuellement en vigueur, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015 et en application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finance pour l'année 2014, les dividendes distribués sont soumis à l'imposition sur le revenu moyennant une retenue à la source libératoire au taux de 5,0% avec :

- Exonération des dividendes distribués aux personnes morales ;
- Exonération des dividendes distribués imputés sur les réserves de la société inscrites au bilan au 31/12/2013 sous la condition qu'ils soient mentionnés dans les notes aux états financiers parmi les capitaux propres au 31/12/2013 ;
- Possibilité de déduction de la retenue à la source opérée au taux de 5,0% de l'impôt dû sur le revenu pour les personnes physiques dont le revenu global provenant des bénéfices distribués ne dépasse pas 10 000 dinars au titre de l'année considérée.

Par ailleurs, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères. Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements stables tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%, applicable sur les revenus réalisés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et ce, avec le respect des dispositions des conventions de non double imposition applicables.

La loi de finances pour l'année 2015 a également prévu des mesures permettant l'imposition des bénéfices distribués à l'étranger par les sociétés non résidentes possédant des établissements stables en Tunisie, et ce, dans le cas où la convention de non double imposition conclue entre la Tunisie et les pays de résidence desdites sociétés le permet.

### XIII. MARCHÉS 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 société UADH a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires composant son capital, y compris celles objet de cette Offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 DT.

Le Conseil de la Bourse a donné en date du **16 avril 2015**, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société UADH au marché principal de cote de la Bourse.

L'admission définitive des 12 307 694 actions de nominal 1 dinar chacune, composées de 6 153 847 actions anciennes et 6 153 847 actions nouvelles à émettre, reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités indiquées ci-après :

- présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- justification de la diffusion dans le public d'au moins 24,98% du capital auprès de 200 actionnaires, au plus tard le jour d'introduction ;
- présentation du procès-verbal du Conseil d'Administration ayant approuvé les modifications dans le business plan ainsi que l'avis du commissaire aux comptes sur le business plan modifié ;
- justification de l'existence de l'existence d'un manuel de procédures ainsi que des structures d'audit interne et de contrôle de gestion.

Considérant que l'entrée effective en activité de la société UADH avec le nouveau périmètre du groupe date de moins de deux années, le Conseil de la Bourse a décidé d'octroyer une dérogation à cette condition, et ce conformément aux dispositions de l'article 36 du Règlement Général de la Bourse.

Le Conseil de la Bourse a également attiré l'attention de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération de l'absence de la décote de 15% habituellement appliquée aux holdings.

Le Conseil de la Bourse a aussi manifesté sa vive crainte de voir le manque de communication qui a caractérisé la vie boursière de GIF Filter et AMS (affiliées au promoteur du groupe UADH) se répercuter négativement sur l'opération en cours et par conséquent, sur le marché.

Considérant les liens organiques entre l'UADH, GIF Filter et AMS, le Conseil de la Bourse a recommandé fortement l'annonce et la mise en place d'un programme de communication et de suivi de toutes ces sociétés, notamment en ce qui concerne les obligations réglementaires d'information et l'exécution du business plan.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société UADH au marché principal de la cote de la Bourse, l'Intermédiaire en Bourse Attijari Intermédiation a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes concernée, en vue d'obtenir les éventuelles autorisations nécessaires à la réalisation de l'Opération.

Enfin, et au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluant (acquisition de  $\frac{3}{4}$  des quotités au minimum), l'introduction des actions de la société UADH, se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 6,500 dinars l'action nouvelle ou ancienne et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

#### XIV. COTATION DES TITRES

La date de démarrage de la cotation des actions UADH sur le Marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'à compter de la date de la réalisation de l'augmentation de capital conformément à la loi. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

#### XV. TRIBUNAUX COMPÉTENTS EN CAS DE LITIGE

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive des Tribunaux de Tunis.

#### XVI. CONTRAT DE LIQUIDITÉ

Un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction, est établi entre Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse et l'actionnaire de référence de la société UADH à savoir la société Loukil Investment Group pour un montant de 15 000 000 DT et 769 230 actions.

#### XVII. AVANTAGE FISCAL

Il est à signaler que l'article 31 de la Loi n° 2006-0085 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007, relative aux opérations de restructuration des entreprises et l'encouragement de l'admission de leurs actions à la bourse stipule que « *Est déductible du bénéfice imposable, la plus-value provenant de l'apport d'actions et de parts sociales au capital de la société mère ou de la société holding à condition que la société mère ou la société holding s'engage à introduire ses actions à la bourse des valeurs mobilières de Tunis au plus tard à la fin de l'année suivant celle de la déduction.* »

L'article 32 de la même loi stipule, dans le même cadre susmentionné, que : « *provenant d'apport, d'actions et de parts sociales du capital de la société mère ou de la société holding sous réserve de l'engagement de la société mère ou de la société holding d'introduire ses actions à la bourse des valeurs mobilières de Tunis dans un délai ne dépassant pas la fin de l'année suivant celle de l'exonération.* »

Par conséquent, la société UADH pourrait bénéficier de l'exonération de la plus-value sur les apports.

#### XVIII. ENGAGEMENT DE LA SOCIÉTÉ UADH

##### XVIII.1 RÉGULATION DU COURS DE BOURSE

La société UADH s'engage, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, 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 Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse.

##### XVIII.2 REPRÉSENTATION AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La société UADH s'engage à réserver au moins **deux (2)** sièges à son Conseil d'Administration au profit des représentants des détenteurs des actions acquises dans le cadre de l'OPF.

Ces représentants seront désignés par les détenteurs d'actions UADH acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter et proposés à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

##### XVIII.3 ENGAGEMENT DE SE CONFORMER À LA LOI SUR LA DEMATÉRIALISATION DES TITRES

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

#### XVIII.4 TENUE DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

La société UADH s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

#### XVIII.5 ACTUALISATION DU BUSINESS PLAN

La société UADH s'engage à actualiser les informations financières prévisionnelles et de les porter à la connaissance des actionnaires et du public, en prenant en compte le montant définitif de l'augmentation de capital collecté ainsi que les éventuels changements pouvant toucher le business plan initial, et ce notamment, au cas où le montant de l'augmentation de capital social projetée se limiterait au montant des souscriptions si celles-ci atteignent les trois quarts ( $\frac{3}{4}$ ) au moins de ladite augmentation.

#### XVIII.6 ENGAGEMENT DE RESPECTER L'ARTICLE 38 DU RÈGLEMENT GÉNÉRAL DE LA BOURSE

En adéquation avec l'article 38 du Règlement Général de la Bourse, la société UADH s'engage à mettre en place une structure de Contrôle de Gestion, mettre en place une structure d'Audit Interne, se doter d'un Manuel de procédures d'organisation, de gestion et de divulgation des informations financières.

#### XVIII.7 ENGAGEMENT DE METTRE EN PLACE UN MANUEL DE PROCÉDURES ET DES STRUCTURE D'AUDIT INTERNE ET DE CONTRÔLE DE GESTION

La société UADH s'engage à mettre en place un manuel de procédure et des structures d'Audit Interne et de contrôle de gestion.

#### XVIII.8 ENGAGEMENT DE METTRE EN PLACE UN SYSTÈME D'INFORMATION

La société UADH s'engage à mettre en place un Système d'Information pour couvrir ses besoins fonctionnels et piloter de façon optimale l'ensemble de ses activités et ressources.

#### XVIII.9 ENGAGEMENT DE RESPECTER L'ARTICLE 29 DU RÈGLEMENT GÉNÉRAL DE LA BOURSE

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

#### XVIII.10 ENGAGEMENT DE SE CONFORMER À L'ANNEXE 12 DU RÈGLEMENT DU CMF RELATIF À L'APE

La société UADH s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne.

#### XVIII.11 ENGAGEMENT DE SE CONFORMER À LA RÉGLEMENTATION DE TUNISIE CLEARING

La société UADH s'engage, en sa qualité d'adhérent à Tunisie Clearing, à se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur.

### XIX. ENGAGEMENTS DE L'ACTIONNAIRE DE RÉFÉRENCE DE LA SOCIÉTÉ

#### XIX.1 ENGAGEMENT DE NE PAS CÉDER PLUS DE 5% DE SA PARTICIPATION AU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ

L'actionnaire de référence de UADH, la société Loukil Investment Group, détenant actuellement 99,999% du capital de la société UADH, s'engage à ne pas céder plus de 5% de sa participation dans le public en sus de ce qui est susceptible d'être cédé précédemment, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ceci pendant une période de **deux (2)** ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

#### XIX.2 ENGAGEMENT DE CÉDER UN NOMBRE D' ACTIONS ÉGAL À CELUI SOUSCRIT À L'AUGMENTATION DE CAPITAL

L'actionnaire de référence de UADH cédant, la société Loukil Investment Group, s'engage à limiter le nombre des actions anciennes à céder dans le cadre de l'opération, exactement au même nombre que celui des actions nouvelles à souscrire en numéraire et ce, pour que l'offre ait une suite positive.

---

### **XIX.3      ENGAGEMENT DE NE PAS DÉVELOPPER UNE ACTIVITÉ CONCURRENTÉ**

L'actionnaire de référence de UADH, la société Loukil Investment Group, détenant actuellement 99,999% du capital de la société UADH, s'engage à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société UADH et ses filiales mettant en péril l'avenir de celle-ci et nuisant aux intérêts des actionnaires. Cet engagement ne s'applique pas aux activités concurrentes ou similaires en cours ou engagées antérieurement à la date d'introduction en Bourse de la société UADH.

## **Chapitre 3 RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'ÉMETTEUR ET SON CAPITAL**

## I. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'ÉMETTEUR ET SON CAPITAL

### I.1 CADRE GÉNÉRAL

|   |   |
|---|---|
| <b>Dénomination sociale</b>   | Universal Auto Distributors Holding SA  |
| <b>Siège social</b>   | 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000   |
| <b>Téléphone</b>  | + 216 71 354 366  |
| <b>Fax</b>  | + 216 71 343 401  |
| <b>Site web</b>   | <a href="http://www.uadh.tn">www.uadh.tn</a>  |
| <b>Adresse électronique</b>   | <a href="mailto:contact@loukil.com.tn">contact@loukil.com.tn</a>  |
| <b>Forme juridique</b>  | Société Anonyme   |
| <b>Date de constitution</b>   | 04/07/2013  |
| <b>Durée de vie</b>   | 99 ans  |
| <b>Objet social<br/>(article 3 des statuts)</b>   | <p>La société a pour objet principal :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés ;</li> <li>▪ Le contrôle et la direction d'autres sociétés ;</li> <li>▪ La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer ;</li> <li>▪ Et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.</li> </ul> |
| <b>Registre du Commerce</b>   | B 01132242013.  |
| <b>Exercice social</b>  | <p>Du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.</p> <p>Par exception, le premier exercice commencera le jour de la constitution de la société et s'achèvera le 31 décembre 2013.</p>   |
| <b>Nationalité</b>  | Tunisienne  |
| <b>Capital social</b>   | Le capital social s'élève à 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions ordinaires de valeur nominale 1 DT, entièrement libérés.   |
| <b>Matricule fiscal</b>   | 1306183C  |
| <b>Régime fiscal</b>  | Droit commun  |
| <b>Lieu de consultation des documents</b>   | Siège social de la société UADH : 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000   |
| <b>Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la Tunisie Clearing</b> | <p>M. Bassem LOUKIL<br/>           Directeur Général<br/>           Adresse : 62, Avenue de Carthage Tunis - 1000<br/>           Téléphone : + 216 71 354 366<br/>           Fax : + 216 71 343 401</p>   |

*Source : Groupe Loukil*

### I.2 LÉGISLATION PARTICULIÈRE APPLICABLE

#### I.2.1 Législation de droit commun applicable

La société UADH est régie par le droit tunisien et en particulier par le code des sociétés commerciales promulgué par la loi n°2000-93 du 03 novembre 2000 tel que modifié par la loi 2004-90 du 31 décembre 2004 portant la loi de finances pour l'année 2005, la loi n° 2005-12 du 26 janvier 2005, la loi n°2005-65 du 27 juillet 2005, la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, la loi n° 2007-69 du 27 décembre 2007, la loi n° 2009-1 du 05 janvier 2009 et la loi n° 2009-16 du 16 mars 2009.

### **I.2.2 Législation sectorielle applicable**

De par son activité, la société UADH est régie notamment par :

- 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 à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.
- L'arrêté des ministres 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.

### **I.2.3 Législation boursière applicable**

De par l'admission de ses titres sur la Bourse de Tunis, la société UADH est soumise aux dispositions légales et réglementaires régissant le marché financier, notamment :

- la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifiée par la loi n° 99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier tel que modifiée par la loi de finance n° 200-123 du 28 décembre 2002 et n° 2004-90 du 31 décembre 2004, la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières et la loi n° 2009-64 du 12 août 2009 portant promulgation du code des prestations des services financiers aux non-résidents.
- la loi n° 2000-35 du 21 mars 2000 relative à la dématérialisation des titres ;
- la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières ;
- le décret n° 77-608 du 27 juillet 1977 fixant les conditions d'application de la loi n° 76-18 du 21 janvier 1976 portant refonte et codification de la législation des changes et du commerce extérieur régissant les relations entre la Tunisie et les pays étrangers ;
- le décret n° 99-2478 du 1<sup>er</sup> novembre 1999 portant statut des intermédiaires en Bourse tel que modifié et complété par le décret n° 2007-1678 du 05 juillet 2007 ;
- le décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières tel que modifié par le décret n° 2005-3144 du 06 décembre 2005 ;
- le règlement général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis tel que visé par l'arrêté du Ministre des finances en date du 13 février 1997 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 09 septembre 1999, 24 septembre 2005, 24 septembre 2007 et du 15 avril 2008.
- le règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne tel que visé l'arrêté du Ministre des Finances en date du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 07 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009.
- le règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel que visé par arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006 ;
- le décret n° 2006-795 du 23 mars 2006 portant application des dispositions des articles 6 et 7 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier ;
- arrêté du Ministre des Finances du 27 mars 1996 fixant les taux et les modalités de perception des redevances et commissions revenant au CMF et à la BVMT au titre des émissions de titres, transactions et autres opérations financières, tel que modifié par les arrêtés du Ministre des Finances du 12 décembre 1998, du 15 juin 2001, du 29 juin 2006, du 02 mars 2009 et du 1<sup>er</sup> avril 2009.

### I.3 CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIÈRES

#### I.3.1 Affectation et répartition des bénéfices (Article 42 des statuts)

L'article 42 des statuts de la société UADH stipule que :

« Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social .IL reprend son cours lorsque pour un quelconque, la réserve légale descendue au-dessous de ce dixième.

- Toute sommes portées en réserves, en application de la loi et des présents statuts, ou dont la décision de prélèvement a été prise dans une Assemblée Générale Ordinaire.

Sur ce bénéfice distribuable, l'Assemblée Générale Ordinaire peut effectuer le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves facultatives, généraux ou spéciaux, ordinaires ou extraordinaires dont elle détermine l'affectation ou l'emploi.

S'il en existe, le solde est réparti entre tous actionnaires. La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

L'Assemblée Générale Ordinaire peut en outre, décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

La perte, s'il en existe, après l'approbation des comptes par l'Assemblée Générale, est reportée à nouveau pour être imputée sur les bénéfices ultérieurs jusqu'à extinction. ».

#### I.3.2 Dispositions communes aux Assemblées Générales (Article 29 des statuts)

L'article 29 des statuts de la société UADH stipule que :

« 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 Ordinaire et extraordinaire, si elle réunit les conditions nécessaires.

Les Assemblées Générales appelées 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, sont qualifiées d'Assemblées Générales Constitutives.

Les délibérations de l'Assemblées, régulièrement prises, obligent tous les actionnaires, même les absents ou l'incapable. ».

##### a) Convocation des assemblées (Article 30 des statuts)

L'article 30 des statuts de la société UADH stipule que :

« L'Assemblée Générale est convoqué, par le Conseil d'Administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée 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 détenant au moins Trois pour Cent (3%) du capital de la société.
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après une offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Toute Assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée. Toutefois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

Les réunions ont lieu au siège social, ou dans autre lieu en Tunisie indiqué par l'avis de convocation.

Les convocations sont faites par avis inséré dans le Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, quinze jours au moins avant la réunion pour l'Assemblée Générale annuelle, de même que pour les Assemblées Générales Ordinaires convoquées extraordinairement ou pour une deuxième Assemblée et également pour toutes autres Assemblées Générales Extraordinaires ou à caractère constitutif.

L'avis de convocation doit indiquer les, jour, heure et lieu en Tunisie de la réunion et mentionner sommairement son objet.

Les Assemblées peuvent même être réunies verbalement sans délais, si les actionnaires sont présents ou représentés. ».

### **b) Ordre du jour – Bureau de l'Assemblée (Article 31 des statuts)**

L'article 31 des statuts de la société UADH stipule que :

« L'ordre du jour des Assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires au moins cinq pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir été adressés par le ou les actionnaires précités à la société par une lettre recommandée avec accusé de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première Assemblée Générale.

L'Assemblée Générale ne peut délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du jour.

Toutefois, l'Assemblée Générale peut, en toutes circonstances :

- Révoquer un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration et procéder à leur remplacement,
- Décider de mettre en œuvre une action sociale en responsabilité contre les membres du Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale peut, moment, transiger ou renoncer à l'exercice de l'action, à condition qu'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins cinq pour cent du capital de la société et n'ayant pas la qualité de membre ou de membres du Conseil d'Administration, ne s'y opposent pas.

Les dispositions précédentes ne font pas obstacle à l'exercice par l'actionnaire de l'action individuelle qu'il peut tenter lui-même et en son nom personnel.

L'ordre du jour de l'Assemblée Générale ne peut être modifié sur deuxième convocation.

L'assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration et en cas d'empêchement de ce dernier par le Directeur Général Adjoint et, le cas échéant, par l'actionnaire choisi par les actionnaires présents.

Le Président de l'Assemblée Générale est assisté par deux scrutateurs, et un secrétaire, désignés par les actionnaires présents. Ils forment le bureau de l'Assemblée. »

### **c) Feuille de présence - Documents (Article 32 des statuts)**

L'article 32 des statuts de la société UADH stipule que :

« Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms des actionnaires ou de leurs représentants, de leurs domiciles et du nombre des actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils représentent.

Les actionnaires présents ou leurs mandataires doivent procéder à l'émargement de la feuille de présence, certifiée par le bureau de l'Assemblée Générale, et déposée au siège principal de la société à la disposition de tout requérant.

Les états financiers doivent être mis à la disposition des commissaires aux comptes quarante-cinq jours (45 Jours) au moins avant la date de l'Assemblée Générale.

Les commissaires aux comptes établissent un rapport dans lequel ils rendent compte à l'Assemblée de l'exécution du mandat qu'elle leur a confié et doivent signaler les irrégularités et inexactitudes qu'ils auraient relevées.

Ils font en outre, un rapport spécial sur les opérations prévues à l'article 26 des présents statuts.».

#### **d) Quorum des Assemblées Générales (Article 35 des statuts)**

L'article 35 des statuts de la société UADH stipule que :

« Les Assemblées Générales qui sont appelées soit à vérifier les apports en nature, ainsi que les avantages particuliers, soit à décider ou à autoriser toutes augmentations de capital ou de délibérer sur toutes modifications statutaires, y compris celles touchant à l'objet et à la forme de la société, ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'actionnaires représentant au moins, la moitié du capital social.

Si la première Assemblée n'a pas réuni la moitié du capital social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et légales.

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 au moins le tiers du capital social.

A défaut de ce dernier quorum, cette deuxième Assemblée peut être prorogée à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote sans qu'aucun minimum d'actions ne soit exigé.

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

Dans le cas où une décision de l'Assemblée Générale porterait atteinte aux droits d'une catégorie d'action, cette décision ne sera définitive qu'après avoir été ratifiée par une assemblée spéciale des actionnaires dont les droits auront été modifiés.

Cette Assemblée sera convoquée, composée et délibèrera dans les conditions applicables aux Assemblées Générales Extraordinaires. »

#### **e) Les Procès-Verbaux – droits de communication et de consultation (Article 36 des statuts)**

L'article 36 des statuts de la société UADH stipule que :

« Le procès-verbal des délibérations de l'Assemblée Générale doit contenir les énonciations suivantes :

- La date et le lieu de sa tenue.
- Le mode de convocation.
- L'ordre du jour.
- La composition du bureau.

- Le nombre d'actions participant au vote et le quorum atteint.
- Les documents et les rapports soumis à l'Assemblée Générale.
- Un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Ce procès-verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

Les documents présentés aux Assemblées Générales tenues au cours des trois derniers exercices ainsi que les procès-verbaux desdites assemblées sont mis à la disposition des actionnaires représentant les conditions requises au siège social de la société. Ils peuvent être consultés pendant les horaires habituels de travail à la société.

Tout actionnaire détenant au moins Trois pour Cent (3%) du capital de la société ou détenant une participation au capital au moins égale à un million de dinars, a le droit d'obtenir, à tout moment, des copies des documents sociaux visés à l'article 201 du CSC, des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux trois derniers exercices. Les actionnaires détenant réunis cette fraction du capital ont le droit de se faire communiquer les documents cités et de se faire représenter par un mandataire pour exercer ce droit en leur nom.

Les actionnaires ont le droit d'obtenir des extraits du registre des dirigeants et du registre des valeurs mobilières.

Le lieu de dépôt des documents et de registres à la disposition des actionnaires fait l'objet d'une publicité aux conditions de l'article 16 CSC.

La liste des actionnaires est en outre mise à la disposition de ces derniers au moins 15 jours avant la date de la tenue de chaque Assemblée. ».

### **I.3.3 Assemblées Générales Ordinaires (Article 33 des statuts)**

L'article 33 des statuts de la société UADH stipule que :

« 1/ Constitution de l'Assemblée Générale Ordinaire :

Les Assemblées Générales Ordinaires (annuelles ou convoquées extraordinairement) se composent de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers au moins du capital social, après déductions, s'il y a lieu, de la valeur nominale des actions privées du droit de vote, en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

Si le quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau, selon les formes prescrites alors ci-dessus. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quel que soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix présentes ou représentées.

2/ Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire :

Les Assemblées Générales Ordinaires ont à statuer sur toute les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration. Elles confèrent à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribués seraient insuffisants. D'une manière générale, elles règlent les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elles déterminent souverainement la conduite des affaires de la société.

L'Assemblée Générale Ordinaire doit notamment entendre le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, ainsi que le rapport du commissaire aux comptes.

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

- Elle statue sur l'affectation des résultats et la répartition des bénéfices.
- Elle décide l'amortissement ou le rachat des actions par prélèvement sur les bénéfices.
- Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le conseil d'administration.
- Elle nomme, remplace et réélit les administrateurs et 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 visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le conseil d'administration autorise ou non.
- Elle autorise tous emprunts par voie d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires ou autres.

Les délibérations concernant l'approbation du bilan et des comptes doivent être précédées, à peine de nullité, du lecteur du rapport du Conseil d'Administration et celui du ou des commissaires aux comptes.

Enfin, 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 Extraordinaires.

L'Assemblée Générale Ordinaire convoquée Extraordinairement statue sur toutes les questions qui lui sont soumises et qui ne comportent pas une modification des statuts. »

### **1.3.4 Assemblées Générales Extraordinaires (Article 34 des statuts)**

L'article 34 des statuts de la société UADH stipule que :

« 1/ Constitution de l'Assemblée Générale Extraordinaire :

L'Assemblée Générale Extraordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés.

Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au siège de la société, à la disposition des actionnaires, quinze jours au moins avant la date de la réunion.

2/ Pouvoirs de l'Assemblée Générale Extraordinaire :

L'Assemblée Générale Extraordinaire peut, sur la proposition du Conseil d'Administration et dans le cadre de la législation et de la réglementation des Sociétés Anonymes, apporter aux statuts toutes modifications quelles que soient. Elle ne peut toutefois, augmenter les engagements des actionnaires ni changer la nationalité de la société, à moins qu'elle ne réunisse l'unanimité des actionnaires.

Elle peut décider notamment, sans que l'énumération ci-après ait un caractère limitatif :

- la transformation de la société deux ans d'existence en Société à Responsabilité limitée ou en société en commandite par actions à l'exclusion de toute autre forme ;
- la fusion de la société avec toutes sociétés, sa réduction, son extension ou la dissolution anticipée ;
- La modification de toutes les dispositions des statuts notamment en étendant ou en restreignant l'objet social, en transférant le siège social ainsi que celles relatives au changement du mode d'administration ou de direction de la société. Toutefois les statuts peuvent être modifiés par le Président Directeur Général ou le Directeur Général, lorsque cette modification est effectuée en application de dispositions légales ou réglementaires qui la prescrivent. Les statuts sont soumis dans leur version modifiée à l'approbation de la première Assemblée Générale suivante.

- l'augmentation ou la réduction du capital social sans que celui-ci ne soit inférieur à Cinq Dinars, ainsi que les conditions de transmission des actions ;
- la réduction ou l'accroissement du nombre des administrateurs sans être inférieur à trois et supérieur à douze.
- la modification du mode de délibérations du Conseil d'Administration et l'extension ou la réduction de ses pouvoirs ;
- toutes modifications à l'affectation et à la répartition des bénéfices ;
- toutes modification dans les conditions de la liquidation sans que celles-ci soient contraires à la législation en vigueur.»

**La société s'engage à actualiser ses statuts.**

## II. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL DE L'EMETTEUR

A la veille de la présente Opération, le capital social de la société UADH s'établit à 30 800 000 DT, intégralement libéré et composé de 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT chacune.

|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| Capital social     | 30 800 000 DT                |
| Nombre d'actions   | 30 800 000                   |
| Nominal            | 1 DT                         |
| Forme des actions  | Nominative                   |
| Catégorie          | Ordinaire                    |
| Libération         | Intégrale                    |
| Date de jouissance | 1 <sup>er</sup> janvier 2014 |

## III. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Depuis sa création, le capital social de la société UADH a évolué comme suit :

| 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 ou de parts sociales | Montant en Dinars      | Nombre d'actions ou de parts sociales |                           |
| Constitution          | 04/07/2013          | Capital initial   | 400 000              | 80 000                                | 400 000                | 80 000                                | 5                         |
| AGE                   | 15/12/2014          | Réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT  | -                    | -                                     | 400 000                | 400 000                               | 1                         |
|                       |                     | Augmentation de capital par conversion de comptes courants actionnaires <sup>28</sup> | 22 400 000           | 22 400 000                            | 22 800 000             | 22 800 000                            | 1                         |
| AGE                   | 02/02/2015          | Augmentation de capital par conversion de comptes courants actionnaires <sup>29</sup> | 8 000 000            | 8 000 000                             | 30 800 000             | 30 800 000                            | 1                         |

<sup>28</sup> Opérations réalisées dans le cadre de la restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil.

<sup>29</sup> Augmentation de capital par conversion de compte courant de l'actionnaire LIG SA

#### IV. RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/03/2015

| Actionnaires                     | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Loukil Investment Group          | 30 799 700                            | 30 799 700        | 99,99903%                          |
| M. Mohamed LOUKIL                | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M <sup>me</sup> Zohra LOUKIL     | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M. Bassem LOUKIL                 | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M. Walid LOUKIL                  | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M <sup>me</sup> Zeineb LOUKIL    | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M <sup>lle</sup> Thouraya LOUKIL | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| <b>Total</b>                     | <b>30 800 000</b>                     | <b>30 800 000</b> | <b>100,00000%</b>                  |

*Source : UADH*

#### IV.1 ACTIONNAIRES DÉTENANT INDIVIDUELLEMENT 3,0% ET PLUS DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/03/2015

| Actionnaires            | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|-------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| Loukil Investment Group | 30 799 700                            | 30 799 700        | 99,99903%                          |
| <b>Total</b>            | <b>30 799 700</b>                     | <b>30 799 700</b> | <b>99,99903%</b>                   |

*Source : UADH*

#### IV.2 CAPITAL ET DROITS DE VOTE DÉTENUS PAR L'ENSEMBLE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/03/2015

| Actionnaires      | Nombre d'actions et de droits de vote | Montant en dinars | % du capital et des droits de vote |
|-------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| M. Mohamed Loukil | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M. Bassem Loukil  | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| M. Walid Loukil   | 50                                    | 50                | 0,00016%                           |
| <b>Total</b>      | <b>150</b>                            | <b>150</b>        | <b>0,00049%</b>                    |

*Source : UADH*

#### IV.3 NOMBRE D'ACTIONNAIRES AU 31/03/2015

Au 31/03/2015, le capital social de la société UADH est réparti entre sept actionnaires, dont :

- Une (1) personne morale ;
- Six (6) personnes physiques.

#### V. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE LOUKIL ACTUELLEMENT LOUKIL INVESTMENT GROUP

Créé en 1976 par M. Mohamed LOUKIL, aujourd'hui secondé par ses fils, le groupe Loukil, actuellement dénommé « Loukil Investment Group » (LIG) s'est développé et diversifié et se présente aujourd'hui comme l'un des groupes multisectoriels de premier plan en Tunisie.

Disposant d'un portefeuille d'activité diversifié, le groupe LIG opère à l'étranger à travers ses filiales en France, Libye, Algérie et Mauritanie ainsi que des Joint-ventures et bureaux de représentation au Moyen Orient et en Afrique.

Le tableau suivant reprend les principaux indicateurs financiers du Groupe LIG sur les trois derniers exercices :

| En KDT <sup>30</sup> | 2011    | 2012    | 2013    | Var 12/11 en % | Var 13/12 en % |
|----------------------|---------|---------|---------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires   | 419 034 | 480 978 | 475 318 | 14,8%          | (1,2)%         |
| Total bilan          | 559 596 | 595 576 | 696 837 | 6,4%           | 17,0%          |

<sup>30</sup> Chiffres cumulés hors filiales basées à l'étranger (EURL Loukil Commerce et Service, AMS Europe et Amtech)

## V.1 PRÉSENTATION DES FILIALES DU GROUPE LIG

A travers ses 34 filiales, le groupe LIG emploie près de 4 000 collaborateurs et opère dans les secteurs d'activité suivants :

### ▪ Pôle Automobile

Le groupe Loukil est un acteur majeur du secteur de la distribution automobile à travers ses filiales AURES Auto, AURES GROS, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, EVI et Trucks Gros qui sont détenues par UADH.

Par ailleurs, en novembre 2013, le consortium composé des sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil, a acquis la société GIF Filter. Cette opération reflète la stratégie du Groupe dédiée au pôle automobile qui s'articule autour des principaux axes suivants :

- ✓ Développer une activité industrielle de composants automobiles, une industrie à forte demande et à fort potentiel, évoluant ainsi du statut de concessionnaire automobile vers celui d'opérateur automobile intégré ;
- ✓ Développer des synergies métiers avec les constructeurs partenaires aussi bien en termes d'échange commerciaux que d'investissements entrepris en partenariat.

**AURES Auto**, est une société anonyme créée en 1997. Son capital actuel est de 7 000 000 DT divisé en 1 400 000 actions. AURES Auto est l'importateur et distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de marque Citroën et assure également le service technique en atelier et la vente en détail de pièces de rechange.

La marque Citroën s'accapare la position de leader du secteur de la distribution automobile à fin 2014 avec 5 670 premières immatriculations représentant une part de marché de 10,6%<sup>31</sup>.

Au 31/01/2015, la structure d'actionariat de la société AURES Auto se présente comme suit :

| Actionnaires   | Pourcentage de détention |
|----------------|--------------------------|
| UADH           | 99,996%                  |
| Famille Loukil | 0,004%                   |
| <b>Total</b>   | <b>100,000%</b>          |

**AURES GROS**, est une SARL créée en 2007 par AURES Auto dans l'objectif de se conformer à la législation tunisienne en vigueur en matière de distribution en gros et en détail. Son capital actuel est de 9 000 000 DT divisé en 900 000 parts sociales. AURES Gros est l'importateur officiel et le distributeur en gros des pièces de rechange de la marque Citroën en Tunisie.

Au 31/01/2015, la structure d'actionariat de la société AURES Gros se présente comme suit :

| Actionnaires | Pourcentage de détention |
|--------------|--------------------------|
| AURES Auto   | 99,933%                  |
| UADH         | 0,067%                   |
| <b>Total</b> | <b>100,000%</b>          |

**ECONOMIC Auto**, est une société anonyme créée en 1987. Son capital actuel est de 7 000 000 DT divisé en 70 000 actions. ECONOMIC Auto est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs et pièces de rechange en gros sous la marque MAZDA et assure également le service technique en atelier.

Initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), la société ECONOMIC Auto a entrepris une action stratégique de repositionnement de la marque; A cet effet, le mix produits a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014.

<sup>31</sup> Source ATTT

En effet, la marque MAZDA affiche une part de marché de 2,7%<sup>32</sup> à fin 2014 avec 1 448 premières immatriculations contre 1,4%<sup>33</sup> en 2010.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société ECONOMIC Auto se présente comme suit :

| Actionnaires   | Pourcentage de détention |
|----------------|--------------------------|
| UADH           | 99,914%                  |
| Famille Loukil | 0,086%                   |
| <b>Total</b>   | <b>100,000%</b>          |

**MAZDA DETAILS**, est une SARL créée en 2009. Son capital actuel est de 50 000 DT divisé en 5 000 parts sociales. Son activité est la vente en détails des pièces de rechange sous la marque MAZDA en Tunisie.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MAZDA Détail se présente comme suit :

| Actionnaires  | Pourcentage de détention |
|---------------|--------------------------|
| ECONOMIC Auto | 98,000%                  |
| UADH          | 2,000%                   |
| <b>Total</b>  | <b>100,000%</b>          |

**Ennakl Véhicules Industriels (EVI)**, est une société anonyme créée en 2005. Suite à l'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) à un prix de 43 000 100 DT.

EVI est l'importateur et distributeur officiel en Tunisie des véhicules industriels de marques Renault Trucks et des chariots élévateurs de marque TCM.

En 2014, la marque Renault Trucks occupe la position de leader sur le segment des véhicules industriels de PTAC > 16 tonnes, représentant son *Core Business*, avec une part de marché de 21,4%<sup>34</sup>.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société EVI se présente comme suit :

| Actionnaires                          | Pourcentage de détention |
|---------------------------------------|--------------------------|
| UADH                                  | 99,989%                  |
| AURES Auto                            | 0,001%                   |
| AURES Gros                            | 0,001%                   |
| ECONOMIC Auto                         | 0,001%                   |
| <b>Participations du groupe LIG</b>   | <b>99,993%</b>           |
| Autres actionnaires (Hors groupe LIG) | 0,007%                   |
| <b>Total</b>                          | <b>100,000%</b>          |

**Trucks Gros** est une SARL créée en 2007. Son capital actuel est de 50 000 DT divisé en 5 000 parts sociales. Son activité est l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Trucks Gros se présente comme suit :

| Actionnaires | Pourcentage de détention |
|--------------|--------------------------|
| EVI          | 99,960%                  |
| UADH         | 0,040%                   |
| <b>Total</b> | <b>100,000%</b>          |

**GIF Filter** est une société anonyme créée en 1980. Son capital actuel est de 10 442 289 DT divisé en 10 442 289 actions. Son activité est la fabrication de filtres automobiles et industriels. GIF Filter offre

<sup>32</sup> Source ATTT

<sup>33</sup> Source ATTT

<sup>34</sup> Source ATTT

une gamme complète de filtres à savoir le filtre à essence, le filtre à gasoil, le filtre à huile et le filtre à air.

GIF Filter a été cotée sur la bourse des valeurs mobilières de Tunis en 2005.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société GIF Filter se présente comme suit :

| Actionnaires                        | Pourcentage de détention |
|-------------------------------------|--------------------------|
| ECONOMIC Auto                       | 33,317%                  |
| AURES Auto                          | 12,801%                  |
| Famille Loukil                      | 19,202%                  |
| <b>Participations du groupe LIG</b> | <b>65,321%</b>           |
| Flottant                            | 34,679%                  |
| <b>Total</b>                        | <b>100,000%</b>          |

**GIF Distribution** : est une SARL créée en 1995. Son capital actuel est de 100 000 DT divisé en 1 000 parts sociales. Son activité est la commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société GIF Distribution se présente comme suit :

| Actionnaires  | Pourcentage de détention |
|---------------|--------------------------|
| GIF Filter    | 99,000%                  |
| ECONOMIC Auto | 1,000%                   |
| <b>Total</b>  | <b>100,000%</b>          |

#### ▪ Pôle Industrie

Le groupe Loukil est présent dans le secteur de l'industrie à travers ses 2 filiales Mediterranean Industrial Group (MIG) et Ateliers Mécaniques du Sahel (AMS).

**La société MIG** (ex Huard Tunisie), est une société anonyme qui a été créée en 1981. Son capital actuel est de 7 883 442 DT divisé en 1 251 340 actions. MIG est spécialisée dans la fabrication et l'installation des bacs de stockage, de tuyauteries, des pylônes de télécommunication, des mâts des éoliennes, de chaudronnerie et de construction métallique pour les domaines pétrolier et industriel dont notamment le secteur de cimenterie et d'énergies renouvelables. MIG est également spécialisée dans la fabrication de matériel agricole et alimentaire et a aussi réalisé divers ouvrages et équipements de transport ferroviaire et routier.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MIG se présente comme suit :

| Actionnaires                        | Pourcentage de détention |
|-------------------------------------|--------------------------|
| LIG                                 | 18,787%                  |
| ETS LOUKIL & CIE                    | 28,270%                  |
| INTER PARTS                         | 5,119%                   |
| MEDCOM                              | 3,974%                   |
| INTER EQUIPEMENT                    | 1,359%                   |
| M I S                               | 0,895%                   |
| Famille Loukil                      | 15,555%                  |
| <b>Participations du groupe LIG</b> | <b>73,958%</b>           |
| Autres actionnaires                 | 26,042%                  |
| <b>Total</b>                        | <b>100,000%</b>          |

**La société AMS**, est une société anonyme qui a été créée en 1962 et reprise par le groupe Loukil en 2008. Son capital actuel est de 26 828 020 DT divisé en 5 365 604 actions. AMS est la première industrie mécanique en Tunisie spécialisée dans la robinetterie et articles de ménages, est actuellement leader de son secteur d'activité.

AMS a été cotée sur la bourse des valeurs mobilières de Tunis en 2012.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société AMS se présente comme suit :

| Actionnaires                        | Pourcentage de détention |
|-------------------------------------|--------------------------|
| LIG                                 | 17,237%                  |
| ETS LOUKIL & CIE                    | 30,678%                  |
| MED EQUIPEMENT                      | 0,014%                   |
| MEDCOM                              | 0,014%                   |
| LOUKIL COM Tunisie                  | 0,014%                   |
| Immobilière de Carthage             | 0,014%                   |
| Famille Loukil                      | 1,971%                   |
| <b>Participations du groupe LIG</b> | <b>49,944%</b>           |
| Flottant                            | 50,056%                  |
| <b>Total</b>                        | <b>100,000%</b>          |

#### ▪ Pôle Agro-industrie et BTP

Le groupe Loukil opère dans le secteur de l'Agro-Industrie et BTP à travers ses 6 filiales Ets M. Loukil & Cie, Inter Equipement, Inter Parts, Inter Parts Services, Med Equipement et CODAR.

La société **les Ets M. Loukil & Cie** est une société anonyme qui a été créée en 1976. Son capital actuel est de 12 450 000 DT divisé en 1 245 000 actions. Ets M. Loukil & Cie a marqué la naissance du groupe Loukil et est spécialisée dans la vente de matériels et équipements agricoles d'enseignes de renommée internationale, de matériels de manutention et de travaux publics, d'engrais et fertilisants, d'usines pour aliments de bétails et de silos de stockage.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Ets M. Loukil & Cie se présente comme suit :

| Actionnaires   | Pourcentage de détention |
|----------------|--------------------------|
| LIG            | 99,997%                  |
| Famille Loukil | 0,003%                   |
| <b>Total</b>   | <b>100,000%</b>          |

**La société Inter Equipement** est une société anonyme qui a été créée en 1992. Son capital actuel est de 3 500 000 DT divisé en 35 000 actions. Son activité est la commercialisation des équipements industriels de travaux publics et des pièces de rechange.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Inter Equipement se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 0,457%                   |
| ETS LOUKIL & CIE | 23,366%                  |
| INTER PARTS      | 23,206%                  |
| SODEX            | 3,571%                   |
| Famille Loukil   | 49,400%                  |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société Inter Parts** est une SARL qui a été créée en 1987. Son capital actuel est de 1 800 000 DT divisé en 18 000 parts sociales. Son activité est la commercialisation des équipements agricoles et des pièces de rechange en gros.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Inter Parts se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 88,000%                  |
| ETS LOUKIL & CIE | 12,000%                  |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société Interparts Services**, est une SARL qui a été créée en 1987. Son capital actuel est de 50 000 DT divisé en 500 parts sociales. Interparts Services est spécialisée dans le commerce de détail de pièces de rechange, composants mécaniques et divers autres accessoires pour tous matériels roulants dont agricoles industriels, travaux publics, ainsi que le commerce de pneumatiques, caoutchoucs manufacturés et matériel de soudage.

Par ailleurs, Interparts Services opère dans le commerce de produits chimiques utilisés en agriculture.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Interparts Services se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 22,000%                  |
| ETS LOUKIL & CIE | 40,000%                  |
| Inter Parts      | 38,000%                  |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société Med Equipement** est une SARL qui a été créée en 1987. Son capital actuel est de 2 000 000 DT divisé en 20 000 parts sociales. Son activité est la distribution des équipements agricoles et de travaux publics.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Med Equipement se présente comme suit :

| Actionnaires      | Pourcentage de détention |
|-------------------|--------------------------|
| LIG               | 23,715%                  |
| Inter Equipements | 68,760%                  |
| MIG               | 4,500%                   |
| ETS LOUKIL & CIE  | 2,865%                   |
| Famille Loukil    | 0,160%                   |
| <b>Total</b>      | <b>100,000%</b>          |

**La société CODAR** est une SARL qui a été créée en 1999. Son capital actuel est de 300 000 DT divisé en 3 000 parts sociales. CODAR a été créée dans l'optique d'étendre et compléter la gamme de produits et services du groupe Loukil dans le secteur de l'agriculture notamment dans le commerce de semences.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société CODAR se présente comme suit :

| Actionnaires   | Pourcentage de détention |
|----------------|--------------------------|
| LIG            | 98,667%                  |
| Famille Loukil | 1,333%                   |
| <b>Total</b>   | <b>100,000%</b>          |

#### ▪ **Pôle Technologie**

Le groupe Loukil est présent dans le secteur de la technologie à travers ses 9 filiales Medcom, MOBITEC, MOBIDIS, groupe Audio-Com, Mediterranean Information Systems (MIS), AMTECH, Loukilcom Tunisie, Loukilcom Algérie et AED.

**La société Medcom** est une société anonyme qui a été créée en 2003. Son capital actuel est de 8 220 000 DT divisé en 82 200 actions. Medcom opère dans la distribution de la téléphonie mobile en tant que distributeur multimarques et s'est spécialisée depuis 2006 dans le développement et la distribution des produits SAMSUNG.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Medcom se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 98,878%                  |
| MIS              | 0,766%                   |
| ETS LOUKIL & CIE | 0,307%                   |
| Famille Loukil   | 0,049%                   |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société MOBITEC** (Ex MEDCOM Services) est une SARL qui a été créée en 2009. Son capital actuel est de 650 000 DT divisé en 6 500 parts sociales. MOBITEC assure le service après-vente des produits commercialisés par la société MEDCOM et opère également dans la vente en détail des produits commercialisés par MEDCOM.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MOBITEC se présente comme suit :

| Actionnaires   | Pourcentage de détention |
|----------------|--------------------------|
| LIG            | 53,538%                  |
| MEDCOM         | 46,154%                  |
| Famille Loukil | 0,308%                   |
| <b>Total</b>   | <b>100,000%</b>          |

**La société MOBIDIS**, est une SARL qui a été créée le 24 avril 2014. Son capital actuel est de 100 000 DT divisé en 1 000 parts sociales. MOBIDIS opère dans le commerce en détail, la réparation, la maintenance et l'entretien de tous types d'appareils électriques et électroniques et notamment les appareils de téléphonie fixe et mobile, les appareils photos, les caméscopes, les accessoires et les pièces de rechange y afférentes.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MOBIDIS se présente comme suit :

| Actionnaires  | Pourcentage de détention |
|---------------|--------------------------|
| Bassem LOUKIL | 50,000%                  |
| Walid LOUKIL  | 50,000%                  |
| <b>Total</b>  | <b>100,000%</b>          |

**La société GROUPE AudioCom**, est une SARL qui a été créée en 2000. Son capital actuel est de 7 100 000 DT divisé en 710 000 parts sociales. Son activité est la commercialisation des produits de télécommunication, informatique et d'articles électroménagers à travers les distributeurs spécialisés dans le High Tech « FONON » et « ELEKTRA ».

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société GROUPE AudioCom se présente comme suit :

| Actionnaires   | Pourcentage de détention |
|----------------|--------------------------|
| LIG            | 84,504%                  |
| MEDCOM         | 15,493%                  |
| Famille Loukil | 0,003%                   |
| <b>Total</b>   | <b>100,000%</b>          |

**La société MIS** est une SARL qui a été créée en 1992 dans le cadre de la politique et l'encouragement de l'Etat pour l'encadrement informatique et le développement des nouvelles Technologies de l'Information et de la communication. Son capital actuel est de 5 500 000 DT divisé en 55 000 parts sociales. Depuis septembre 2010, MIS, est le distributeur agréé et officiel de la marque Panasonic en Tunisie et distribue également des produits audiovisuels et électroniques sous les marques ACER et SAMSUNG.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MIS se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 87,073%                  |
| ETS LOUKIL & CIE | 5,673%                   |
| INTER EQUIPEMENT | 3,909%                   |
| INTER PARTS      | 2,000%                   |
| CODAR            | 0,364%                   |
| SODEX            | 0,909%                   |
| Famille Loukil   | 0,073%                   |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société AMTECH** est une société anonyme qui a été créée en 2011. Son capital actuel est de 10 000 000 de dirhams divisé en 100 000 actions. Son activité est la distribution de produits électroniques, destinés tant au grand public qu'aux professionnels. En juillet 2012, AMTECH a ouvert le premier show-room Panasonic au Maroc.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société AMTECH se présente comme suit :

| Actionnaires  | Pourcentage de détention |
|---|--------------------------|
| MEDCOM Tunisie  | 20,000%                  |
| MIS   | 15,000%                  |
| BMT   | 14,000%                  |
| M. Mohamed LOUKIL   | 1,000%                   |
| <b>Participations du groupe LIG</b>                       | <b>50,000%</b>           |
| MAMITA Marocaine  | 48,000%                  |
| Autres actionnaires (Personnes physiques hors groupe LIG) | 2,000%                   |
| <b>Total</b>  | <b>100,000%</b>          |

**La société Loukilcom Tunisie** est une SARL qui a été créée en 1990. Son capital actuel est de 844 400 DT divisé en 8 444 parts sociales. Son activité est la distribution de produits électriques, d'éclairage et de câblage (Legrand, Lanzini, Panduit et 3M), la distribution de produits et solutions IT pour les entreprises, notamment la marque Alcatel et le développement et la mise en place de services clé en main pour les opérateurs Télécoms en Tunisie.

La Société est leader du marché local et opère pour les 3 opérateurs de la Place.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Loukilcom Tunisie se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 17,527%                  |
| ETS LOUKIL & CIE | 76,315%                  |
| INTER EQUIPEMENT | 5,921%                   |
| Famille Loukil   | 0,237%                   |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société Loukilcom Algérie** est une EURL qui a été créée en 2004. Son capital actuel est de 85 000 000 dinars algérien composé d'une (1) part sociale. Loukilcom Algérie se présente aujourd'hui comme le leader dans le déploiement des réseaux de télécommunications en Algérie.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société Loukilcom Algérie se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| ETS LOUKIL & CIE | 100,000%                 |

**La société AED**, est une SARL qui a été créée en mars 2014. Son capital actuel est de 500 000 DT divisé en 50 000 parts sociales. AED est le distributeur officiel et exclusif de la marque italienne de petits électroménager Ariete (Filiale du groupe Delonghi depuis 2011).

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société AED se présente comme suit :

| Actionnaires  | Pourcentage de détention |
|---------------|--------------------------|
| Bassem LOUKIL | 50,000%                  |
| Walid LOUKIL  | 50,000%                  |
| <b>Total</b>  | <b>100,000%</b>          |

#### ▪ Pôle Commerce et Services

Le groupe Loukil est présent dans le secteur du commerce et des services à travers ses 7 filiales Mediterranean Import and Distribution Company (MidCo), Baltic Mediterranean Trading (BMT), SODEX, Loukil Management Conseil (LMC), MIG Engineering, Mediterranean Service Group (MSG) et AMS Europe.

**La société MidCo** (Ex AMS Trading – Espace cuisine) est une SARL qui a été créée en 2009. Son capital actuel est de 1 139 000 DT divisé en 113 900 parts sociales. Son activité principale est le commerce d'import, d'export, d'achat et de vente, en gros et en détail, de tout article de robinetterie et tout article de ménage ainsi que tout type de produit et bien de consommation dont notamment la vente d'articles de ménage de luxe sous la marque commerciale « ART DE LA TABLE » et la distribution et la commercialisation de sa propre marque commerciale « UNO ».

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MidCo se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 79,789%                  |
| ETS LOUKIL & CIE | 2,283%                   |
| Famille Loukil   | 17,928%                  |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société BMT**, est une SARL qui a été créée en 1993. Son capital actuel est de 168 000 dollars divisé en 16 800 parts sociales. BMT est une société commerciale offshore spécialisée dans la vente de matériel roulant et engins techniques pour le secteur pétrolier. La société répond aux besoins de firmes opérant dans le secteur des transports et de distribution des hydrocarbures essentiellement en Afrique.

Par ailleurs, BMT commercialise une large gamme de produits (agroalimentaire, électricité, équipements agricoles, télécoms, sanitaire, etc.) au Togo, Mauritanie, Guinée, Soudan, Algérie, Libye, Burkina Faso et au Moyen-Orient.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société BMT se présente comme suit :

| Actionnaires                          | Pourcentage de détention |
|---------------------------------------|--------------------------|
| MIG                                   | 23,810%                  |
| Loukilcom Algérie                     | 33,333%                  |
| SODEX                                 | 9,524%                   |
| <b>Participations du groupe LIG</b>   | <b>66,667%</b>           |
| Autres actionnaires (Hors groupe LIG) | 33,333%                  |
| <b>Total</b>                          | <b>100,000%</b>          |

**La société SODEX**, est une société anonyme qui a été créée en 1986. Son capital actuel est de 150 000 DT divisé en 1 500 actions. SODEX a pour objet le développement des exportations du groupe Loukil, elle opère dans l'étude, l'engineering, la fourniture des équipements et la mise en place de projets dans différents domaines d'activité (agriculture, électricité, télécoms, énergie, matériel roulant, BTP, sanitaire, pièces de rechange) en Afrique et au Moyen Orient.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société SODEX se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 2,667%                   |
| ETS LOUKIL & CIE | 82,000%                  |
| Inter Parts      | 7,667%                   |
| Famille Loukil   | 7,667%                   |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**La société LMC** est une société anonyme qui a été créée en 2007. Son capital actuel est de 700 000 DT divisé en 7 000 actions. LMC a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises et organisations dans les domaines des fusions-acquisitions, l'ingénierie financière, le contrôle interne et l'organisation, la communication financière, le contrôle de gestion, les études de marché et les analyses sectorielles.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société LMC se présente comme suit :

| Actionnaires      | Pourcentage de détention |
|-------------------|--------------------------|
| LIG               | 71,143%                  |
| MEDCOM            | 14,286%                  |
| ETS LOUKIL & CIE  | 11,429%                  |
| MIS               | 1,429%                   |
| Loukilcom Tunisie | 1,429%                   |
| Famille Loukil    | 0,286%                   |
| <b>Total</b>      | <b>100,000%</b>          |

**La société MIG Engineering**, est une SARL qui a été créée en 2011. Son capital actuel est de 500 000 DT divisé en 5 000 parts sociales. MIG Engineering est un ensemble multidisciplinaire qui fournit des solutions complètes et une valeur ajoutée d'ingénierie à ses clients dans les industries de pétrole et gaz, d'infrastructure et environnement, d'énergie et d'agroalimentaire.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MIG Engineering se présente comme suit :

| Actionnaires                          | Pourcentage de détention |
|---------------------------------------|--------------------------|
| LIG                                   | 29,600%                  |
| MIG                                   | 55,000%                  |
| Famille Loukil                        | 0,400%                   |
| <b>Participations du groupe LIG</b>   | <b>85,000%</b>           |
| Autres actionnaires (Hors groupe LIG) | 15,000%                  |
| <b>Total</b>                          | <b>100,000%</b>          |

**La société MSG** est une SARL qui a été créée en 2010. Son capital actuel est de 780 000 DT divisé en 78 000 parts sociales. MSG opère dans le domaine de la location des engins, la manutention, le transport et les travaux publics.

Au 31/01/2015, la structure d'actionnariat de la société MSG se présente comme suit :

| Actionnaires     | Pourcentage de détention |
|------------------|--------------------------|
| LIG              | 6,385%                   |
| Med Equipement   | 42,308%                  |
| ETS LOUKIL & CIE | 25,641%                  |
| MIG              | 25,641%                  |
| Famille Loukil   | 0,026%                   |
| <b>Total</b>     | <b>100,000%</b>          |

**AMS Europe** est une SAS détenue à 100% par la société AMS. Son capital actuel est de 300 000 euros divisé en 30 000 actions.

#### ▪ Pôle Promotion Immobilière

**La société l'Immobilière de Carthage** est une SARL qui a été créée en 1998. Son capital actuel est de 7 200 000 DT divisé en 72 000 parts sociales. Son activité est la réalisation des projets de promotion immobilière sur le territoire tunisien, elle est principalement spécialisée dans la construction et vente de villas et appartements de haut standing.

Au 31/01/2015, la structure d'actionariat de la société l'Immobilière de Carthage se présente comme suit :

| Actionnaires                          | Pourcentage de détention |
|---------------------------------------|--------------------------|
| LIG                                   | 0,597%                   |
| ETS LOUKIL & CIE                      | 28,275%                  |
| Inter Parts                           | 25,996%                  |
| MEDCOM                                | 8,056%                   |
| MIS                                   | 4,167%                   |
| Med Equipement                        | 2,500%                   |
| MOBITEC                               | 1,875%                   |
| Inter Equipement                      | 1,493%                   |
| LoukilCom Tunisie                     | 1,389%                   |
| CODAR                                 | 0,278%                   |
| Famille Loukil                        | 0,028%                   |
| <b>Participations du groupe LIG</b>   | <b>74,653%</b>           |
| Autres actionnaires (Hors groupe LIG) | 25,347%                  |
| <b>Total</b>                          | <b>100,000%</b>          |

## V.2 DATES CLÉS ET FAITS MARQUANTS DU GROUPE LIG

|             |  |
|-------------|--|
| <b>1976</b> | ▪ Création de la société Ets M. Loukil & Cie SA  |
| <b>1981</b> | ▪ Création de la société Huard Tunisie   |
| <b>1986</b> | ▪ Création de la société Sodex SA  |
| <b>1987</b> | ▪ Création de la société Med. Equipement SARL (ex Huard Tunisie Commerciale)<br>▪ Création de la société Interparts SARL<br>▪ Création de la société ECONOMIC Auto SA  |
| <b>1990</b> | ▪ Création de la société Loukilcom Tunisie SARL  |
| <b>1992</b> | ▪ Création de la société Inter. Equipement SA<br>▪ Création de la société MIS SARL<br>▪ Création de la société L'Immobilière de Carthage SARL  |
| <b>1993</b> | ▪ Création de la société Baltic Mediterranean Trading SARL   |
| <b>1996</b> | ▪ Création de la société Interparts Services SARL  |
| <b>1999</b> | ▪ Création de la société CODAR SARL  |
| <b>2003</b> | ▪ Création de la société Medcom SA<br>▪ Acquisition par le groupe Loukil de 75% du capital de la société Netphone SARL   |
| <b>2004</b> | ▪ Création de la société EURL Loukil B Commerce et Services en Algérie <br>▪ Acquisition du reliquat des parts sociales (1 920 parts) composant le capital social de la société Netphone (devenue Groupe Audio Com). Cette dernière est devenue entièrement détenue par le groupe Loukil<br>▪ Acquisition de la totalité des parts sociales composant le capital social de la société Tunis Alu. |

|             |  |
|-------------|--|
| <b>2005</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition de 87,27% du capital de la société Le Forum SA</li> </ul>   |
| <b>2006</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Reprise par le groupe Loukil de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie.</li> <li>Acquisition du reliquat du capital (12,73%) de la société Le Forum SA auprès de la Banque de Sud. La société Le Forum SA devient détenue à 100% par le groupe Loukil.</li> </ul>  |
| <b>2007</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Création de la société LMC SA</li> <li>Création de la société AURES Gros SARL pour l'importation et la distribution officielle en gros des pièces de rechange sous la marque Citroën en Tunisie</li> <li>Changement de la dénomination sociale de la société STAC en AURES Auto SARL.</li> <li>Dans le cadre d'une procédure de privatisation, acquisition par le groupe Loukil en consortium avec le fonds d'investissement North Africa Holding des actifs immobiliers et mobiliers de la société SACEM Tunisie. Le consortium acquéreur a créé une nouvelle société sous la dénomination sociale SACEM Industries SA</li> </ul>  |
| <b>2008</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fusion absorption des sociétés AURES SARL et Le Forum SA par la société AURES Auto SA</li> <li>Fusion absorption de la société Tunis Alu par la société ECONOMIC Auto SA</li> <li>Acquisition de 88,77% du capital de la société AMS</li> <li>Création en France de la société AMS Europe SAS</li> </ul>  |
| <b>2009</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Création de la société Mobitec SARL (ex Medcom Services)</li> <li>Création de la société Midco SARL</li> <li>Création de la société Mazda Détail</li> <li>Changement de la dénomination de la société Huard Tunisie en Mediterranean Industrial Group</li> </ul>  |
| <b>2010</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Création de la société MSG SARL</li> </ul>  |
| <b>2011</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Création de la société Amtech SA </li> <li>Création de la société MIG Engineering SARL</li> </ul>  |
| <b>2012</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Introduction en Bourse de la société AMS par voie d'augmentation de capital.<br/>Montant de l'Opération = 10 MDT. % du capital ouvert au public post augmentation de capital = 28,89%.</li> </ul>   |
| <b>2013</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition par le groupe Loukil de 65,32% du capital de la société GIF Filter SA (cotée en bourse depuis 2005). Cette acquisition stratégique s'inscrit dans la stratégie du Groupe de développer des synergies métier avec ses partenaires constructeurs et de se doter d'un pôle automobile intégré.</li> <li>Cession par le Groupe de sa participation dans le capital de la société SACEM Industries SA.</li> <li>Création de Loukil Investment Group dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.</li> <li>Création du Holding de pôle UADH dans le cadre de la restructuration juridique du pôle automobile du Groupe préalablement à son introduction en Bourse.</li> </ul> |
| <b>2014</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Création de la société MOBIDIS</li> <li>Création de la société AED</li> </ul>   |
| <b>2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition de 99,99% de la société Ennakl Véhicules Industriels</li> </ul>   |

*Source : Groupe Loukil*

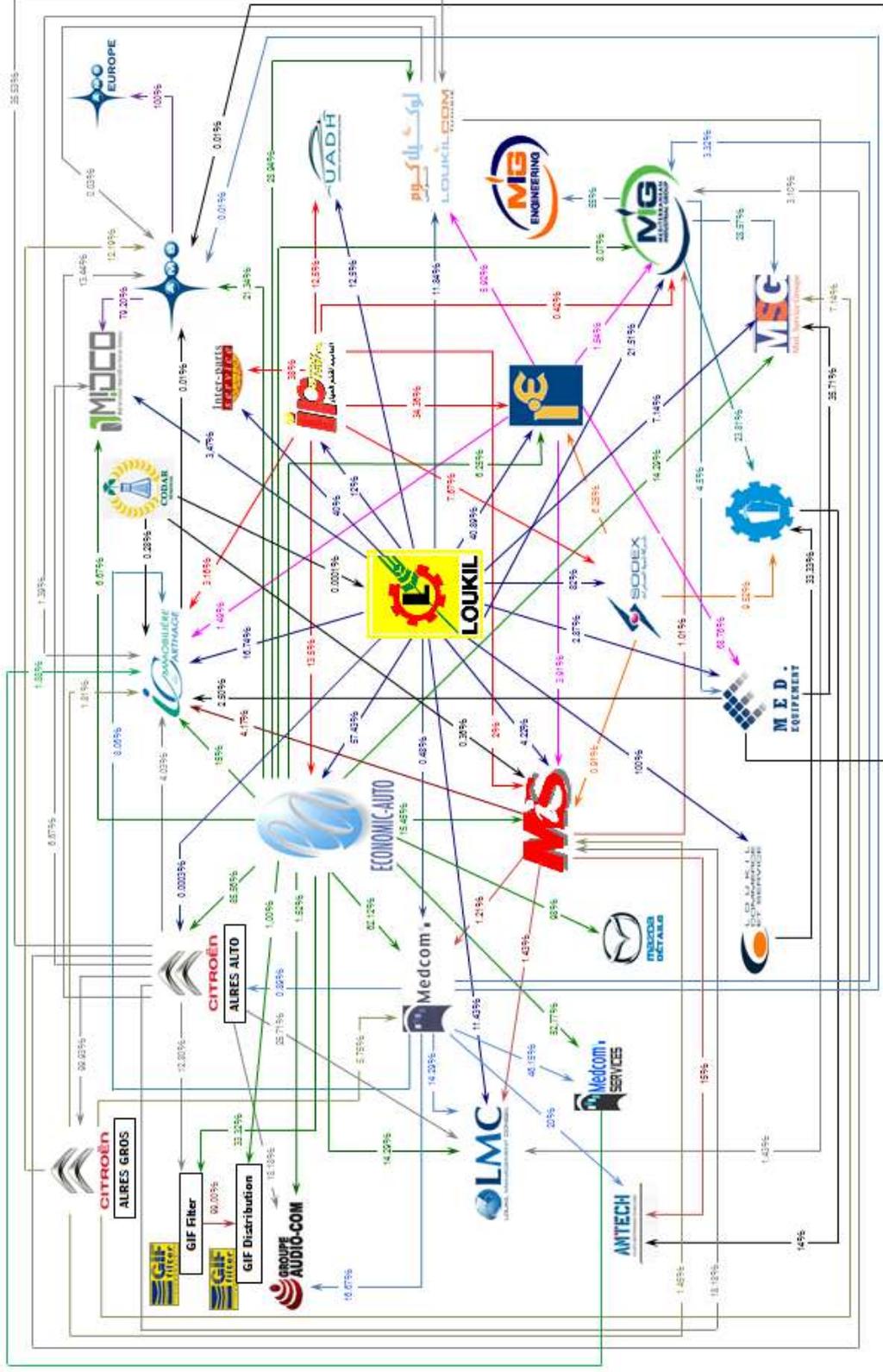
**V.3 TABLEAU DES PARTICIPATIONS DU GROUPE LOUKIL INVESTMENT GROUP AU 31 DECEMBRE 2013 (AVANT LA RESTRUCTURATION JURIDIQUE DU GROUPE LOUKIL)**

| Actionnaire/Société     | AGRO-INDUSTRIEL & BTP |                  |                      |                | AUTOMOBILE |        |               |            | INDUSTRIE    |            | TECHNOLOGIE |             |        |        | SERVICES |          |                 |        | COMMERCIAL     |                    |                  |       |       |      |      |        |           |       |
|-------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|----------------|------------|--------|---------------|------------|--------------|------------|-------------|-------------|--------|--------|----------|----------|-----------------|--------|----------------|--------------------|------------------|-------|-------|------|------|--------|-----------|-------|
|                         | ETS.M. LOUKIL & Ce    | INTER EQUIPEMENT | INTER PARTS SERVICES | MED EQUIPEMENT | CODAR      | UADH   | ECONOMIC AUTO | AURES AUTO | MADZADDETAIL | AURES GROS | GF Filter   | GF Distrib. | MIG    | AMS    | MEDCOM   | MORITECH | GRUPE AUDIO-COM | MIS    | LOUKIL.COM TUN | LOUKIL.COM Algérie | Immo De Carthage | UMC   | SODEX | BMT  | MSG  | IMGING | AMSEUROPE | MIDCO |
| ETS.M. LOUKIL & Ce      | 40.8%                 | 12.0%            | 40.0%                | 2.87%          | 0.0%       | 12.50% | 57.4%         | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 18.8%       | 0.0%   | 0.48%  | 0.0%     | 0.0%     | 4.2%            | 11.8%  | 100.0%         | 16.7%              | 11.6%            | 82.0% | 0.0%  | 6.4% | 0.0% | 0.0%   | 3.47%     | 0.0%  |
| INTER EQUIPEMENT        | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 88.16%         | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 1.38%       | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 3.51%           | 5.2%   | 0.0%           | 1.4%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| INTER PARTS SERVICES    | 34.36%                | 38.0%            | 38.0%                | 0.0%           | 0.0%       | 13.50% | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.37%       | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 2.00%           | 0.0%   | 0.0%           | 3.16%              | 0.0%             | 7.67% | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| INTER PARTS SERVICES    | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MED EQUIPEMENT          | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| CODAR                   | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| UADH                    | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| ECONOMIC AUTO           | 6.25%                 | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 85.56%     | 98.00%       | 0.0%       | 33.32%      | 7.12%       | 21.34% | 62.12% | 52.77%   | 1.52%    | 15.45%          | 28.94% | 15.00%         | 0.0%               | 14.2%            | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 6.67% |
| AURES AUTO              | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 99.93%     | 12.80%      | 2.74%       | 13.44% | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 18.18%          | 35.53% | 4.0%           | 0.0%               | 25.71%           | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 6.67% |
| MADZADDETAIL            | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| AURES GROS              | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 12.19% | 5.75%  | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| GF Filter               | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| GF Distribution         | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MIG                     | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 4.50%          | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| AMS                     | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MEDCOM                  | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MORITECH                | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| GRUPE AUDIO-COM         | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MIS                     | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| LOUKIL.COM TUN          | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| LOUKIL.COM Algérie      | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| IMMOBILIERE DE CARTHAGE | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| UMC                     | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| SODEX                   | 6.25%                 | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| BMT                     | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MSG                     | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| IMGING                  | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| AMSEUROPE               | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| MIDCO                   | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |
| AMTECH                  | 0.0%                  | 0.0%             | 0.0%                 | 0.0%           | 0.0%       | 0.0%   | 0.0%          | 0.0%       | 0.0%         | 0.0%       | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%            | 0.0%   | 0.0%           | 0.0%               | 0.0%             | 0.0%  | 0.0%  | 0.0% | 0.0% | 0.0%   | 0.0%      | 0.0%  |

**Le groupe Loukil Investment Group se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales dans la mesure où il n'existe pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe.**

V.4 SCHEMA FINANCIER DU GROUPE LOUKIL INVESTMENT GROUP AU 31 DECEMBRE 2013

L'organigramme juridique du Groupe, au 31 décembre 2013, se présente de la manière suivante :



Source : Groupe Loukil

## V.5 EVÉNEMENTS RÉCENTS MODIFIANT LE SCHEMA FINANCIER DU GROUPE LIG ENTRE LE 31/12/2013 ET LA DATE D'ELABORATION DU PROSPECTUS

Au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2014, des opérations financières relatives à la restructuration juridique du Groupe ont été enregistrées :

### V.5.1 Apport des participations des personnes physiques membres de la famille Loukil dans les sociétés du Groupe (hors sociétés du pôle automobile) à LIG<sup>35</sup>

| Acquéreur | Cédant                | Bassem LOUKIL    |                 |                  | Walid LOUKIL     |                 |                   | Zeineb LOUKIL    |                 |                  | Thouraya LOUKIL  |                 |                | Zohra Loukil     |                 |                  | Mohamed Loukil   |                 |                  | Mohamed Ben Bassem Loukil |                 |             |                |
|-----------|-----------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------------------|-----------------|-------------|----------------|
|           | Participation acquise | Nombre de titres | Valeur Unitaire | Transaction      | Nombre de titres | Valeur Unitaire | Transaction       | Nombre de titres | Valeur Unitaire | Transaction      | Nombre de titres | Valeur Unitaire | Transaction    | Nombre de titres | Valeur Unitaire | Transaction      | Nombre de titres | Valeur Unitaire | Transaction      | Nombre de titres          | Valeur Unitaire | Transaction |                |
|           | Ets LOUKIL & Cie      | 157 550          | 11              | 1 733 050        | 157 530          | 11              | 1 733 050         | 7 550            | 11              | 83 050           | 7 550            | 11              | 83 050         | 41 938           | 11              | 461 538          | 872 800          | 11              | 9 600 800        |                           |                 |             |                |
|           | INTEQ                 | 40               | 100             | 4 000            | 40               | 100             | 4 000             | 40               | 100             | 4 000            | 40               | 100             | 4 000          |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | IPS                   |                  |                 |                  |                  |                 |                   | 110              | 625             | 68 750           |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | CODAR                 | 1 340            | 100             | 134 000          | 740              | 100             | 74 000            | 440              | 100             | 44 000           | 440              | 100             | 44 000         |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | INTERPARTS            | 7 465            | 100             | 746 500          |                  |                 |                   | 17 860           | 100             | 1 786 000        |                  |                 |                |                  |                 | 1 427 500        |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MIG                   | 113 354          | 14              | 1 586 956        | 112 754          | 14              | 1 578 556         | 4 490            | 14              | 62 860           | 4 490            | 14              | 62 860         |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MEDCOM                | 7 620            | 100             | 762 000          | 7 620            | 100             | 762 000           | 305              | 100             | 30 500           | 305              | 100             | 30 500         |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MOBITEC               | 25               | 155             | 3 875            | 25               | 155             | 3 875             |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | G. AUDIOCOM           | 209 990          | 10              | 2 099 900        | 209 990          | 10              | 2 099 900         |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MIS                   | 15 290           | 100             | 1 529 000        | 7 860            | 100             | 786 000           | 10               | 100             | 1 000            | 10               | 100             | 1 000          |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | LOUKIL COM.TUN        | 806              | 100             | 80 600           | 640              | 100             | 64 000            |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | IMMO DE CARTHAGE      | 215              | 100             | 21 500           | 215              | 100             | 21 500            |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | LIMC                  | 1 090            | 100             | 109 000          | 1 090            | 100             | 109 000           |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | SODEX                 | 20               | 3 150           | 63 000           | 20               | 3 150           | 63 000            |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MSG                   | 2 490            | 10              | 24 900           | 2 490            | 10              | 24 900            |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MIG ING               | 740              | 100             | 74 000           | 740              | 100             | 74 000            |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MIDCO                 | 1 490            | 10              | 14 900           | 1 490            | 10              | 14 900            |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | MED EQUIPEMENT        | 4 743            | 160             | 758 880          |                  |                 |                   |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |
|           | <b>Total</b>          |                  |                 | <b>9 746 061</b> |                  |                 | <b>7 412 661</b>  |                  |                 | <b>2 980 100</b> |                  |                 | <b>225 510</b> |                  |                 | <b>1 889 038</b> |                  |                 | <b>9 600 800</b> |                           |                 |             | <b>625 400</b> |
|           | <b>Total Général</b>  |                  |                 |                  |                  |                 | <b>31 579 550</b> |                  |                 |                  |                  |                 |                |                  |                 |                  |                  |                 |                  |                           |                 |             |                |

<sup>35</sup> Opération d'acquisition par LIG SA des participations de M. Bassem Loukil, M. Walid Loukil, M<sup>me</sup> Zeineb Loukil et M<sup>me</sup> Thouraya Loukil dans la société Ets M. Loukil & Cie SA enregistrée en bourse en date du 27/11/2014 sous le numéro E 2014-912

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Mohamed Loukil et M<sup>me</sup> Zohra Loukil dans la société Ets M. Loukil & Cie SA enregistrée en bourse en date du 02/12/2014 sous le numéro E 2014-928

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil, M. Walid Loukil, M<sup>me</sup> Zeineb Loukil et M<sup>me</sup> Thouraya Loukil dans la société Inter Equipements SA enregistrée en bourse en date du 02/12/2014 sous le numéro E 2014-929

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil, M. Walid Loukil, M<sup>me</sup> Zeineb Loukil et M<sup>me</sup> Thouraya Loukil dans la société MIG SA enregistrée en bourse en date du 05/12/2014 sous le numéro E 2014-953

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil, M. Walid Loukil, M<sup>me</sup> Zeineb Loukil et M<sup>me</sup> Thouraya Loukil dans la société MEDCOM SA enregistrée en bourse en date du 11/09/2014 sous le numéro E 2014-676

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil et M. Walid Loukil dans la société LMC SA enregistrée en bourse en date du 11/09/2014 sous le numéro E 2014-675

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil et M. Walid Loukil dans la société SODEX SA enregistrée en bourse en date du 27/11/2014 sous le numéro E 2014-911

PV de l'AGE du 04/02/2014 de la société Inter Parts Services SARL

PV de l'AGE du 24/02/2014 de la société CODAR SARL

PV de l'AGE du 21/02/2014 de la société Interparts SARL

PV de l'AGE du 27/01/2014 de la société MOBITEC SARL

PV de l'AGE du 06/02/2014 de la société Groupe Audio Com SARL

PV de l'AGE du 21/02/2014 de la société MIS SARL

PV de l'AGE du 21/02/2014 de la société Loukil Com Tunisie SARL

PV de l'AGE du 06/06/2014 de la société Immo biliaire de Carthage SARL

PV de l'AGE du 26/02/2014 de la société MSG SARL

PV de l'AGE du 05/02/2014 de la société MIG Engineering SARL

PV de l'AGE du 30/01/2014 de la société MIDCO SARL

PV de l'AGE du 24/02/2014 de la société Med Equipement SARL

### V.5.2 Augmentation de capital de LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire

L'AGE du 08/12/2014 a décidé l'augmentation de capital de la société LIG SA par conversion de compte courant actionnaire.

A l'issue de cette opération, le capital social de LIG SA se détaille comme suit :

| Actionnaire                      | Avant augmentation de capital |                 |                | Augmentation de capital |                    |                    | Après augmentation de capital |                   |                   |                |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|                                  | Nombre d'actions              | Valeur Nominale | % de détention | Nombre d'actions        | Valeur Nominale    | Montant            | Nombre d'actions              | Valeur Nominale   | Montant           | % de détention |
| M. Mohamed LOUKIL                | 70                            | 100             | 5,00%          | 96 008                  | 100                | 9 600 800          | 96 078                        | 100               | 9 607 800         | 30,29%         |
| M <sup>me</sup> Zohra LOUKIL     | 70                            | 100             | 5,00%          | 18 890                  | 100                | 1 889 000          | 18 960                        | 100               | 1 896 000         | 5,98%          |
| M. Bassem LOUKIL                 | 420                           | 100             | 30,00%         | 97 460                  | 100                | 9 746 000          | 97 880                        | 100               | 9 788 000         | 30,86%         |
| M. Walid LOUKIL                  | 420                           | 100             | 30,00%         | 74 126                  | 100                | 7 412 600          | 74 546                        | 100               | 7 454 600         | 23,50%         |
| M <sup>me</sup> Zeineb LOUKIL    | 196                           | 100             | 14,00%         | 20 801                  | 100                | 2 080 100          | 20 997                        | 100               | 2 099 700         | 6,62%          |
| M <sup>lle</sup> Thouraya LOUKIL | 196                           | 100             | 14,00%         | 2 254                   | 100                | 225 400            | 2 450                         | 100               | 245 000           | 0,77%          |
| M. Mohamed Ben Bassem LOUKIL     | 28                            | 100             | 2,00%          | 6 254                   | 100                | 625 400            | 6 282                         | 100               | 628 200           | 1,98%          |
| <b>Total</b>                     | <b>1 400</b>                  | <b>140 000</b>  | <b>100,00%</b> | <b>315 793</b>          | <b>31 579 300*</b> | <b>31 579 300*</b> | <b>317 193</b>                | <b>31 719 300</b> | <b>31 719 300</b> | <b>100,00%</b> |

\*Il est à signaler que 250 DT n'ont pas été converti en capital et sont logés en Comptes Courants Actionnaires au passif de LIG

### V.5.3 Acquisition par LIG des participations de Ets Loukil & Cie et de Interparts dans UADH

| Acquéreur                      | Cédant                |                |                           | Ets Loukil & Cie         |                |                 | Interparts              |                |                   |
|--------------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|-------------------------|----------------|-------------------|
|                                | Participation acquise | Nbre de titres | Valeur Nominale           | Transaction (DT)         | Nbre de titres | Valeur Nominale | Transaction (DT)        | Nbre de titres | Valeur Nominale   |
| <b>LOUKIL INVESTMENT GROUP</b> | UADH                  | 10 904 000     | 1                         | 10 904 000 <sup>36</sup> | 2 601 500      | 1               | 2 601 500 <sup>37</sup> | 2 601 500      | 1                 |
|                                |                       |                | <b>Total Général (DT)</b> |                          |                |                 |                         |                | <b>13 505 500</b> |

\*Opération enregistrée en Bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1065

<sup>36</sup> A l'issue de l'apport de titres de la société Ets Loukil & Cie dans ECONOMIC Auto à UADH, la société Ets Loukil & Cie détient 10 904 000 titres dans UADH soit une participation de 47,8% du capital

<sup>37</sup> A l'issue de l'apport de titres de la société Interparts dans ECONOMIC Auto à UADH, la société Interparts détient 2 601 500 titres dans UADH, soit 11,4% du capital

### V.5.4 Acquisition par LIG d'une partie des portefeuilles titres « non stratégiques » des sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans les sociétés du Groupe<sup>38</sup>

| Acquéreur  | Cédant               | Titre cédé       | Nombre de titres | Valeur Unitaire (DT) | Transaction (DT)  |                  |
|------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| LIG        | ECONOMIC Auto        | MEDCOM           | 32 428           | 100                  | 3 242 800         |                  |
|            |                      | MOBITEC          | 3 430            | 123                  | 421 890           |                  |
|            |                      | Groupe Audio Com | 10 000           | 10                   | 100 000           |                  |
|            |                      | MIS              | 8 500            | 100                  | 850 000           |                  |
|            |                      | LMC              | 1 000            | 100                  | 100 000           |                  |
|            |                      | MIDCO            | 5 000            | 10                   | 50 000            |                  |
|            |                      | AMS              | 264 000          | 4,69                 | 1 238 160         |                  |
|            |                      | <b>Total</b>     |                  |                      |                   | <b>6 002 850</b> |
|            | AURES Auto           | Groupe Audio Com |                  | 120 000              | 10                | 1 200 000        |
|            |                      | MIS              |                  | 10 000               | 100               | 1 000 000        |
| LMC        |                      |                  | 1 800            | 100                  | 180 000           |                  |
| MIDCO      |                      |                  | 5 000            | 10                   | 50 000            |                  |
|            | <b>Total</b>         |                  |                  |                      | <b>2 430 000</b>  |                  |
| AURES Gros | MEDCOM               |                  | 3 000            | 100                  | 300 000           |                  |
|            | AMS                  |                  | 660 854          | 4,63                 | 3 059 754         |                  |
|            | <b>Total</b>         |                  |                  |                      | <b>3 359 754</b>  |                  |
|            | <b>Total général</b> |                  |                  |                      | <b>11 792 604</b> |                  |

<sup>38</sup> PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MOBITEC SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société Groupe AUDIO COM SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MIS SARL

PV de l'AGE du 26/12/2014 de la société MIDCO SARL

Opération d'acquisition par LIG SA des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Gros SARL dans la société MEDCOM SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E.2014-1067

Opération d'acquisition par LIG SA des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Auto SA dans la société LMC SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E.2014-1068

Avis d'opéré n°00213/15 relatif à l'ordre d'achat de 264 000 actions AMS par la société LIG SA

Avis d'opéré n°329524/14 relatif à l'ordre de vente de 660 854 actions AMS détenues par la société AURES Gros SARL

### V.5.5 Augmentation de capital de UADH réservée à LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire

L'AGE du 02/02/2015 a décidé l'augmentation du capital social d'UADH de 8 MDT par conversion du compte courant de l'actionnaire LIG SA. A l'issue de cette opération, le capital social d'UADH a été porté de 22 800 000 DT à 30 800 000 DT et est réparti comme suit :

| Actionnaire             | Avant augmentation de capital |                 |                  | Augmentation de capital |                 |                | Après augmentation de capital |                 |                  |
|-------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|-----------------|------------------|
|                         | Nombre d'actions              | Valeur Nominale | % de détention   | Nombre d'actions        | Valeur Nominale | % de détention | Nombre d'actions              | Valeur Nominale | % de détention   |
| Loukil Investment Group | 13 505 500                    |                 | 59,2346%         | 8 000 000               |                 |                | 21 505 500                    |                 | 69,8231%         |
| M. Mohamed LOUKIL       | 816 500                       |                 | 3,5811%          | 0                       |                 |                | 816 500                       |                 | 2,6510%          |
| Mime Zohra LOUKIL       | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 |                | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| M. Bassem LOUKIL        | 3 564 000                     | 1               | 15,6316%         | 0                       |                 | 1              | 3 564 000                     | 1               | 11,5714%         |
| M. Walid LOUKIL         | 3 564 000                     |                 | 15,6316%         | 0                       |                 |                | 3 564 000                     |                 | 11,5714%         |
| Mime Zeineb LOUKIL      | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 |                | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| Mlle Thouraya LOUKIL    | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 |                | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| <b>Total</b>            | <b>22 800 000</b>             |                 | <b>100,0000%</b> | <b>8 000 000</b>        |                 |                | <b>30 800 000</b>             |                 | <b>100,0000%</b> |

### V.5.6 Cession par les personnes physiques membres de la famille Loukil de leurs participations dans UADH à LIG<sup>39</sup>

| Actionnaire          | Avant cession    |                 |                 | Cession          |                 |                 | Après cession    |                 |                |
|----------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
|                      | Nombre d'actions | Valeur Nominale | % de détention  | Nombre d'actions | Valeur Nominale | % cédé          | Nombre d'actions | Valeur Nominale | % de détention |
| M. Mohamed LOUKIL    | 816 500          |                 | 2,6510%         | 816 450          |                 | 2,6508%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| Mime Zohra LOUKIL    | 450 000          |                 | 1,4610%         | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| M. Bassem LOUKIL     | 3 564 000        |                 | 11,5714%        | 3 563 950        |                 | 11,5713%        | 50               | 1               | 0,0002%        |
| M. Walid LOUKIL      | 3 564 000        | 1               | 11,5714%        | 3 563 950        |                 | 11,5713%        | 50               |                 | 0,0002%        |
| Mime Zeineb LOUKIL   | 450 000          |                 | 1,4610%         | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 450 000          |                 | 1,4610%         | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| <b>Total</b>         | <b>9 294 500</b> |                 | <b>30,1769%</b> | <b>9 294 200</b> |                 | <b>30,1759%</b> | <b>300</b>       |                 | <b>0,0010%</b> |

<sup>39</sup> Opérations de cession des participations des personnes physiques dans UADH SA à LIG SA enregistrées en Bourse en date du 11/02/2015 sous les numéros E2015-124, E2015-125, E2015-126, E2015-127, E2015-128 et E2015-129.

A l'issue du processus de restructuration juridique, la participation de LIG dans le capital social d'UADH se présente comme suit :

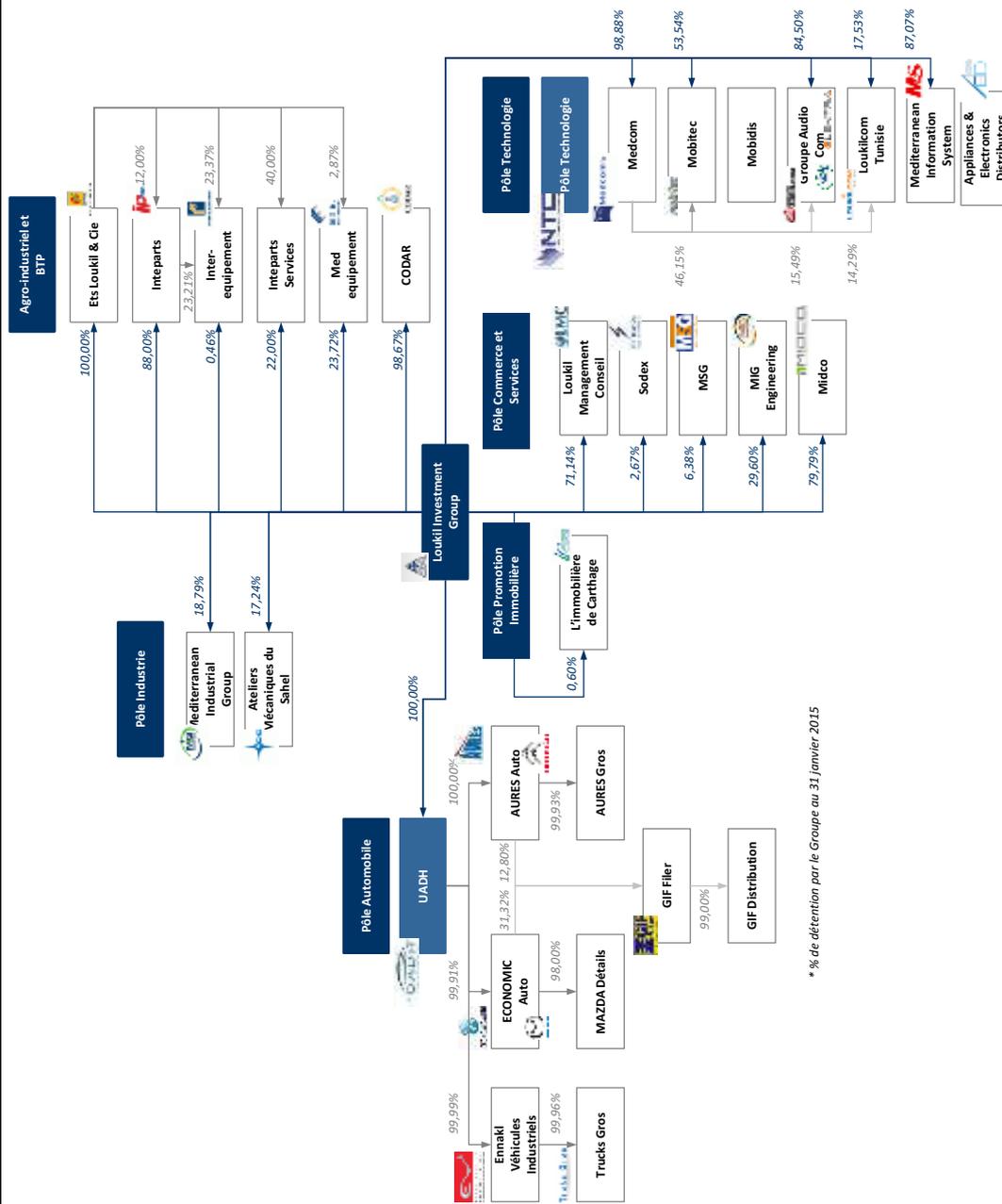
| Actionnaire             | Nombre d'actions | % de détention | Valeur Nominale en DT | Valeur en DT |
|-------------------------|------------------|----------------|-----------------------|--------------|
| Loukil Investment Group | 30 799 700       | 99,9990%       | 1                     | 30 799 700   |

#### **V.5.7 Acquisition par le consortium composé des sociétés UADH, AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto de 99,993% du capital de la société EVI**

Dans le cadre du processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis le 20 janvier 2015 le bloc d'actions détenu par Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) pour un montant global de 43 000 100 DT



## V.7 SCHEMA FINANCIER SIMPLIFIE DU GROUPE LOUKIL INVESTMENT GROUP APRES RESTRUCTURATION JURIDIQUE AU 31 JANVIER 2015



Source : Groupe Loukil

Le Groupe compte également des filiales de droit étranger :

| Filiale   | Pays d'implantation | Activité  | Actionnariat   |
|---|---------------------|---|--|
| <br>AMTECH   | Maroc               | Distribution de produits électroniques sous la marque Panasonic | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Medcom : 20,00% ;</li> <li>▪ MIS : 15,00% ;</li> <li>▪ BMT : 14,00% ;</li> <li>▪ Autres actionnaires : 51,00%.</li> </ul>                       |
| <br>Loukil B Commerce et services                    | Algérie             | Déploiement des réseaux de télécommunications                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ets M. Loukil &amp; Cie : 100,00%.</li> </ul>   |
| <br>Baltic Mediterranean Trading (société Off shore) | Tunisie             | Commerce international  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ MIG : 23,81% ;</li> <li>▪ Loukil commerce et services : 33,33% ;</li> <li>▪ SODEX : 9,52% ;</li> <li>▪ Autres actionnaires : 33,33%.</li> </ul> |

*Source : Groupe Loukil*

## VI. DESCRIPTION DU GROUPE UADH

La société Universal Auto Distributors Holding (UADH) a été créée en date du 04 juillet 2013 avec un capital initial de 400 000 DT, et ce dans le cadre de la restructuration juridique du groupe Loukil.

Le groupe UADH est présent en Tunisie à travers ses 8 filiales opérant sur 2 secteurs d'activité, à savoir :

- Activité commerciale de Distribution Automobile :
  - ✓ Marque Citroën à travers les sociétés AURES Auto et AURES Gros ;
  - ✓ Marque Mazda à travers les sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails ;
  - ✓ Marques Renault Trucks et TCM à travers les sociétés EVI et TRUCKS Gros.
- Activité industrielle de production de Filtres Automobile :
  - ✓ Marque GIF Filter à travers les sociétés GIF Filter et GIF Distribution.

### VI.1 PRÉSENTATION DES FILIALES DU GROUPE UADH

#### AURES Auto :

En 2006, le groupe Loukil a procédé à l'acquisition de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie. La STAC a ensuite changé de dénomination sociale pour devenir AURES Auto.

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble de ses activités pour atteindre une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7%<sup>40</sup> à fin 2005 et a développé un large réseau de distribution, composé à ce jour de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

#### AURES Gros :

Dans l'objectif de se conformer à la législation tunisienne en vigueur en matière de distribution en gros et en détail, la société AURES Auto a procédé en 2007 à la création de la société AURES Gros dont elle détient 99,93% du capital. AURES Gros assure l'importation et la distribution en gros de pièces de rechange pour la marque Citroën.

<sup>40</sup> Source ATTT

### **ECONOMIC Auto :**

Créée en 1987, la société ECONOMIC Auto est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs et pièces de rechange sous la marque Mazda dont la Société assure également le service après-vente.

Initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), la société ECONOMIC Auto a entrepris une action stratégique de repositionnement de la marque; A cet effet, le mix produits a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014 qui s'établit à 2,7%<sup>41</sup> à fin 2014 avec 1 488 premières immatriculations contre 1,4%<sup>42</sup> en 2010.

### **MAZDA Détails :**

Le groupe Loukil a procédé à la création de la société MAZDA Détails en 2009 dédiée à la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

### **EVI :**

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis le 20 janvier 2015 la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) à un prix de 43 000 100 DT.

En 2014, la marque Renault Trucks occupe la position de leader sur le segment des véhicules industriels de PTAC > 16 tonnes, qui représente le *Core Business* de la société EVI avec une part de marché de 21,4%<sup>43</sup>.

Par ailleurs, EVI commercialise ses produits à travers un réseau de 5 points de vente dont une agence détenue en propre par la société et 4 agents agréés.

### **TRUCKS Gros**

En septembre 2007, EVI crée la société Trucks Gros, filiale détenue à 99,9%, spécialisée dans l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

### **GIF Filter**

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

En 2005, la société GIF Filter est introduite en Bourse par voie d'Offre Publique de Vente puis rachetée en 2010 par le Groupe Moncef Mzabi.

En novembre 2013, le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil a acquis 65,32% du capital de la société GIF Filter.

### **GIF Distribution**

Filiale à 99,0% de GIF Filter, la société GIF Distribution, créée en 1995, assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

---

<sup>41</sup> Source ATTT

<sup>42</sup> Source ATTT

<sup>43</sup> Source ATTT

Les statuts des filiales du groupe UADH se présentent comme suit :

| Sociétés         | Forme juridique        | Capital (en DT) | Date de création |
|------------------|------------------------|-----------------|------------------|
| AURES Auto       | SA de droit tunisien   | 7 000 000       | 01/01/1997       |
| AURES Gros       | SARL de droit tunisien | 9 000 000       | 05/06/2007       |
| ECONOMIC Auto    | SA de droit tunisien   | 7 000 000       | 12/10/1987       |
| MAZDA Détail     | SARL de droit tunisien | 50 000          | 27/05/2009       |
| EVI              | SA de droit tunisien   | 7 000 000       | 31/08/2005       |
| Trucks Gros      | SARL de droit tunisien | 500 000         | 27/09/2007       |
| GIF Filter       | SA de droit tunisien   | 10 442 289      | 31/08/1980       |
| GIF Distribution | SARL de droit tunisien | 100 000         | 02/09/1995       |

*Source : Groupe Loukil*

## VI.2 TABLEAU DES PARTICIPATIONS ENTRE LES DIFFÉRENTES SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

| Actionnaires \ Sociétés | UADH  | AURES Auto | AURES Gros | ECONOMIC Auto | MAZDA Détail | GIF Filter | GIF Distribution |
|-------------------------|-------|------------|------------|---------------|--------------|------------|------------------|
| UADH                    |       | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%      | 0,00%            |
| AURES Auto              | 0,00% |            | 99,93%     | 0,00%         | 0,00%        | 12,80%     | 0,00%            |
| AURES Gros              | 0,00% | 0,00%      |            | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%      | 0,00%            |
| ECONOMIC Auto           | 0,00% | 85,56%     | 0,00%      |               | 98,00%       | 33,32%     | 1,00%            |
| MAZDA Détail            | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%         |              | 0,00%      | 0,00%            |
| GIF Filter              | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%         | 0,00%        |            | 99,00%           |
| GIF Distribution        | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%         | 0,00%        | 0,00%      |                  |

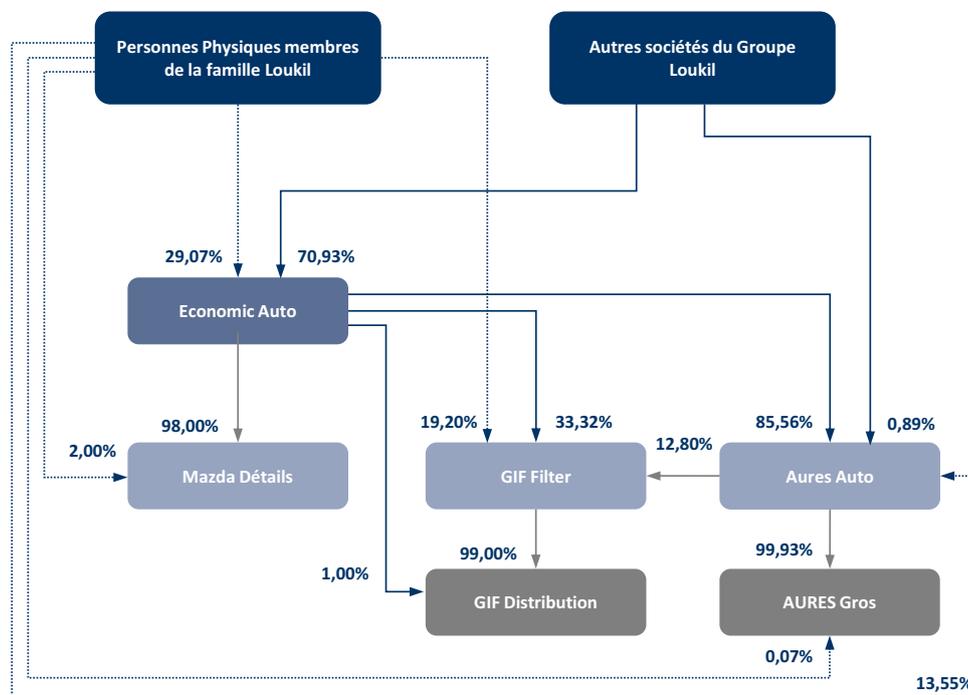
*Source : Groupe Loukil*

**Le groupe UADH se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales dans la mesure où il n'existe pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe.**

### VI.3 SCHÉMA FINANCIER SIMPLIFIÉ DU GROUPE UADH AU 31 DÉCEMBRE 2013

L'organigramme juridique des filiales automobile du groupe Loukil préalablement à la mise en place du plan de la restructuration juridique se présente comme suit :

#### Organigramme juridique du pôle automobile du groupe Loukil avant restructuration juridique



*Source : Groupe Loukil*

### VI.4 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS MODIFIANT LE SCHÉMA FINANCIER DU GROUPE UADH ENTRE LE 31/12/2013 ET LA DATE D'ÉLABORATION DU PROSPECTUS

#### VI.4.1 Objectifs et étapes de la restructuration juridique du groupe UADH

##### a) Objectifs de la restructuration juridique du groupe UADH

Préalablement à l'introduction en Bourse de UADH, le groupe Loukil, actuellement nommé Loukil Investment Group (LIG), a procédé à la restructuration juridique de son pôle automobile à travers le regroupement de l'ensemble de ses participations dans les sociétés du pôle automobile au niveau d'UADH.

Dans le cadre du plan de restructuration juridique, les sociétés du pôle automobile ont procédé à la cession de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » à Loukil Investment Group.

La restructuration juridique du pôle automobile sous le Holding UADH permet au groupe Loukil de se doter d'une structure juridique optimisant la levée de fonds sur le marché financier et offrant la lisibilité requise par les futurs investisseurs dans le cadre de la présente opération d'introduction en bourse.

La restructuration juridique vise également à constituer le bras d'investissement du pôle automobile du groupe Loukil, dont la structure juridique permet d'optimiser la levée de fonds pour le financement du programme d'investissement du pôle.

## b) Etapes de la restructuration juridique du groupe Universal Auto Distributors Holding (UADH)

La restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil consiste à :

- regrouper l'ensemble de ses participations dans les sociétés du pôle automobile au niveau d'UADH ;
- et céder les participations « non stratégiques » détenues par les filiales automobiles à Loukil Investment Group (LIG).

Les étapes de la restructuration juridique du groupe UADH se détaillent comme suit :

- i. Apport de titres par les personnes membres de la famille Loukil et par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés du pôle automobile (AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et MAZDA Détails) à UADH en DT

| Actionnaire apportant ses titres à UADH\titre apporté | ECONOMIC AUTO*    | AURES AUTO | MAZDA DETAILS** | AURES GROS*** | Montant des Apports |
|---|-------------------|------------|-----------------|---------------|---------------------|
| M. Mohamed LOUKIL                                     | 766 800           | 0          | 0               | 0             | 766 800             |
| Mme Zohra LOUKIL                                      | 402 300           | 0          | 0               | 0             | 402 300             |
| M. Bassem LOUKIL                                      | 1 752 300         | 0          | 1 500           | 10 500        | 1 764 300           |
| M. Walid LOUKIL                                       | 1 752 300         | 0          | 1 500           | 10 500        | 1 764 300           |
| Mme Zeineb LOUKIL                                     | 402 300           | 0          | 0               | 0             | 402 300             |
| Mlle Thouraya LOUKIL                                  | 402 300           | 0          | 0               | 0             | 402 300             |
| ETS LOUKIL & Cie                                      | 10 854 000        | 0          | 0               | 0             | 10 854 000          |
| INTER PARTS   | 2 551 500         | 0          | 0               | 0             | 2 551 500           |
| <b>Total</b>  | <b>18 883 800</b> | <b>0</b>   | <b>3 000</b>    | <b>21 000</b> | <b>18 907 800</b>   |

\*Opération d'acquisition par la société UADH des participations des personnes physiques membres de la famille Loukil et des participations des sociétés Ets Loukil & Cie et Inter Parts dans ECONOMIC Auto, enregistrée en bourse en date du 13/10/2014 sous le numéro E 2014-755

\*\*PV de l'AGE de la société MAZDA Détail du 13/03/2014

\*\*\*PV de l'AGE de la société AURES Gros du 14/03/2014.

ii. Augmentation de capital d'UADH par conversion de Comptes Courants Actionnaires

L'AGE du 15/12/2014 a décidé l'augmentation de capital de la société UADH par conversion de comptes courants actionnaires.

A l'issue de cette opération, le capital social d'UADH se détaille comme suit :

| Actionnaire          | Avant augmentation de capital |                 |                 | Augmentation de capital |                 |                   | Après augmentation de capital |                 |                 |
|----------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
|                      | Nombre d'action               | Valeur Nominale | % de détention  | Nombre d'action         | Valeur Nominale | Montant           | Nombre d'action               | Valeur Nominale | % de détention  |
| M. Mohamed LOUKIL    | 50 000                        |                 | 12,500%         | 766 500                 |                 | 766 500           | 8 116 500                     |                 | 3,581%          |
| Mme Zohra LOUKIL     | 50 000                        |                 | 12,500%         | 400 000                 |                 | 400 000           | 450 000                       |                 | 1,974%          |
| M. Bassem LOUKIL     | 50 000                        |                 | 12,500%         | 3 514 000               |                 | 3 514 000         | 3 564 000                     |                 | 15,632%         |
| M. Walid LOUKIL      | 50 000                        |                 | 12,500%         | 3 514 000               |                 | 3 514 000         | 3 564 000                     |                 | 15,632%         |
| Mme Zeineb LOUKIL    | 50 000                        | 1               | 12,500%         | 400 000                 | 1               | 400 000           | 450 000                       | 1               | 1,974%          |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 50 000                        |                 | 12,500%         | 400 000                 |                 | 400 000           | 450 000                       |                 | 1,974%          |
| Ets Loukil & Cie     | 50 000                        |                 | 12,500%         | 10 854 000              |                 | 10 854 000        | 10 904 000                    |                 | 47,825%         |
| Interparts           | 50 000                        |                 | 12,500%         | 2 551 500               |                 | 2 551 500         | 2 601 500                     |                 | 11,410%         |
| <b>Total</b>         | <b>400 000</b>                |                 | <b>100,000%</b> | <b>22 400 000</b>       |                 | <b>22 400 000</b> | <b>22 800 000</b>             |                 | <b>100,000%</b> |

iii. Cession par la société Ets Loukil & Cie et par la société Interparts de leurs participations dans UADH à LIG

| Acquéreur               | Cédant                    | Ets Loukil & Cie      |                |                 |                  | Interparts     |                 |                   |
|-------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------|
|                         |                           | Participation acquise | Nbre de titres | Valeur Nominale | Transaction (DT) | Nbre de titres | Valeur Nominale | Transaction (DT)  |
| LOUKIL INVESTMENT GROUP | UADH                      |                       | 10 904 000     | 1               | 10 904 000       | 2 601 500      | 1               | 2 601 500         |
|                         | <b>Total Général (DT)</b> |                       |                |                 |                  |                |                 | <b>13 505 500</b> |

\*Opération enregistrée en Bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1065

**iv. Opération accordée au niveau de la société AURES Auto**

L'opération accordée a été décidée par l'AGE du **02/06/2014** et a consisté en premier lieu à augmenter le capital de la société AURES Auto à travers l'incorporation de réserves puis à réduire le capital à zéro. Une augmentation de capital en numéraire concomitante a été menée pour un montant de 7,0 MDT réservée à UADH.

L'opération accordée a permis de résorber les pertes antérieures de la société AURES Auto et s'inscrit dans le cadre de la restructuration juridique du pôle automobile.

La structure du capital suite au coup accordé se présente comme suit :

| Actionnaire<br>Physique Loukil  | Structure du capital préalable à l'opération accordée |               | Structure du capital post augmentation de capital par incorporation des réserves |                  | Structure du capital post réduction de capital |                   | Structure du capital post augmentation de capital en numéraire |            |                  |               |                  |
|---------------------------------|---|---------------|--|------------------|--|-------------------|--|------------|------------------|---------------|------------------|
|                                 | action  | %             | Valeur (DT)  | action           | %  | Valeur (DT)       | action   | %          | action           | %             | Valeur (DT)      |
| UADH                            | -   | 0,0%          | -  | -                | 0,0%   | -                 | -  | 100,0%     | 1 399 940        | 100,0%        | 6 999 700        |
| ECONOMIC Auto                   | 2 677 990   | 85,6%         | 13 389 950   | 5 627 378        | 85,6%  | 28 136 890        | -  | 0,0%       | -                | 0,0%          | -                |
| M. Mohamed Loukil               | 0   | 0,0%          | 0  | 0                | 0,0%   | -                 | -  | 0,0%       | 10               | 0,0%          | 50               |
| M. Bassem Loukil                | 184 000   | 5,9%          | 920 000  | 386 647          | 5,9%   | 1 933 235         | -  | 0,0%       | 10               | 0,0%          | 50               |
| M. Walid Loukil                 | 184 000   | 5,9%          | 920 000  | 386 647          | 5,9%   | 1 933 235         | -  | 0,0%       | 10               | 0,0%          | 50               |
| M <sup>me</sup> Zeineb Loukil   | 28 000  | 0,9%          | 140 000  | 58 838           | 0,9%   | 294 190           | -  | 0,0%       | 10               | 0,0%          | 50               |
| M <sup>me</sup> Thouraya Loukil | 28 000  | 0,9%          | 140 000  | 58 838           | 0,9%   | 294 190           | -  | 0,0%       | 10               | 0,0%          | 50               |
| Med Ben Bassem                  | -   | 0,0%          | -  | -                | 0,0%   | -                 | -  | 0,0%       | 10               | 0,0%          | 50               |
| Ets Loukil & Cie                | 10  | 0,0%          | 50   | 21               | 0,0%   | 105               | -  | 0,0%       | -                | 0,0%          | -                |
| Medcom                          | 28 000  | 0,9%          | 140 000  | 58 837           | 0,9%   | 294 185           | -  | 0,0%       | -                | 0,0%          | -                |
| <b>Total</b>                    | <b>3 130 000</b>                                      | <b>100,0%</b> | <b>15 650 000</b>  | <b>6 577 206</b> | <b>100,0%</b>                                  | <b>32 886 030</b> | -  | <b>n.a</b> | <b>1 400 000</b> | <b>100,0%</b> | <b>7 000 000</b> |

v. Cession par les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto d'une partie de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » dans les sociétés du Groupe à LIG SA<sup>44</sup>

| Acquéreur               | Cédant        | Titre cédé       | Nombre de titres | Valeur Unitaire (DT) | Transaction (DT)  |                  |
|-------------------------|---------------|------------------|------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| Loukil Investment Group | ECONOMIC Auto | MEDCOM           | 32 428           | 100                  | 3 242 800         |                  |
|                         |               | MOBITECH         | 3 430            | 123                  | 421 890           |                  |
|                         |               | Groupe Audio Com | 10 000           | 10                   | 100 000           |                  |
|                         |               | MIS              | 8 500            | 100                  | 850 000           |                  |
|                         |               | LMC              | 1 000            | 100                  | 100 000           |                  |
|                         |               | MIDCO            | 5 000            | 10                   | 50 000            |                  |
|                         |               | AMS              | 264 000          | 4,69                 | 1 238 160         |                  |
|                         | <b>Total</b>  |                  |                  |                      |                   | <b>6 002 850</b> |
|                         | AURES Auto    | Groupe Audio Com | 120 000          | 10                   | 1 200 000         |                  |
|                         |               | MIS              | 10 000           | 100                  | 1 000 000         |                  |
|                         |               | LMC              | 1 800            | 100                  | 180 000           |                  |
|                         |               | MIDCO            | 5 000            | 10                   | 50 000            |                  |
|                         | <b>Total</b>  |                  |                  |                      |                   | <b>2 430 000</b> |
|                         | AURES Gros    | MEDCOM           | 3 000            | 100                  | 300 000           |                  |
|                         |               | AMS              | 660 854          | 4,63                 | 3 059 754         |                  |
| <b>Total</b>            |               |                  |                  |                      | <b>3 359 754</b>  |                  |
| <b>Total général</b>    |               |                  |                  |                      | <b>11 792 604</b> |                  |

<sup>44</sup> PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MOBITEC SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société Groupe AUDIO COM SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MIS SARL

PV de l'AGE du 26/12/2014 de la société MIDCO SARL

Opération d'acquisition par LIG des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Gros SARL dans la société MEDCOM SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1067

Opération d'acquisition par LIG des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Auto SA dans la société LMC SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1068

Avis d'opéré n°00213/15 relatif à l'ordre d'achat de 264 000 actions AMS par la société LIG SA

Avis d'opéré n°329524/14 relatif à l'ordre de vente de 660 854 actions AMS détenues par la société AURES Gros SARL

vi. Cession par les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto du reliquat de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » dans les sociétés du Groupe aux sociétés Ets Loukil & Cie et Interparts

| Acquéreur                            | Cédant           | Titre cédé              | Nombre de titres | Valeur Unitaire (DT) | Valeur de la Transac. en DT |                  |
|--------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|----------------------|-----------------------------|------------------|
| Ets Loukil & Cie <sup>45</sup>       | ECONOMIC Auto    | MIG                     | 89 138           | 14                   | 1 247 932                   |                  |
|                                      |                  | AMS                     | 900 555          | 4,63                 | 4 169 570                   |                  |
|                                      |                  | Loukilcom Tunisie       | 2 444            | 100                  | 244 400                     |                  |
|                                      |                  | MSG                     | 10 000           | 10                   | 100 000                     |                  |
|                                      |                  | Immobilière de Carthage | 2 625            | 100                  | 262 500                     |                  |
|                                      | <b>Total (1)</b> |                         |                  |                      |                             | <b>6 024 402</b> |
|                                      | AURES Auto       | AMS                     | 533 569          | 4,63                 | 2 470 424                   |                  |
|                                      |                  | AMS                     | 211 955          | 4,48                 | 949 558                     |                  |
|                                      |                  | MIG                     | 25 226           | 14                   | 353 164                     |                  |
|                                      |                  | Loukilcom Tunisie       | 3 000            | 100                  | 300 000                     |                  |
|                                      | <b>Total (2)</b> |                         |                  |                      |                             | <b>4 073 147</b> |
|                                      | AURES Gros       | Immobilière de Carthage | 5 683            | 100                  | 568 300                     |                  |
|                                      |                  | MIS                     | 800              | 100                  | 80 000                      |                  |
|                                      |                  | MSG                     | 5 000            | 10                   | 50 000                      |                  |
| <b>Total (3)</b>                     |                  |                         |                  |                      | <b>698 300</b>              |                  |
| <b>Total général (1) + (2) + (3)</b> |                  |                         |                  |                      | <b>10 795 849</b>           |                  |
| Interparts <sup>46</sup>             | ECONOMIC Auto    | Inter Equipement        | 1 250            | 100                  | 125 000                     |                  |
|                                      |                  | MIG                     | 25 208           | 14                   | 352 912                     |                  |
|                                      |                  | Immobilière de Carthage | 13 050           | 100                  | 1 305 000                   |                  |
|                                      | <b>Total (4)</b> |                         |                  |                      |                             | <b>1 782 912</b> |
|                                      | AURES Auto       | MIG                     | 34 242           | 14                   | 479 388                     |                  |
|                                      |                  | Immobilière de Carthage | 2 900            | 100                  | 290 000                     |                  |
|                                      | <b>Total (5)</b> |                         |                  |                      |                             | <b>769 388</b>   |
|                                      | AURES Gros       | Immobilière de Carthage | 492              | 100                  | 49 200                      |                  |
| <b>Total (6)</b>                     |                  |                         |                  |                      | <b>49 200</b>               |                  |
| <b>Total général (4) + (5) + (6)</b> |                  |                         |                  |                      | <b>2 601 500</b>            |                  |

<sup>45</sup> Opération d'acquisition par Ets M. Loukil & Cie des participations de la société ECONOMIC Auto SA et AURES Auto SA dans MIG SA enregistrée en bourse en date du 31/12/2014 sous le numéro E 2014-1088 et en date du 09/01/2015 sous le numéro E 2015-013  
Avis d'opéré n°329519/14 et 000211/15 relatifs aux ordres d'achats de la société Ets M. Loukil & Cie des actions AMS détenues par ECONOMIC Auto SA, AURES Auto SA et AURES Gros SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société LOUKILCOM Tunisie SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société MSG SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société Immobilière de Carthage SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société MIS SARL

<sup>46</sup> Opération d'acquisition par Interparts des participations de la société ECONOMIC Auto dans Inter Equipement SA enregistrée en bourse en date du 09/01/2015 sous le numéro E 2015-012

Opération d'acquisition par Interparts des participations de la société AURES Auto SA et ECONOMIC Auto SA dans MIG SA enregistrée en bourse en date du 31/12/2014 sous le numéro E 2014-1088 et en date du 09/01/2015 sous le numéro E 2015-013

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société Immobilière de Carthage SARL

### vii. Augmentation de capital d'UADH réservée à LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire

L'AGE du **02/02/2015** a décidé l'augmentation du capital social d'UADH de 8 MDT par conversion du compte courant de l'actionnaire LIG SA.

A l'issue de cette opération, le capital social d'UADH a été porté de 22 800 000 DT à 30 800 000 DT et est réparti comme suit :

| Actionnaire             | Avant augmentation de capital |                 |                  | Augmentation de capital |                 | Après augmentation de capital |                 |                  |
|-------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|------------------|
|                         | Nombre d'actions              | Valeur Nominale | % de détention   | Nombre d'actions        | Valeur Nominale | Nombre d'actions              | Valeur Nominale | % de détention   |
| Loukil Investment Group | 13 505 500                    |                 | 59,2346%         | 8 000 000               |                 | 21 505 500                    |                 | 69,8231%         |
| M. Mohamed LOUKIL       | 816 500                       |                 | 3,5811%          | 0                       |                 | 816 500                       |                 | 2,6510%          |
| Mme Zohra LOUKIL        | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| M. Bassem LOUKIL        | 3 564 000                     | 1               | 15,6316%         | 0                       | 1               | 3 564 000                     | 1               | 11,5714%         |
| M. Walid LOUKIL         | 3 564 000                     |                 | 15,6316%         | 0                       |                 | 3 564 000                     |                 | 11,5714%         |
| Mme Zeineb LOUKIL       | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| Mlle Thouraya LOUKIL    | 450 000                       |                 | 1,9737%          | 0                       |                 | 450 000                       |                 | 1,4610%          |
| <b>Total</b>            | <b>22 800 000</b>             |                 | <b>100,0000%</b> | <b>8 000 000</b>        |                 | <b>30 800 000</b>             |                 | <b>100,0000%</b> |

### viii. Cession par les personnes physiques membres de la famille Loukil de leurs participations dans UADH à LIG<sup>47</sup>

| Actionnaire          | Avant cession    |                 |                 | Cession          |                 |                 | Après cession    |                 |                |
|----------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
|                      | Nombre d'actions | Valeur Nominale | % de détention  | Nombre d'actions | Valeur Nominale | % cédé          | Nombre d'actions | Valeur Nominale | % de détention |
| M. Mohamed LOUKIL    | 816 500          |                 | 2,6510%         | 816 450          |                 | 2,6508%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| Mme Zohra LOUKIL     | 450 000          |                 | 1,4610%         | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| M. Bassem LOUKIL     | 3 564 000        | 1               | 11,5714%        | 3 563 950        | 1               | 11,5713%        | 50               | 1               | 0,0002%        |
| M. Walid LOUKIL      | 3 564 000        |                 | 11,5714%        | 3 563 950        |                 | 11,5713%        | 50               |                 | 0,0002%        |
| Mme Zeineb LOUKIL    | 450 000          |                 | 1,4610%         | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 450 000          |                 | 1,4610%         | 449 950          |                 | 1,4609%         | 50               |                 | 0,0002%        |
| <b>Total</b>         | <b>9 294 500</b> |                 | <b>30,1769%</b> | <b>9 294 200</b> |                 | <b>30,1760%</b> | <b>300</b>       |                 | <b>0,0010%</b> |

A l'issue du processus de restructuration juridique, le capital social d'UADH est réparti comme suit :

| Actionnaire             | Nombre d'actions  | % de détention   | Valeur unitaire en DT | Valeur en DT      |
|-------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| Loukil Investment Group | 30 799 700        | 99,9990%         |                       | 30 799 700        |
| M. Mohamed LOUKIL       | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| Mme Zohra LOUKIL        | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| M. Bassem LOUKIL        | 50                | 0,0002%          | 1                     | 50                |
| M. Walid LOUKIL         | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| Mme Zeineb LOUKIL       | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| Mlle Thouraya LOUKIL    | 50                | 0,0002%          |                       | 50                |
| <b>Total</b>            | <b>30 800 000</b> | <b>100,0000%</b> |                       | <b>30 800 000</b> |

Source : Groupe Loukil

<sup>47</sup> Opérations de cession des participations des personnes physiques dans UADH SA à LIG SA enregistrées en Bourse en date du 11/02/2015 sous les numéros E2015-124, E2015-125, E2015-126, E2015-127, E2015-128 et E2015-129.

Il est à signaler que les opérations d'acquisition de titres de participation réalisées par LIG auprès de ses filiales ont induit la création de dettes intra-groupe (« sociétés du Groupe ») au niveau de la société LIG en 2015 (passifs circulants). Ces dettes intra-groupe, pour un montant global de **25,2 MDT**, seront intégralement apurées par le produit de cession à réaliser par LIG suite à l'introduction en Bourse de UADH.

Par ailleurs, le **20 Janvier 2015**<sup>48</sup>, UADH a acquis 99,99% du capital de la société EVI spécialisée dans l'importation et la distribution en Tunisie de véhicules industriels de marque Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

#### VI.5 TABLEAU DES PARTICIPATIONS ENTRE LES DIFFÉRENTES SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/01/2015

| Actionnaire\ Société | UADH  | AURES Auto | AURES Gros | ECO. Auto | MAZDA Détail | EVI    | Trucks Gros | GIF Filter | GIF Dist. |
|----------------------|-------|------------|------------|-----------|--------------|--------|-------------|------------|-----------|
| UADH                 |       | 100,00%    | 0,07%      | 99,91%    | 2,00%        | 99,99% | 0,04%       | 0,00%      | 0,00%     |
| AURES Auto           | 0,00% |            | 99,93%     | 0,00%     | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%       | 12,80%     | 0,00%     |
| AURES Gros           | 0,00% | 0,00%      |            | 0,00%     | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      | 0,00%     |
| ECONOMIC Auto        | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      |           | 98,00%       | 0,00%  | 0,00%       | 33,32%     | 1,00%     |
| MAZDA Détail         | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%     |              | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      | 0,00%     |
| EVI                  | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%     | 0,00%        |        | 99,96%      | 0,00%      | 0,00%     |
| Trucks Gros          | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%     | 0,00%        | 0,00%  |             | 0,00%      | 0,00%     |
| GIF Filter           | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%     | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%       |            | 99,00%    |
| GIF Distribution     | 0,00% | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%     | 0,00%        | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%      |           |

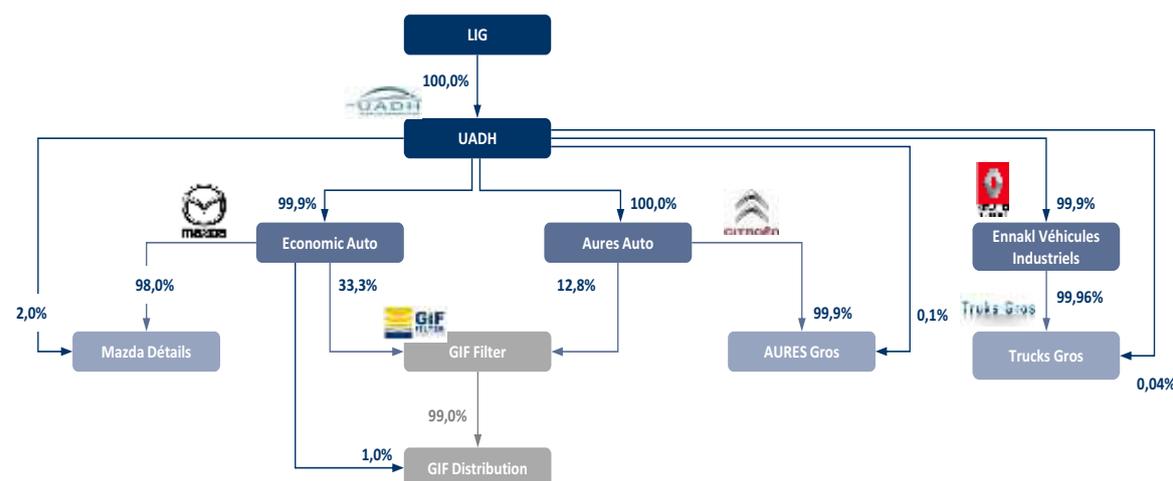
Source : Groupe Loukil

**Le groupe UADH se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales dans la mesure où il n'existe pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe.**

#### VI.6 SCHÉMA FINANCIER DU GROUPE UADH APRÈS RESTRUCTURATION JURIDIQUE AU 31 JANVIER 2015

Post restructuration juridique et opérations stratégiques, l'organigramme juridique du groupe UADH se présente comme suit :

##### Organigramme juridique du groupe UADH post restructuration juridique



Source : Groupe Loukil

<sup>48</sup> Date de transfert de propriété (enregistrement de l'Opération à la BVMT)

## VI.7 PRÉSENTATION DU GROUPE UADH APRÈS INTRODUCTION EN BOURSE

Suite à l'opération d'introduction en bourse, le capital social passera de **30 800 000 DT** à **36 953 847 DT** suite à une augmentation de capital en numéraire pour un montant de **6 153 847 DT** avec une prime d'émission globale de **33 846 159 DT**.

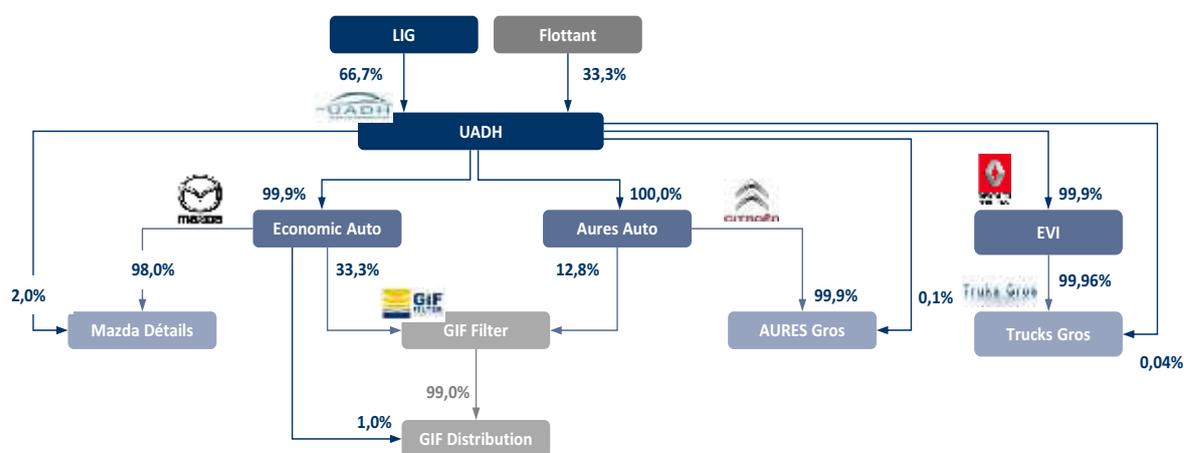
La structure du capital de la société UADH, à l'issue de cette opération, se présentera comme suit :

| Actionnaires            | Capital avant l'offre |                  | Capital après l'offre     |                               |                                |                  |
|-------------------------|-----------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|
|                         | Nombre d'actions      | % du capital     | Actions anciennes à céder | Actions nouvelles à souscrire | Nombre d'actions après l'offre | % du capital     |
| Loukil Investment Group | 30 799 700            | 99,9990%         | 6 153 847                 | -                             | 24 645 853                     | 66,6936%         |
| M. Mohamed Loukil       | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%          |
| Mme Zohra Loukil        | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%          |
| M. Bassem Loukil        | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%          |
| M. Walid Loukil         | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%          |
| Mme Zeineb Loukil       | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%          |
| Mlle Thouraya Loukil    | 50                    | 0,0002%          | -                         | -                             | 50                             | 0,0001%          |
| Flottant                | -                     | 0,0000%          | -                         | 6 153 847                     | 12 307 694                     | 33,3056%         |
| <b>Total</b>            | <b>30 800 000</b>     | <b>100,0000%</b> | <b>6 153 847</b>          | <b>6 153 847</b>              | <b>36 953 847</b>              | <b>100,0000%</b> |

*Source : Groupe Loukil*

Ainsi, post introduction en bourse, l'organigramme juridique du groupe UADH se présente comme suit :

### Organigramme juridique du groupe UADH post introduction en bourse



*Source : Groupe Loukil*

### VI.8 CHIFFRES CLÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

| En DT            | Capitaux propres avant affectation | Produits d'exploitation | Résultat d'exploitation | Résultat net | Total passifs | Charges financières nettes | Dividendes distribués* |
|------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|---------------|----------------------------|------------------------|
| AURES Auto       | (2 923 386)                        | 167 039 851             | 7 523 573               | (2 222 214)  | 161 313 929   | (9 730 101)                | 0                      |
| AURES Gros       | 11 484 063                         | 19 808 909              | 2 248 589               | 1 267 059    | 22 041 606    | (638 038)                  | 0                      |
| ECONOMIC Auto    | 26 855 763                         | 54 178 053              | 1 224 418               | 8 181 555    | 59 598 555    | (2 113 386)                | 0                      |
| MAZDA Détail     | 671 678                            | 3 043 523               | 432 148                 | 302 328      | 177 402       | (622)                      | 0                      |
| EVI              | 10 836 207                         | 43 976 793              | 1 631 831               | 1 677 426    | 38 841 486    | 576 667                    | 0                      |
| Trucks Gros      | 4 287 111                          | 11 270 341              | 1 882 924               | 1 224 340    | 2 338 424     | 148 653                    | 1 800 000              |
| GIF Filter       | 16 262 031                         | 10 800 113              | 392 545                 | 485 592      | 1 976 612     | (70 482)                   | 997 587                |
| GIF Distribution | 113 380                            | 369 495                 | (7 922)                 | (14 362)     | 40 088        | (5 769)                    | 0                      |

\* dividendes distribués en 2014 au titre de l'exercice 2013

### VI.9 ENGAGEMENTS FINANCIERS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

| Société          | Dettes à moyen et long terme en DT |                    | Dettes à court terme en DT |   | Engagement total (en DT) |
|------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------|---|--------------------------|
|                  | Leasing                            | Emprunts bancaires | Leasing                    | Concours bancaires et autres passifs financiers |                          |
| AURES Auto       | 946 225                            | 23 933 183         | 633 231                    | 57 483 294                                      | 82 995 933               |
| AURES Gros       | 0                                  | 20 779             | 50 391                     | 1 155 889                                       | 1 227 059                |
| ECONOMIC Auto    | 2 942 440                          | 3 155 886          | 720 864                    | 30 261 137                                      | 37 080 327               |
| MAZDA Détail     | 0                                  | 0                  | 0                          | 5 260   | 5 260                    |
| EVI              | 0                                  | 0                  | 0                          | 979 186   | 979 186                  |
| Trucks Gros      | 0                                  | 0                  | 0                          | 24 042  | 24 042                   |
| GIF Filter       | 0                                  | 0                  | 0                          | 0   | 0                        |
| GIF Distribution | 0                                  | 0                  | 0                          | 0   | 0                        |

## VI.10 POLITIQUE ACTUELLE ET FUTURE DE FINANCEMENT INTER SOCIÉTÉS DU GROUPE

Les sociétés du Groupe recourent généralement au système bancaire pour répondre à leurs besoins de financement.

Il existe des comptes courants entre les sociétés du pôle automobile et les autres sociétés du Groupe; ces comptes courants feront l'objet d'un plan d'apurement intégral sur une période de 7 ans à compter de 2015 (2015-2021). Le programme d'apurement est formalisé au niveau de conventions signées entre les sociétés du Groupe concernées.

Par ailleurs, Loukil Investment Group injectera 25 190 KDT des fonds à collecter suite à l'introduction en Bourse de UADH au niveau des filiales AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto, et ce pour des montants respectifs de 7 273 KDT, 4 107 KDT et 13 810 KDT. Ces injections de fonds permettront d'apurer les comptes courants créés entre LIG et AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans le cadre du plan de restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil.

## VI.11 RELATIONS ENTRE LES SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

### VI.11.1 Prêts octroyés et crédits reçus entre les sociétés du groupe UADH au 31/12/2013

#### a) Prêts octroyés :

Les prêts accordés par la société ECONOMIC Auto aux sociétés du groupe UADH se détaillent comme suit :

| Société du groupe | Encours au 31/12/2013 | Taux d'intérêt | Produits de l'exercice |
|-------------------|-----------------------|----------------|------------------------|
| UADH              | 66 160                | 8%             | 847                    |
| AURES Auto        | -                     | 8%             | 22 510                 |

#### b) Crédits reçus :

La société Universal Auto Distributors Holding a emprunté auprès de la société ECONOMIC Auto des fonds pour un montant, arrêté au 31/12/2013, de 66 160 DT.

### VI.11.2 Créances et dettes commerciales entre les sociétés du groupe UADH

#### a) Créances :

- Le solde du compte client AURES Auto auprès des sociétés du groupe UADH se détaille comme suit :

| Société       | Clients    | Clients Loyer | Ventes | Revenus des immeubles |
|---------------|------------|---------------|--------|-----------------------|
| AURES Gros    | 12 531 544 | 71 109        | 32 791 | 51 715                |
| ECONOMIC Auto | 63 425     | -             | 42 365 | -                     |

- La société AURES Gros a mis à la disposition de la société ECONOMIC Auto un montant de 65 000 DT non encore réglé à la date du 31/12/2013. De même, le solde du compte client ECONOMIC Auto s'élève au 31/12/2013 à 41 543 DT qui représente la refacturation d'une partie du loyer du dépôt de Sfax exploité par la société ECONOMIC Auto pour le montant de 35 206 DT.
- La société Trucks Gros a constaté, en 2013, une créance envers la société EVI pour la somme de 9 583 DT correspondant au reliquat d'un prêt sur fonds social accordé à un salarié qui a été transféré à la société EVI.

## b) Dettes commerciales :

Le solde du compte fournisseur AURES Auto auprès des sociétés du groupe UADH se détaille comme suit :

| Société       | Fournisseurs | Avances fournisseurs | Fournisseurs effets à payer | achats    | Charges locatives | immobilisations |
|---------------|--------------|----------------------|-----------------------------|-----------|-------------------|-----------------|
| AURES Gros    | 8 257 859    | -                    | 195 000                     | 7 931 663 | -                 | 65 882          |
| ECONOMIC Auto | 82 243       | 327 000              | 93 267                      | 186       | 69 512            | -               |

- Le solde du compte fournisseur AURES Auto auprès de la société AURES Gros s'élève au 31/12/2013 à 12 546 158 DT. Les achats de l'exercice 2013 s'élèvent à 32 791 DT.

### VI.11.3 Comptes courants associés et sociétés du groupe

- Le solde des comptes courants des sociétés du Groupe auprès de la société AURES Auto au 31/12/2013 se présentent comme suit :

| Société       | Solde au 31/12/2012 | Avances et paiements pour compte | Facturations et Note de débit | Intérêts TTC | Remboursements et paiements pour compte | Solde au 31/12/2013 |
|---------------|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------|---|---------------------|
| AURES Gros    | 1 345 123           | 1 863 698                        | 391 069                       | -            | (403 864)                               | 3 196 027           |
| ECONOMIC Auto | 193 845             | 738 104                          | 6 425                         | -            | (880 628)                               | 57 745              |

- Le solde du compte courant de la société Mazda Détail auprès de la société ECONOMIC Auto est débiteur pour 185 187 DT au 31/12/2013 ;
- Le solde du compte courant de la société Trucks Gros auprès de la société EVI SA est débiteur pour 57 357 DT au 31/12/2013.

### VI.11.4 Apports en capitaux à la société UADH

Néant.

### VI.11.5 Dividendes ou autres rémunérations encaissés par les sociétés du groupe UADH

Néant.

### VI.11.6 Dividendes ou autres rémunérations distribués par les sociétés du groupe UADH

Néant.

### VI.11.7 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe UADH

Néant.

### VI.11.8 Chiffre d'affaires réalisés avec les sociétés du groupe UADH

- La société AURES Gros a réalisé un chiffre d'affaires de 7 931 663 DT avec la société AURES Auto. Le solde du compte client AURES Auto s'élève au 31/12/2013 à 8 266 187 DT.
- La société ECONOMIC Auto a réalisé un chiffre d'affaires de 186 DT avec la société AURES Auto. Le solde du compte client AURES Auto s'élève au 31/12/2013 à 82 243 DT.
- La société Trucks Gros a vendu des pièces de rechange et lubrifiants à la société EVI, au cours de l'exercice 2013, pour la somme de 5 595 857 DT HTVA. La créance de la société Trucks Gros envers la société EVI s'élève au 31/12/2013 à la somme totale de 2 241 050 DT dont 1 197 388 DT n'ont pas été versé en banque pour encaissement bien qu'il soit échu depuis le 31/08/2013.
- La société GIF Filter a réalisé au 31/12/2013, un chiffre d'affaires hors taxes de 73 810 DT avec la société filiales GIF Distribution ;
- La société GIF Distribution, a réalisé au 31/12/2013, un chiffre d'affaires avec la société GIF Filter pour un montant hors taxes de 273 866 DT.

#### **VI.11.9 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou toutes autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe UADH**

La société GIF Filter a acquis un véhicule de transport auprès de la société AURES Auto pour un montant, hors taxes de 68 500 DT.

#### **VI.11.10 Prestations de services reçues et/ou données**

Néant.

#### **VI.11.11 Autres charges prise en charge entre les sociétés du groupe UADH**

- La société AURES Auto a facturé à la société AURES Gros des charges communes pour un montant HT de 279 697 DT et ce conformément à la convention de charges communes liant les deux sociétés qui prévoit la facturation de charges telles que : électricité, eau, frais postaux et télécommunication, fournitures, redevance maintenue INCADEA, assurance stock, etc.
- La société ECONOMIC Auto a conclu avec la société MAZDA Détail une convention en vertu de laquelle, elle met à la disposition de cette dernière le personnel et les moyens techniques et matériels nécessaires à son fonctionnement. Ces prestations sont facturées annuellement par le biais de note de débits. Le montant facturé au titre de l'exercice 2013 s'élève à 50 000 DT.
- La société EVI SA a comptabilisé en 2013 des produits relatifs aux consommations d'eau, d'électricité, de fourniture de bureau, des amortissements du matériel informatique et des frais de personnel facturés à Trucks Gros pour 122 163 DT.

#### **VI.11.12 Contrat de gestion**

Néant.

#### **VI.11.13 Contrat de location**

- La société AURES Auto a facturé à la société AURES Gros un montant de 51 715 DT au cours de l'exercice 2013 au titre de loyer des succursales de la Charguia, Sfax et Sousse ;
- La société ECONOMIC Auto a conclu avec la société AURES Auto un contrat portant sur la location d'un terrain sis à Ben Arous, pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction et commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2006. Le produit constaté à ce titre en 2013 s'élève à 69 511 DT ;
- La société ECONOMIC Auto a conclu avec la société AURES Auto un contrat portant sur la location d'un fonds de commerce. La charge constatée à ce titre en 2013 est de 24 000 DT ;
- La société ECONOMIC Auto a mis à la disposition de la société MAZDA Détail un local sis à Mornag, pour une durée de deux années, renouvelable par tacite reconduction et commençant le 15 mai 2009. La charge du loyer comptabilisé à ce titre, en 2013 s'élève à 29 165 DT ;
- La société Trucks Gros a conclu avec la société EVI un contrat de location d'un magasin de pièces de rechange situé à la route de Sousse GP 1, Km 1,5 Jbel Jelloud, Ouardia, moyennant un loyer mensuel de 4 491 DT HTVA compte tenu d'une augmentation de 5%. Le loyer ainsi supporté par la société, en 2013, s'est élevé à 53 890 DT HTVA de 18%

## **VI.12 RELATIONS DE LA SOCIÉTÉ UADH AVEC LES AUTRES PARTIES LIÉES AU 31/12/2013**

### **VI.12.1 Prêts octroyés**

La société Universal Auto Distributors Holding a octroyé, sous forme de prêt, à la société Loukil Investment Group un montant, arrêté au 31/12/2013, de 41 000 DT.

### **VI.12.2 Crédits reçus**

L'actionnaire Mr Bassem LOUKIL a mis à la disposition de la société un montant sous forme de prêt en compte courant actionnaire, arrêté au 31/12/2013, de 3 500 DT.

Au 31/12/2013, la société Universal Auto Distributors Holding est débitrice envers la société Loukil Management Conseil (LMC) d'un montant de 745 DT représentant une note de débit relative à un remboursement des frais d'enregistrement à l'INNORPI

### **VI.12.3 Informations sur les engagements**

Néant

### **VI.12.4 Garanties, sûretés réelles et cautions**

Néant

### **VI.12.5 Transfert de ressources et d'obligations**

Néant

### **VI.12.6 Chiffres d'affaires réalisés avec les autres parties liées**

Néant.

### **VI.12.7 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou toutes autres éléments d'actifs avec les autres parties liées**

Néant.

### **VI.12.8 Prestations de services reçues ou données**

Néant

### **VI.12.9 Contrat de location**

La société « Universal Auto Distributors Holding » a conclu, depuis le 5 Juillet 2013, un contrat de location avec M. Mohamed LOUKIL (actionnaire personne physique et administrateur de la société) ayant pour objet la location d'une partie du local afin qu'elle puisse exercer son activité dans le cadre de son objet social. Ce bail est conclu moyennant un loyer mensuel s'élevant à la somme de trois cents Dinars par mois (300 Dinars) incluant la déduction de la retenue à la source légale. Le loyer est payable d'avance chaque trimestre. Le montant du loyer relatif à l'exercice 2013, s'élève à 2 118 Dinars en TTC.

### **VI.12.10 Dividendes ou autres rémunérations encaissés par la société UADH et distribués par les autres parties liées**

Néant.

### **VI.12.11 Dividendes et autres rémunérations décaissés par la société UADH et encaissés par les autres parties liées**

Néant.

### **VI.12.12 Engagements des dirigeants par rapport à la société UADH**

Néant

### **VI.12.13 Obligations et engagements de la société UADH envers les dirigeants**

Néant

## **VII. DIVIDENDES**

La société UADH n'a procédé à aucune distribution de dividendes depuis sa création, le 05 juillet 2013.

## **VIII. MARCHÉ DES TITRES DE L'ÉMETTEUR**

Les actions de la société UADH ne sont négociées ni sur le marché local ni à l'étranger. De même, la société UADH ne possède pas de titres de créance négociés sur le marché local ni à l'étranger.

## **Chapitre 4 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITÉ DE L'EMETTEUR ET DE SON ÉVOLUTION**

## I. HISTORIQUE ET ÉVOLUTION DU GROUPE UADH

La société Universal Auto Distributors Holding (UADH) a été créée en date du **05 juillet 2013** avec un capital initial de 400 000 DT, et ce dans le cadre de la restructuration juridique du groupe Loukil en vue de l'ouverture de capital de son pôle automobile.

Par ailleurs, UADH a réalisé les opérations stratégiques suivantes :

- **1<sup>er</sup> Novembre 2013** : acquisition par le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil de 65,32% du capital de la société GIF Filter spécialisée dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires.
- **20 Janvier 2015** : acquisition de 99,99% du capital de la société EVI (devenue LVI) spécialisée dans l'importation et la distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

UADH compte actuellement huit sociétés qui se présentent comme suit :

| Société  | Forme juridique                  | Date de création | Capital actuel en DT |
|--|----------------------------------|------------------|----------------------|
| AURES Auto   | Société Anonyme                  | 01/01/1997       | 7 000 000            |
| AURES Gros   | Société à responsabilité limitée | 05/06/2007       | 9 000 000            |
| ECONOMIC Auto  | Société Anonyme                  | 12/10/1987       | 7 000 000            |
| MAZDA Détail   | Société à responsabilité limitée | 27/05/2009       | 50 000               |
| Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) | Société Anonyme                  | 02/09/2005       | 7 000 000            |
| Trucks Gros  | Société à responsabilité limitée | 27/09/2007       | 500 000              |
| GIF Filter   | Société Anonyme                  | 31/08/1980       | 10 442 289           |
| GIF Distribution   | Société à responsabilité limitée | 02/09/1995       | 100 000              |

*Source : Groupe Loukil*

L'évolution historique du groupe UADH s'est déroulée de la manière suivante :

### ECONOMIC Auto

En 1987, la société ECONOMIC Auto SA a été créée par le groupe Loukil avec un capital initial de 200 000 DT, pour l'importation et la distribution de la marque Mazda en Tunisie. Le groupe Loukil obtient l'agrément en 1993.

Depuis 2002, la société a fait l'objet de plusieurs augmentations de capital pour porter son capital à 7 000 000 DT à fin 2014.

A fin 2014, la marque MAZDA affiche une part de marché de 2,7%<sup>49</sup> avec 1 448 premières immatriculations contre 1,4%<sup>50</sup> en 2010.

Initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), la société ECONOMIC Auto a entrepris une action stratégique de repositionnement de la maque; A cet effet, le mix produit a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014.

<sup>49</sup> Source ATTT

<sup>50</sup> Source ATTT

## MAZDA Détails

Le groupe Loukil a procédé à la création de la société MAZDA Détails en 2009 dédiée à la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

## AURES Auto

En 2006, le groupe Loukil a procédé à l'acquisition de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie ; la STAC a ensuite changé de dénomination sociale pour devenir AURES Auto.

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble de ses activités pour atteindre une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7%<sup>51</sup> à fin 2005, et a développé un large réseau de distribution, composé à fin 2014 de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

## AURES Gros

Dans l'objectif de se conformer à la législation tunisienne en vigueur en matière de distribution en gros et en détail, la société AURES Auto a procédé en 2007 à la création de la société AURES Gros dont elle détient 99,93% du capital. AURES Gros assure l'importation et la distribution en gros de pièces de rechange pour la marque Citroën.

## Ennakl Véhicules Industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels)

La société Ennakl automobiles est le distributeur officiel des marques Renault Trucks et TCM sur le territoire tunisien depuis sa création en 1965.

Créée en septembre 2005 par la société Ennakl Automobiles, la société Ennakl Véhicules Industriels, devenue Loukil Véhicules Industriels<sup>52</sup> (ci-après « LVI »), est spécialisée dans l'importation et la distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

En 2010 et préalablement à l'introduction en bourse de la société Ennakl Automobiles, 100,0% du capital de la société EVI a été cédée au groupe Princesse Holding.

Post janvier 2011 et par décision de confiscation n° 216 et n° 217, l'Etat tunisien a confisqué les participations détenues par M. Sakher EL MATERI et de M<sup>me</sup> Nesrine EL MATERI née BEN ALI dans la société Princesse Holding, soit 99,99% de son capital. Princesse Holding est devenue depuis Al Karama Holding.

Le 25/03/2014<sup>53</sup>, EVI a procédé à une augmentation de capital de 6 200 000 DT (dont une prime d'émission de 4 200 000 DT) réservée à Al Karama Holding portant le capital social de 5 000 000 DT à 7 000 000 DT.

La valeur nominale de l'action EVI a été réduite de 100 DT à 1 DT.

Ainsi, la structure du capital de la société EVI post augmentation de capital et réduction de la valeur nominale se présente comme suit :

- Al Karama Holding : 6 999 499 actions, soit 99,99% du capital ;
- Autres actionnaires minoritaires : 501 actions, soit 0,1% du capital.

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis le 20 janvier 2015 la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital) à un prix de 43 000 100 DT.

<sup>51</sup> Source ATTT

<sup>52</sup> PV de l'AGE du 25 mars 2015 de la société EVI SA

<sup>53</sup> Date de signature du PV d'AGE.

## TRUCKS Gros

En septembre 2007, EVI crée la société Trucks Gros, filiale détenue à 99,9%, spécialisée dans l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

## GIF Filter

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

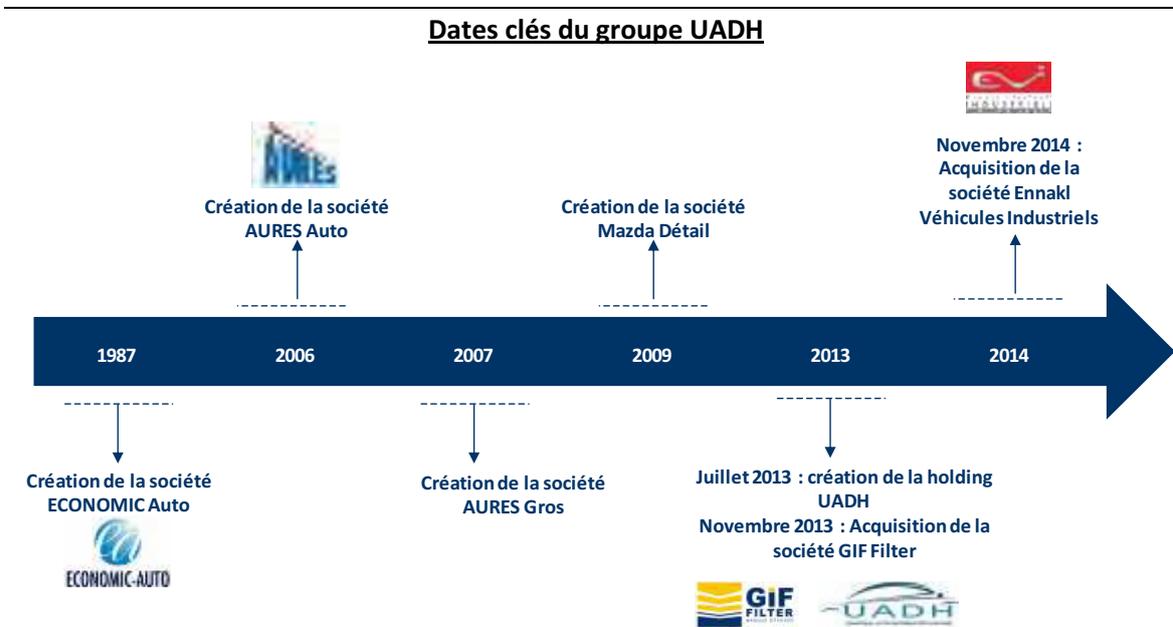
En 2005, la société GIF Filter est introduite en Bourse par voie d'Offre Publique de Vente puis rachetée en 2010 par le Groupe Moncef Mzabi.

En novembre 2013, le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil a acquis 65,32% du capital de la société GIF Filter.

## GIF Distribution

Filiale à 99,0% de GIF Filter, la société GIF Distribution, créée en 1995, assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

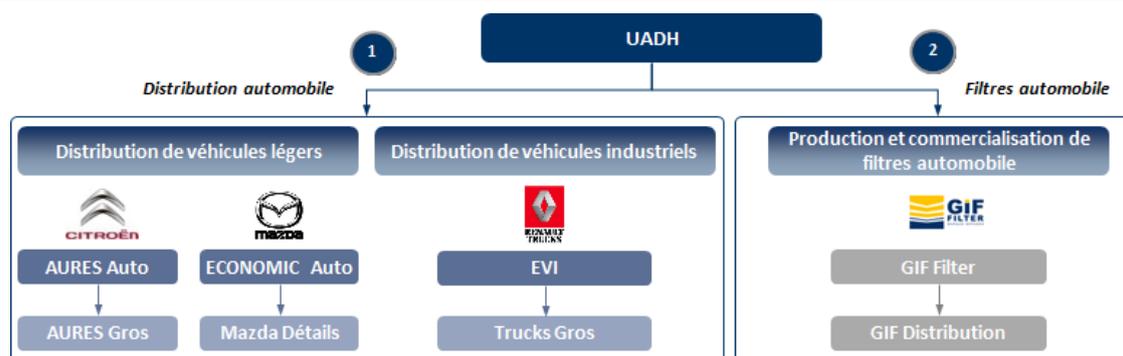
Ainsi, le pôle automobile du groupe Loukil s'est développé de la manière suivante :



## II. PRÉSENTATION DES MÉTIERS DU GROUPE UADH

Le groupe UADH se présente comme un opérateur automobile intégré développant une activité de distribution automobile en Tunisie de véhicules légers des marques Citroën et Mazda et de véhicules industriels de la marque Renault Trucks mais également une activité industrielle de production et commercialisation de filtres automobiles sous la marque GIF Filter.

Le schéma ci-dessous récapitule l'ensemble des métiers du groupe UADH :



## II.1 L'ACTIVITÉ DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE

### II.1.1 Présentation du secteur de la distribution Automobile

#### a) Cadre réglementaire du secteur

##### i. Lois régissant le secteur

Les sociétés de distribution automobile sont régies par les dispositions du code des sociétés commerciales promulgué par la loi n° 2000-93 du 03 novembre 2000 telle que modifiée par les textes subséquents.

L'activité de la distribution automobile est régie par la loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.

Par ailleurs, le secteur est régi par l'arrêté du 10 août 1995 tel que modifié par les arrêtés du 15 août 1996 et du 5 février 1999 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 automobiles ;
- 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.

Dans un objectif de limiter les sorties de devises et de préserver la balances des paiements du pays, l'Etat tunisien a mis en place un système de quotas qui consiste à fixer les quantités de véhicules à importer chaque année.

**Il est à noter qu'une réflexion stratégique concernant la levée progressive du système des quotas a été initiée à compter de 2013; Toutefois, aucune réforme du secteur formalisée par un projet de loi n'est actuellement entrée en vigueur par les autorités de tutelle.**

##### ii. Organismes gouvernementaux intervenant dans le secteur de la distribution automobile

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution automobile se présentent comme suit :

#### Office du Commerce de la Tunisie

Cette entité, relevant du Ministère du Commerce et de l'Artisanat, œuvre en étroite collaboration avec les concessionnaires et intervient à différents niveaux à savoir :

- l'élaboration des cahiers des charges relatifs à la distribution de matériels roulants importés ;

- le suivi de la mise en application, par les constructeurs automobiles, des dispositions relatives aux cahiers des charges ;
- la délivrance de l'agrément de modèle de véhicules (document obligatoire pour l'importation) ;
- la délivrance de l'agrément des prix Free On Board (FOB) valable pour une année.

#### **Direction Générale de la Qualité, du Commerce Intérieur et des Métiers et Services**

Cette entité, relevant du Ministère du Commerce et de l'Artisanat, délivre annuellement les agréments aux concessionnaires.

#### **Direction Générale du Commerce Extérieur**

Cette entité, relevant du Ministère du Commerce, 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.

#### **Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT)**

Cet organisme, relevant du Ministère des Transports, délivre l'homologation technique des nouveaux modèles de véhicules. Cette étape est obligatoire avant la commercialisation en série sur le marché tunisien.

#### **Chambre Syndicale des Concessionnaire de Véhicules Automobiles**

Cet 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 principales missions se présentent comme suit :

- désigner un bureau représentant la corporation des concessionnaires automobiles au sein du patronat tunisien ;
- représenter la profession auprès des autorités de tutelle ;
- assurer et défendre les intérêts des concessionnaires automobiles ;
- organiser des manifestations nationales et internationales visant à promouvoir la profession ;
- négocier avec le Patronat les augmentations salariales triennales.

Il est à noter que depuis 2011, la Chambre Syndicale des Concessionnaires de Véhicules Automobiles a été très impliquée dans la détermination et la répartition, entre ses différents membres, des volumes d'importation.

#### **Organismes gouvernementaux intervenant dans le secteur**



*Source : Agence Technique des Transports Terrestres*

## b) Historique et faits marquants du secteur

Le secteur de la distribution automobile a été marqué par trois grandes phases de développement.

### i. De 1961 à 1987

Cette phase se caractérise par la création en 1961, de la Société Tunisienne d'Industrie Automobile (STIA) avec un capital détenu par l'Etat tunisien et les banques publiques. Durant cette période, le rôle de la STIA consiste en l'assemblage des véhicules commercialisés sur le marché tunisien.

Du fait de la proximité historique et culturelle avec la France, le marché de la distribution automobile tunisien est alors orienté vers les représentants des marques françaises (RENAULT, PEUGEOT et Citroën).

### ii. De 1987 à 1994

Du fait de la faiblesse de son marché intérieur et la vétusté du parc automobile tunisien (âge moyen de 15 ans), la Tunisie décide en 1987 de mettre fin au montage des véhicules légers<sup>54</sup>.

A compter de 1987, le Gouvernement tunisien entreprend une réforme majeure dans le secteur de la distribution automobile aussi bien pour les véhicules industriels que les véhicules légers.

#### Les véhicules industriels

L'assemblage de véhicules industriels a été maintenu dans les sites de production tunisiens et reste assuré par les deux entreprises tunisiennes STIA (aujourd'hui ICAR) et SETCAR.

#### Les véhicules légers

La réforme du secteur de la distribution des véhicules légers a été motivée par les facteurs suivants :

- l'évolution croissante des technologies de la construction automobile ;
- les augmentations successives des coûts d'assemblage locaux ;
- la diminution du différentiel entre le prix de la collection « CKD<sup>55</sup> » et les véhicules « *Built up*<sup>56</sup> ».

De ce fait, cette réforme a consisté en l'abandon de l'assemblage local des véhicules légers au profit de l'importation de véhicules « *Built up* ».

### iii. A compter de 1995

Dans l'objectif de réduire le déficit de la balance commerciale suite à la croissance des importations des véhicules légers, le Gouvernement tunisien a mis en place un système de quotas d'importation consistant en la fixation du volume annuel d'importation de véhicules neufs.

Les quotas d'importations de véhicules neufs sont déterminés en fonction des éléments suivants :

- la maîtrise de la balance commerciale ;
- la coopération industrielle des constructeurs automobiles étrangers avec les industriels tunisiens de composants automobiles (achats et investissements) ;
- les besoins croissants en véhicules légers de la population tunisienne.

En effet, cette politique a permis à l'Etat d'atteindre les objectifs ci-après :

- une croissance maîtrisée du marché de la distribution automobile ;
- une optimisation des importations de véhicules et la maîtrise du solde de la balance commerciale ;

<sup>54</sup> Les véhicules légers sont les véhicules particuliers et utilitaires et non industriels.

<sup>55</sup> Completely Knock Down : Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un (ou de plusieurs) véhicule(s). Ce lot peut être complété sur place par des pièces produites localement, que l'on nomme « intégration locale ».

<sup>56</sup> Véhicules complètement montés dans les usines du constructeur et importés en produits finis par les concessionnaires.

- une progression des exportations du secteur des composants automobiles et le transfert de savoir-faire de la part des partenaires étrangers.

L'année 1995 a également été marquée par le lancement du concept de la « voiture populaire », dont les ventes ont soutenu la croissance du marché de la distribution automobile en Tunisie.

Cette gamme de produits présente les caractéristiques suivantes :

- une faible cylindrée des motorisations ;
- un régime fiscal avantageux ;
- des solutions de financement attractives négociées auprès des institutions financières.

Récapitulatif des grandes phases de régulation du marché de la distribution automobile :

#### Principales phases de régulation du marché de la distribution automobile



*Source : Groupe Loukil*

### c) Présentation générale du marché de la distribution automobile

Le marché de la distribution automobile s'articule autour de deux segments d'activité :

- le segment des **véhicules industriels** regroupant les autobus, camions, trucks, etc. ;
- le segment des **véhicules légers** regroupant les véhicules particuliers et utilitaires.

#### i. 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 ;
- le matériel de manutention et de travaux publics.

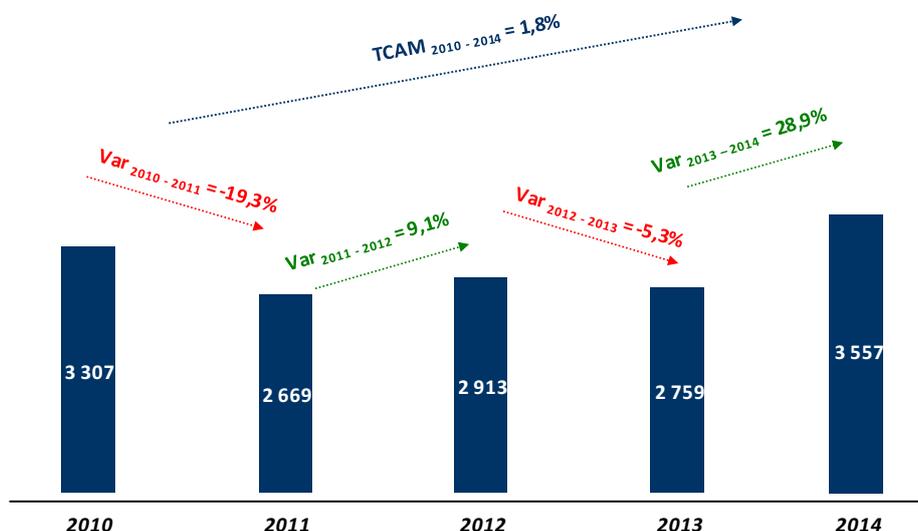
Les véhicules industriels destinés au transport routier s'articulent autour de trois catégories qui sont fonction de leur Poids Total Autorisé à la Charge (PTAC<sup>57</sup>) :

- PTAC inférieur à 6 tonnes ;
- PTAC compris entre 6 et 16 tonnes ;
- PTAC supérieur à 16 tonnes.

<sup>57</sup> Poids total autorisé à la charge : la masse maximale autorisée pour un véhicule industriel. Elle comprend la charge maximale de marchandises (charge utile) ainsi que le poids maximal du chauffeur et de tous les passagers.

L'évolution des premières immatriculations de véhicules industriels, sur la période 2010-2014, se présente comme suit :

**Evolution des premières immatriculations des véhicules industriels sur la période 2010-2014 (en unités)**



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, les premières immatriculations de véhicules industriels s'établissent à 3 557 véhicules en 2014 contre 3 307 en 2010, soit un taux de croissance annuel moyen de 1,8% sur la période 2010-2014.

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution de véhicules industriels en Tunisie sont présentés dans le tableau ci-après :

| Marques distribuées  | Représentées par             | Part de marché 2014<br>(en termes de 1 <sup>ères</sup> immatriculations) |
|--|------------------------------|--|
|  IVECO          | SOTRADIES                    | 24,0%  |
|  Mahindra       | MEDICARS                     | 21,0%  |
|  ISUZU          | Afrique Autos                | 16,7%  |
|  Renault Trucks | Ennakl Véhicules Industriels | <b>5,8%</b>  |
|  SCANIA         | DALMAS                       | 5,4%   |
|  VOLVO          | SETCAR                       | 3,8%   |
|  CITROEN        | AURES Auto                   | 3,5%   |
|  MAZDA          | ECONOMIC Auto                | 3,4%   |
|  Hyundai Trucks | SOTUDIS                      | 3,4%   |
|  VOLKSWAGEN     | Ennakl Automobiles           | 3,1%   |
|  MAN            | Alpha Man                    | 2,9%   |
|  FIAT Auto      | Le Moteur                    | 2,2%   |
|  ASTRA          | SOMER                        | 1,5%   |
|  MERCEDES       | Le Moteur                    | 1,4%   |
|  PEUGEOT        | STAFIM                       | 0,8%   |
|  DAF            | SAM                          | 0,4%   |
| <b>Autres</b>  |                              | 0,7%   |
| <b>Total</b>   |                              | <b>100,00%</b>   |

Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, Ennakl Véhicules Industriels occupe le 4<sup>ème</sup> rang avec une part de marché de 5,8%, derrière Afrique Auto (distributeur de la marque Isuzu), Medicars, (distributeur de la marque Mahindra) et le leader historique Sotradies (distributeur de la marque Iveco).

## ii. Le marché des véhicules légers

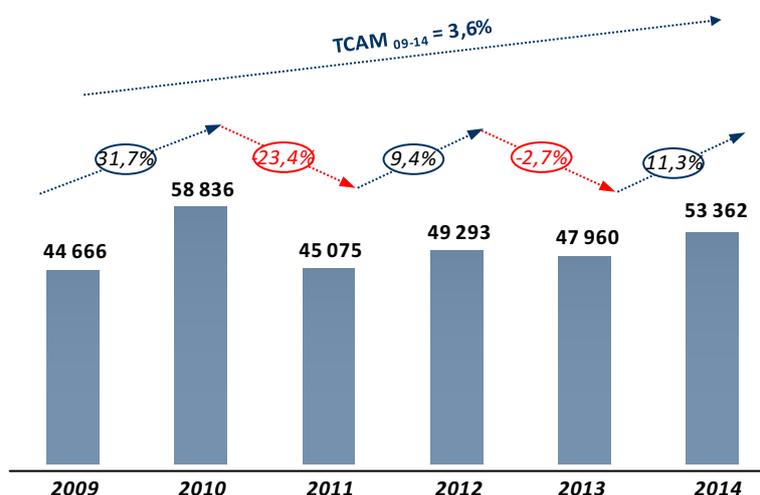
Le marché de véhicules légers s'articule autour de deux segments, à savoir :

- les véhicules particuliers ;
- les véhicules utilitaires.

Sur le marché tunisien, l'évolution des premières immatriculations de véhicules légers a été principalement marquée par l'accroissement de la demande en générale suite à l'appréciation du pouvoir d'achat des ménages tunisiens et au lancement en 1995 du concept de la « voiture populaire » qui a contribué à la diversification du parc automobile tunisien.

L'évolution des premières immatriculations de véhicules légers sur la période 2009-2014 se présente comme suit :

### **Evolution des premières immatriculations de véhicules légers sur la période 2009-2014 (en unités)**



*Source : Agence Technique des Transports Terrestres*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, les premières immatriculations de véhicules légers s'établissent à 53 362 unités en 2014 contre 44 666 en 2009 enregistrant une croissance annuelle moyenne de 3,6% sur la période considérée.

Il est à noter que l'année 2010 est considérée comme année exceptionnelle pour le secteur de la distribution automobile puisque tous les concessionnaires automobiles ont obtenu les volumes d'importation demandés. Par ailleurs, l'année 2011 a été marquée par une baisse de 23,4% essentiellement imputable au contexte socio-politico-économique qu'a connu le pays et qui s'est traduit par une dégradation significative du solde de la balance commerciale impactant ainsi les secteurs importateurs.

## d) Déterminants du marché de la distribution des véhicules légers

En Tunisie, le marché de la distribution de véhicules légers découle directement d'une offre réglementée par le Gouvernement tunisien. Les déterminants de cette offre sont déclinés en deux axes :

- la maîtrise de la balance commerciale ;
- le volume de la demande en véhicules légers de la population tunisienne.

### i. Offre du marché de la distribution des véhicules légers

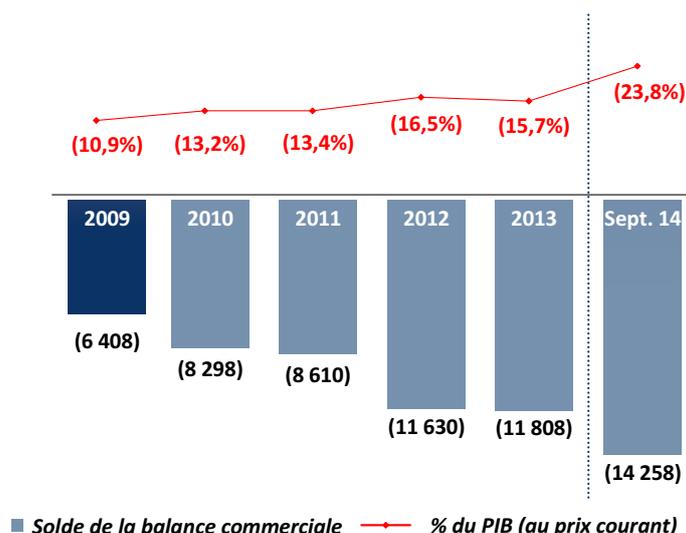
La loi n° 94-41 du 07 mars 1994 relative au Commerce Extérieur a prévu dans son article 34 la création du Conseil National du Commerce Extérieur chargé notamment du suivi de l'évolution des exportations et des importations et de proposer des dispositions et mesures pour l'amélioration de la balance commerciale. Les concessionnaires automobiles étant totalement importateurs, leur activité s'intègre dans le champ d'application dudit Conseil.

#### 1. Quotas globaux d'importation de véhicules en fonction de la balance commerciale

En 1995, la Direction Générale du Commerce Extérieur a mis en place un système de quotas d'importation de véhicules dans l'optique de la maîtrise du déficit commercial.

Le solde de la balance commerciale se présente sur la période 2009 - sept. 2014 comme suit :

#### Evolution du déficit commercial sur la période 2009-sept. 2014 (en MDT)

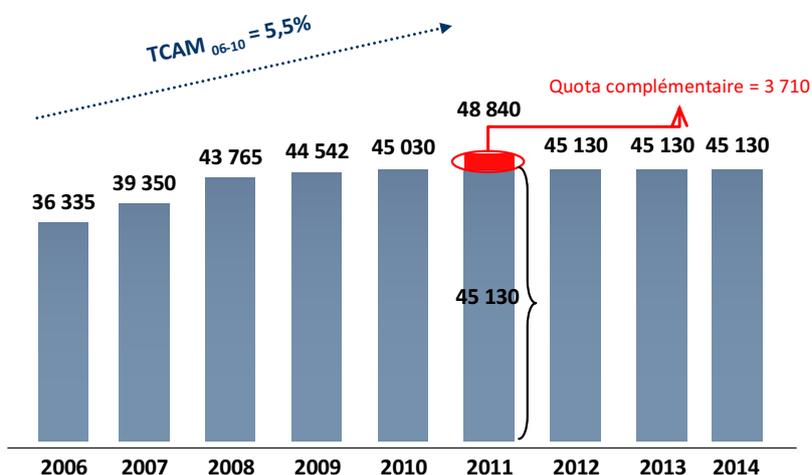


Source : Institut National des Statistiques

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le solde de la balance commerciale s'établit à -14 258 DT à fin septembre 2014 (-23,8% du PIB nominal sur la même période) contre -11 808 MDT à fin 2013 (-15,7% du PIB nominal). L'année 2014 a été marquée par une aggravation du déficit commercial, induite notamment par le repli des exportations sur fonds de contexte économique national de transition, ainsi qu'une croissance conséquente des prix des produits de base.

L'évolution des importations de véhicules légers en unités, sur les neuf dernières années, se présente comme suit :

#### Evolution des importations de véhicules légers en unités



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

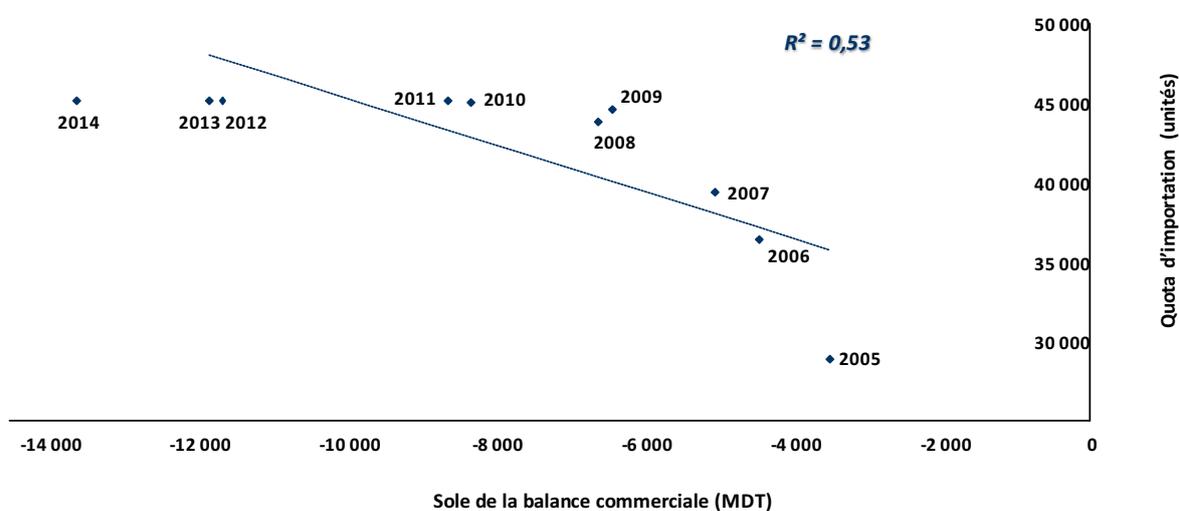
Comme le témoigne le graphique ci-dessus, les quotas d'importations de véhicules légers alloués aux différents concessionnaires officiels tunisiens ont connu une évolution importante depuis 2006 enregistrant ainsi un TCAM de 5,5% sur la période 2006-2010.

Il est à noter que l'impact de la révolution a été significatif sur le secteur de la distribution automobile. En effet, le volume d'importation des véhicules légers s'est stabilisé à 45 130 unités sur la période 2011-2014 contre 45 030 à fin 2010. Il est à noter que le volume des quotas a cru selon un rythme annuel moyen de 5,5% sur la période 2006-2010.

La maîtrise de la balance commerciale étant l'un des principaux déterminants du volume des importations de véhicules en Tunisie, il est pertinent de constater la corrélation entre les importations de véhicules légers et le solde de la balance commerciale.

A ce titre, la régression de ces deux agrégats économiques, sur les cinq dernières années, se présente comme suit :

**Régression entre les quotas d'importation et le solde de la balance commerciale sur la période 2005-2014**



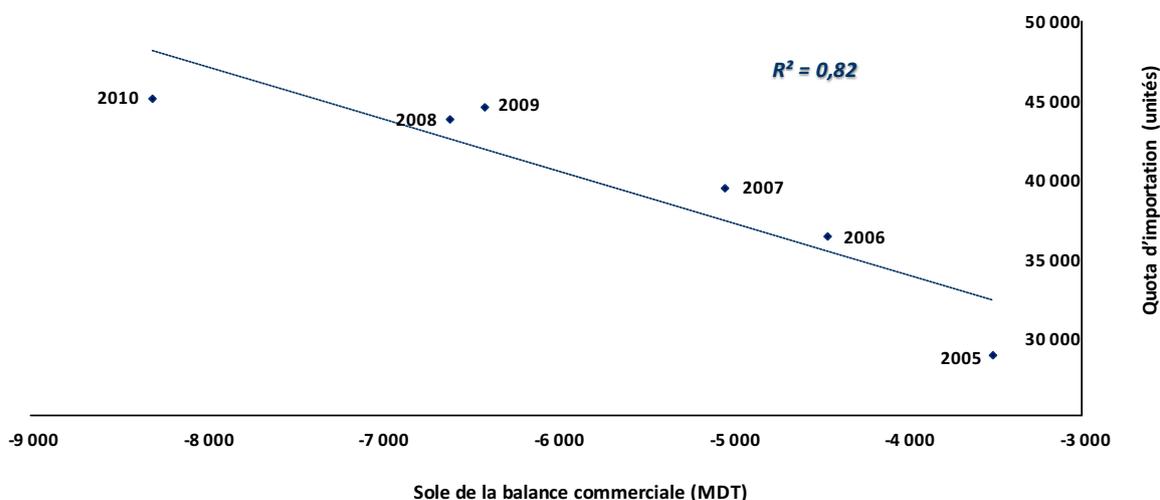
*Source : Institut National des Statistiques*

*R<sup>2</sup> : coefficient de détermination mesurant le lien linéaire entre deux variables. Un R<sup>2</sup> qui tend vers 1 traduit une forte corrélation entre les deux variables de la régression linéaire.*

Le graphique ci-dessus démontre une corrélation significative ( $R^2 = 0,53$ ) entre le solde de la balance commerciale et le volume d'importation de véhicules légers en Tunisie. Cette corrélation est d'autant plus significative lorsque les données post révolution (2011-2014) sont exclues de l'échantillon.

Ainsi, la régression ajustée<sup>58</sup> entre les quotas d'importation et le solde de la balance commerciale sur la période 2005-2010 se présente comme suit :

**Régression entre les quotas d'importation et le solde de la balance commerciale sur la période 2005-2010**



*Source : Institut National des Statistiques*

Comme démontré dans le graphique ci-dessus, le coefficient de détermination  $R^2$  s'établit à 0,82 lorsque les années 2011, 2012, 2013 et 2014 ne sont pas prises en compte, ce qui démontre en effet, une forte corrélation entre le solde de la balance commerciale et le volume d'importation de véhicules légers en Tunisie.

## 2. Attribution des quotas d'importation aux distributeurs automobiles

L'attribution des quotas d'importation aux distributeurs automobiles officiels relève de la Direction Générale du Commerce Extérieur.

Les quotas globaux dépendent de l'évolution de la balance commerciale du pays et du cours de change du dinar tunisien face aux devises d'importation.

La position du dinar reflète la situation économique et ressort de la combinaison des fondamentaux macroéconomiques du pays (balance budgétaire, balance commerciale, inflation, taux chômage, investissements, etc.).

Par ailleurs, le cours de change du dinar tunisien est tributaire du mouvement des capitaux depuis et vers la Tunisie, lequel mouvement demeure lié à la stabilité politique et au contexte sécuritaire du pays.

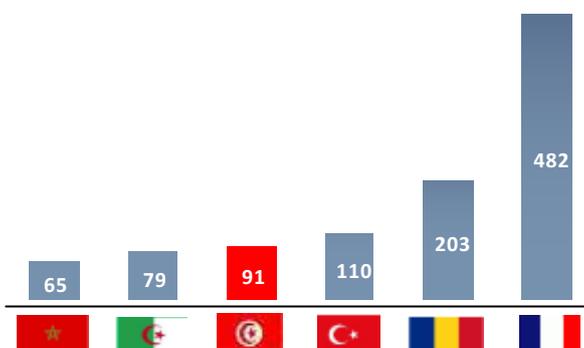
<sup>58</sup> Hors 2011 à 2013 (période post révolution)

## ii. Demande du secteur de la distribution de véhicules légers

### 1. Benchmark International

Le taux de pénétration du marché automobile tunisien (nombre véhicules particuliers pour 1 000 habitants) par rapport à celui de quelques pays africains et à celui de la Turquie, de la France et de la Roumanie à fin 2011 se présente comme suit :

**Benchmark du taux de pénétration du marché automobile en 2011**



Source : World Bank Database

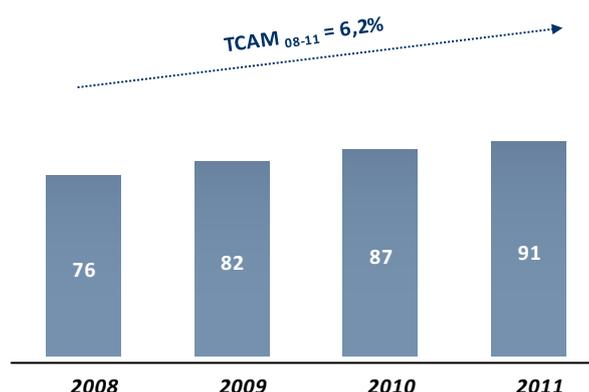
Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le taux de pénétration des véhicules légers en Tunisie s'établit à 91 véhicules particuliers pour 1 000 habitants en 2011 devant ainsi les autres pays de l'Afrique du Nord.

Cependant, des pays tels que la Turquie, la France et la Roumanie enregistrent des taux de pénétration plus élevés de 110, 482 et 203 respectivement, renseignant ainsi sur le potentiel de croissance du marché de la distribution automobile en Tunisie.

### 2. Évolution du taux de pénétration du secteur de la distribution automobile en Tunisie

L'évolution du taux de pénétration des véhicules légers en Tunisie, sur la période 2008-2011, se présente comme suit :

**Evolution du taux de pénétration des véhicules légers en Tunisie sur la période 2008-2011**



Source : World Bank Database

L'évolution significative du taux de pénétration du secteur de la distribution automobile en Tunisie s'explique essentiellement par les éléments suivants :

#### a. la croissance démographique de la population tunisienne et la prépondérance de la classe moyenne :

En 2013, la population tunisienne s'établit à 10,8 millions d'habitants contre 10,4 millions d'habitants en 2009, soit un TCAM de 1,0%. Cette évolution nous renseigne sur la stabilité de la croissance démographique en Tunisie. Sur la même période, le nombre de personnes par ménage s'est réduit pour s'établir à 4,0 personnes en 2013 contre 4,2 personnes en 2009.

D'autre part, la tranche de la population comprise entre 15 et 59 ans, constituant le principal débouché des ventes de véhicules, représente 66,4% de la population tunisienne en 2011.

Par ailleurs, parmi les indicateurs de l'amélioration de la qualité de vie de la population tunisienne, nous pouvons citer l'évolution favorable du PIB par habitant et du taux de scolarisation. En effet, le PIB par habitant s'établissant à 6 949 DT en 2013 contre 5 621 DT en 2009, associé à l'évolution du taux de scolarisation s'élevant à 99,0% en 2013 contre 97,7% en 2009, illustrent l'amélioration des conditions de vie de la population tunisienne.

***b. la démocratisation du marché des véhicules légers en Tunisie :***

En 1995, année du lancement du concept « voiture populaire », la structure de la demande de véhicules sur le marché tunisien s'est significativement modifiée. Ces véhicules à faible cylindrée et bénéficiant d'un régime fiscal attractif sont destinés à des consommateurs ayant des revenus moyens.

***c. L'évolution du pouvoir d'achat de la population tunisienne :***

La variation du pouvoir d'achat<sup>59</sup>, selon l'Institut National des Statistiques, est estimée à 3,4% en moyenne sur les dix dernières années. Toutefois, l'INS enregistre une dégradation conséquente du pouvoir d'achat sur la période 2012-2013. Par ailleurs, l'Organisation de Défense du Consommateur souligne une baisse de 20,0% du pouvoir d'achat des ménages depuis janvier 2011. En dépit de cette baisse du pouvoir d'achat constatée sur les 3 dernières années, la Tunisie demeure à la tête des pays du Maghreb selon le classement établi par la Banque Mondiale, et ce en terme d'indice de parité du pouvoir d'achat, et se classe à la 116<sup>ème</sup> place mondiale avec 9 360 dollars en 2012, alors que l'Algérie se positionne à la 122<sup>ème</sup> position avec 7 550 dollars et le Maroc et la Mauritanie affichent respectivement un pouvoir d'achat de 5 040 dollars et 2 520 dollars.

***d. Le taux d'équipement des ménages.***

Le marché tunisien est régi par la demande qui dépasse largement l'offre. Cette situation se matérialise à travers les listes d'attente chez la plupart des concessionnaires et les ruptures de stock fréquentes de certains modèles.

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) de 19,0% en 2011 contre 22,7% en 2009, qui reste relativement modeste en Tunisie.

Ainsi, les indicateurs du secteur de la distribution automobile en Tunisie présentés ci-haut à savoir notamment le taux d'équipement des ménages relativement réduit, le taux de pénétration du secteur de la distribution automobile largement inférieur à celui observé dans certains marchés émergents et la demande qui demeure structurellement supérieure à l'offre, témoignent de l'important potentiel de croissance de ce secteur. Ce potentiel est d'autant plus marqué si l'on intègre l'éventualité de la libéralisation du secteur dans un futur proche.

---

<sup>59</sup> La différence entre la croissance du revenu disponible brut des ménages et celle de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation

## e) Principaux acteurs du marché de la distribution de véhicules légers

Le marché de la distribution de véhicules légers en Tunisie se répartit en deux principaux segments, à savoir :

- **le marché officiel** qui se compose de concessionnaires automobiles représentant officiellement les constructeurs automobiles étrangers.
- **le marché parallèle** qui se compose généralement d'entités réalisant la majeure partie de leur chiffre d'affaires dans la ré-immatriculation<sup>60</sup> de véhicules.

### i. Marché officiel

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution automobile en Tunisie sont présentés dans le tableau ci-après :

| Rang à fin 2014 | Marques distribuées               | Représentée par     | Part de marché (en termes de 1 <sup>ères</sup> immatriculations de véhicules légers) |               |               |               |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------|--|---------------|---------------|---------------|
|                 |                                   |                     | 2011   | 2012          | 2013          | 2014          |
| 1               | VOLKSWAGEN – SEAT– AUDI – PORSCHE | ENNAKL Automobiles  | 19,3%  | 16,2%         | 15,0%         | 14,2%         |
| <b>2</b>        | <b>CITROEN-MAZDA</b>              | <b>UADH</b>         | <b>13,2%</b>   | <b>14,2%</b>  | <b>13,5%</b>  | <b>13,3%</b>  |
| 3               | RENAULT – DACIA                   | ARTES               | 15,8%  | 16,0%         | 16,0%         | 11,9%         |
| 4               | OPEL – ISUZU – CHEVROLET          | AFRIQUE AUTO        | 3,3%   | 6,4%          | 8,6%          | 9,8%          |
| 5               | PEUGEOT                           | STAFIM - PEUGEOT    | 12,9%  | 14,1%         | 11,2%         | 9,3%          |
| 6               | KIA                               | CITY CARS           | 7,6%   | 7,0%          | 6,8%          | 7,5%          |
| 7               | FIAT, LANCIA, ALPHA ROMERO        | ITALCAR             | 9,2%   | 8,1%          | 8,1%          | 6,9%          |
| 8               | Hyundai VP                        | ALPHA HYUNDAI MOTOR | 0,1%   | 0,8%          | 2,4%          | 5,8%          |
| 9               | TOYOTA                            | BSB TOYOTA          | 1,5%   | 1,8%          | 3,9%          | 4,8%          |
| 10              | FORD                              | ALPHA FORD          | 6,7%   | 5,9%          | 4,9%          | 4,7%          |
| 11              | MERCEDES BENZ - MITSUBISHI        | LE MOTEUR           | 6,7%   | 4,4%          | 3,7%          | 4,2%          |
| 12              | MAHINDRA                          | MEDICARS            | n.a  | n.a           | n.a           | 2,2%          |
| 13              | NISSAN                            | ADEV                | 0,8%   | 0,9%          | 1,8%          | 1,8%          |
| 14              | Ssangyong                         | SOTUDIS             | 0,7%   | 1,1%          | 1,0%          | 1,1%          |
| 15              | BMW                               | BEN JEMAA MOTORS    | 0,9%   | 1,2%          | 1,3%          | 1,0%          |
| 16              | Iveco, Autocar                    | SOTRADIES           | 0,9%   | 1,4%          | 1,1%          | 1,0%          |
| 17              | Jaguar, Land Range Rover          | ALPHA INTERNATIONAL | 0,1%   | 0,2%          | 0,2%          | 0,3%          |
| 18              | VOLVO                             | SAYARA              | 0,1%   | 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          |
| 19              | Autres : Santana, etc.            | Autres              | 0,3%   | 0,1%          | 0,6%          | 0,0%          |
|                 | <b>Total</b>                      |                     | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

*Source : Agence Technique des Transports Terrestres*

A fin décembre 2014, la société UADH, à travers ses filiales AURES Auto et ECONOMIC Auto, représentants officiels des marques Citroën et Mazda, enregistre une part de marché de 13,3% avec 7 118 véhicules immatriculés dont 5 670<sup>61</sup> véhicules Citroën et se positionne ainsi au 2<sup>ème</sup> rang, derrière la société ENNAKL Automobiles, représentant officiel des marques Volkswagen, Seat, Audi et Porsche, avec 7 551 véhicules (14,2% de part de marché).

D'autres marques comme Renault (ARTES), Peugeot (STAFIM), Fiat (ITALCAR), Isuzu, (AFRIQUE AUTO), Toyota (BSB), Kia (CITY CARS), Ford (ALPHA FORD), Hyundai (ALPHA Hyundai) et Mitsubishi (Le MOTEUR) occupent une position importante dans le secteur de la distribution automobile en Tunisie et totalisent une part de marché de 56,9% en terme de premières immatriculations de véhicules légers en 2014.

<sup>60</sup> Véhicules ayant pour pays de 2ème mise en circulation la Tunisie

<sup>61</sup> Source ATTT

A fin 2014, AURES Auto, concessionnaire officiel de la marque Citroën occupe la position de leader du marché avec 5 670 premières immatriculations représentant une part de marché de 10,6%.

## ii. Marché parallèle

Le marché parallèle est constitué des ventes de véhicules réalisées en dehors des circuits organisés et officiels des concessionnaires.

En effet, les véhicules vendus dans le cadre du marché parallèle sont considérés comme étant des ré- immatriculations.

L'évolution des ré-immatriculations sur la période 2010-2014 se résume dans le tableau suivant :

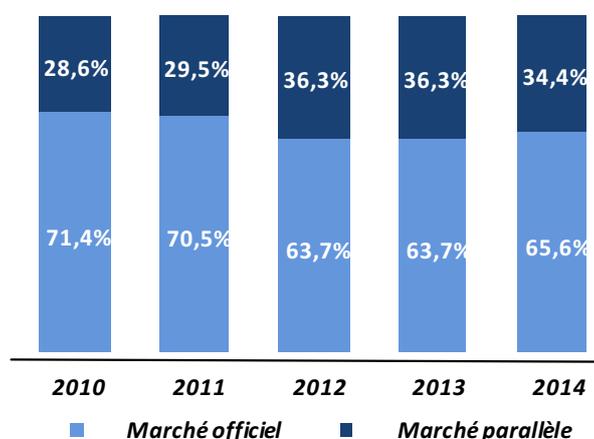
| En unités                           | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | TCAM 2010-2014 en % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| 1 <sup>ères</sup> immatriculations* | 58 836        | 45 075        | 49 293        | 47 960        | 53 362        | (2,4)%              |
| Ré-immatriculations                 | 23 604        | 18 850        | 28 079        | 27 321        | 28 000        | 4,4%                |
| <b>Total</b>                        | <b>82 440</b> | <b>63 925</b> | <b>77 372</b> | <b>75 281</b> | <b>81 362</b> | <b>(0,3)%</b>       |

*Source : Agence Technique des Transports Terrestres*

\*la différence entre les quotas annuels d'importation et le total annuel des 1<sup>ères</sup> immatriculations est imputable aux ventes de l'année de véhicules existants dans les stocks de véhicules neufs restants au titre des exercices antérieurs.

L'évolution de la part du marché parallèle dans le marché global de la distribution automobile, sur la période 2010-2014, se présente comme suit :

### Evolution de la part du marché parallèle sur la période 2010-2014



*Source : Agence Technique des Transports Terrestres*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le marché parallèle représente 34,4% du total des véhicules mis en circulation contre 28,6% en 2010.

Cette tendance haussière du marché parallèle s'explique essentiellement par i) les restrictions à l'importation et l'avantage en matière de paiement de droits et taxes accordés aux tunisiens résidents à l'étranger pour l'importation de véhicules (régime FCR) et ii) une offre des concessionnaires agréés (marché officiel) qui ne satisfait pas la demande.

#### II.1.2 Distribution de véhicules légers

L'activité de distribution automobile de véhicules légers du groupe UADH consiste à importer et à commercialiser les marques Citroën et Mazda, et ce à travers les sous-groupes AURES Auto (AURES Auto – AURES Gros) et ECONOMIC Auto (ECONOMIC Auto – Mazda Détail).

## a) Présentation des activités de Citroën en Tunisie

### i. Historique et évolution de la marque Citroën en Tunisie

En 2006, le groupe Loukil a procédé à l'acquisition de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie, avec un défi de taille à relever, à savoir la réintroduction de la marque aux chevrons sur le marché tunisien. En effet, la part de marché en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations de la marque Citroën ne dépassait pas 3,7% à fin 2005<sup>62</sup> avec une image de marque orientée « entrée de gamme » véhiculée auprès des consommateurs tunisiens et une présence en Tunisie seulement à travers une succursale sise à la zone industrielle La Chargaia et un agent agréé à Sfax.

A partir de janvier 2009, et dans le cadre d'une réorganisation, AURES SARL est devenue AURES Auto SA et AURES Gros a été créée pour l'importation et la distribution en gros des pièces de rechange de la marque Citroën

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble des activités, caractérisée par le lancement de nouveaux modèles de véhicules afin de mettre à la disposition de sa clientèle une gamme de plus en plus variée et innovante et pouvoir répondre aux exigences de sa clientèle.

Par ailleurs, AURES Auto a misé sur l'élargissement du réseau de distribution Citroën sur tout le territoire Tunisien et l'amélioration continue de la qualité des services, et ce dans l'objectif ultime de la Société, à savoir la satisfaction de sa clientèle.

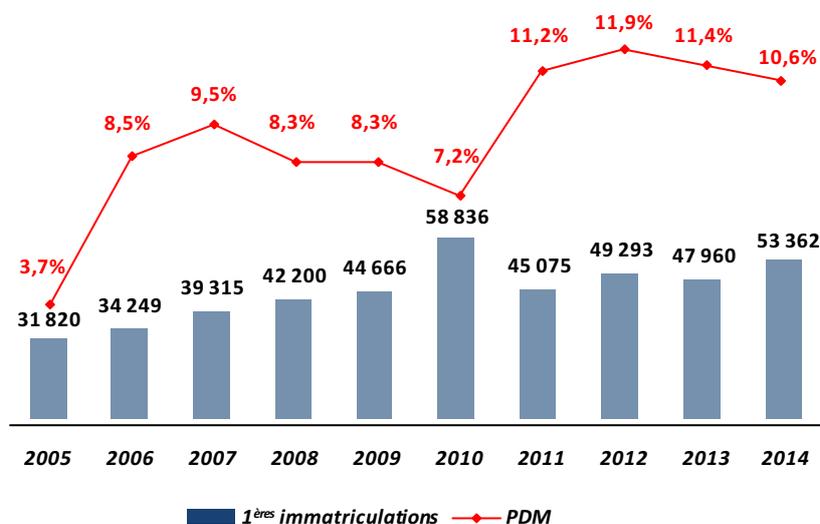
A fin 2014, AURES Auto dispose d'un large réseau de distribution, composé de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

Ayant considéré la satisfaction client comme l'un de ses objectifs majeurs de développement, la société AURES Auto, ses succursales et ses agences, obéissent aux standards internationaux du constructeur partenaire PSA Peugeot Citroën, aussi bien sur le plan technique et infrastructure que sur les méthodes de travail et gestion du capital humain.

### Evolution de la part de marché de la marque Citroën en Tunisie

L'évolution de la part de marché de la marque Citroën depuis l'obtention de l'agrément de concessionnaire par AURES Auto en 2006 se présente comme suit :

**Evolution de la part de marché de la marque Citroën sur la période 2005-2014**



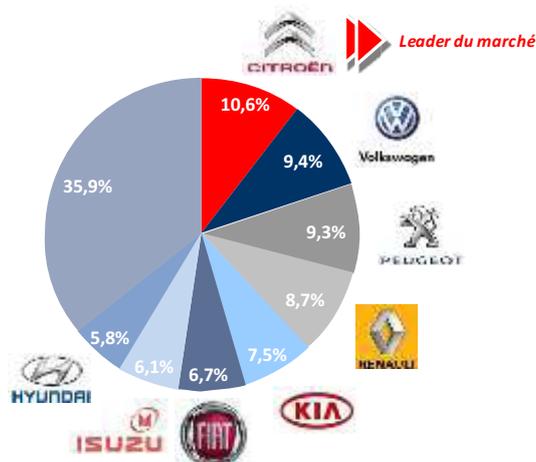
Source : Agence Technique des Transports Terrestres

<sup>62</sup> Source : ATTT

## Positionnement de la marque Citroën en Tunisie à fin 2014

Le graphique ci-dessous illustre le positionnement de la marque Citroën en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations à fin 2014 :

### Part de marché de la marque Citroën en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations à fin 2014



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

A fin 2014, Citroën occupe la position de leader du marché avec une part de marché de 10,6%, suivie par la marque Volkswagen qui affiche une part de marché de 9,4% et par la marque Peugeot avec une part de marché de 9,3%.

Il est à noter que les ventes de véhicules sous la marque Citroën ont été portées par l'introduction de la gamme « DS »; cette gamme innovante connaît une forte demande de la part de la clientèle tunisienne.

Par ailleurs, la marque Citroën occupe la seconde position du marché sur le segment des véhicules utilitaires à fin 2014 avec 2 477 premières immatriculations, soit une part de marché de 20,5%, derrière la marque Isuzu (PDM de 22,8%).

La diversification de la gamme en vue de l'adapter à une large fourchette de budget, l'introduction d'une nouvelle gamme design, l'élargissement du réseau de distribution et le perfectionnement du Service Après-Vente positionne Citroën comme une marque créative et une garantie de qualité aussi bien du véhicule que du Service Après-Vente.

Les principales phases de développement de la marque Citroën en Tunisie sont résumées ci-après :

| Année | Evènements   |
|-------|--|
| 2006  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Reprise de la société STAC par Groupe LOUKIL ;</li> <li>Inauguration de la succursale du Sfax ;</li> <li>Inauguration de l'agence SOMAS à MNIHLA.</li> </ul>              |
| 2007  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Création de la filiale AURES GROS spécialisée dans la vente de pièces de rechange en gros de la marque Citroën.</li> <li>Inauguration de la succursale du Lac.</li> </ul> |
| 2008  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Inauguration de la succursale du Hammam Sousse ;</li> <li>Inauguration de la succursale de Hammamet.</li> </ul>   |
| 2009  | Inauguration de l'agence SOGEMA à Djerba   |
| 2010  | Inauguration de l'agence de GAMA à Gabes   |
| 2012  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Inauguration de l'agence CPR AUTO à Sfax ;</li> <li>Inauguration de l'agence LE GARAGE à Ezzahra.</li> </ul>  |
| 2013  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Transfère de la succursale de Hammamet vers Nabeul ;</li> <li>Inauguration de la succursale de MGHIRA ;</li> </ul>  |

|             |   |
|-------------|---|
|             | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inauguration de l'agence UNIVERS AUTOS à Manouba ;</li> <li>▪ Inauguration de l'agence ASH à Hammamet ;</li> <li>▪ Inauguration de l'agence HORIZON CARS à Bharlazreg ;</li> <li>▪ Citroën occupe la position de challenger sur le marché de la distribution automobile de véhicules légers en Tunisie.</li> </ul> |
| <b>2014</b> | Inauguration de l'agence SMA à Monastir   |

*Source : Groupe Loukil*

## ii. Présentation du partenaire constructeur PSA Peugeot Citroën

### Présentation générale du partenaire constructeur PSA Peugeot Citroën

Réputée pour ses technologies d'avant-garde, la marque française Citroën a été fondée par M. André Citroën en 1919 et a été reprise par le groupe PSA Peugeot Citroën en 1976.

Le groupe PSA Peugeot Citroën, constructeur européen d'envergure internationale, est aujourd'hui le premier constructeur en termes d'immatriculations en France et le deuxième à l'échelle européenne, derrière Volkswagen AG<sup>63</sup>.

En 2013, le groupe PSA Peugeot Citroën a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 54,1 milliards d'euros.

Disposant de 25 sites de production, dont certains en joint-ventures, en 2013, le groupe PSA Peugeot Citroën emploie 196 885 collaborateurs à travers le monde.

Sur la même année, PSA Peugeot Citroën a consacré 1,9 milliards d'euros à la Recherche et Développement et emploie 14 500 chercheurs.

En plus de la construction et la commercialisation de véhicules automobiles, le groupe PSA Peugeot Citroën, est présent à d'autres niveaux de la filière automobile, notamment en tant qu'équipementier, par l'intermédiaire de sa filiale « Faurecia » et détient une filiale spécialisée dans le financement automobile « PSA Finance ».

PSA Peugeot Citroën est organisé autour de trois grandes marques distinctes, à savoir Peugeot, Citroën, et DS, une marque à part entière dès son lancement sur le marché chinois en 2013 et depuis la mi-2014 dans le reste du monde.

L'organisation commune pour toutes les activités transversales de ses marques (administratif, financier, programme R&D, etc.), permet au constructeur de réaliser des économies d'échelle conséquentes qui se traduisent par l'amélioration de ses marges et rendements.

Malgré leur appartenance au même constructeur et la mutualisation d'une large panoplie de métiers transversaux, les trois marques ont conservé une identité distincte l'une de l'autre.



#### ▪ Peugeot

Dans l'optique de réaffirmer son image de marque, à l'occasion de ses 200 ans en 2010, Peugeot a introduit sa nouvelle signature « Motion & Emotion ».

Présente dans 160 pays, Peugeot, déploie aujourd'hui une offre novatrice de mobilité comportant la location de voitures, de véhicules utilitaires, de scooters et de vélos et occupe une place privilégiée en matière d'innovation technologique.

<sup>63</sup> Source : Xerfi (base de données européenne)

En 2013, Peugeot a réalisé 1 553 000 ventes mondiales, accéléré son internationalisation sur les grands marchés en croissance et poursuivi sa montée en gamme.

#### ▪ Citroën

Présente dans 80 pays et disposant de plus de 90 ans d'expérience, Citroën s'est distinguée par une image de dynamisme et de créativité traduite par sa signature « Créative Technologie ».

En 2010, Citroën a introduit dans sa gamme plusieurs innovations technologiques destinées à limiter les émissions CO<sub>2</sub>, avant l'arrivée en 2012 des véhicules hybrides.

En 10 ans, Citroën a doublé ses volumes avec une stratégie axée vers l'international. Les ventes de Citroën s'établissent à 1 266 000 véhicules en 2013.

#### ▪ DS

Lancée en mars 2010 avec DS3, complétée par DS4 en mai 2011, et DS5 en 2012, la gamme DS se compose aujourd'hui de cinq modèles : les DS3, DS3 Cabrio, DS4, DS5 et DS 5LS.

En 2012, DS a été commercialisée sur tous les marchés et a enregistré 10% des ventes mondiales de Citroën et 18% des ventes en Europe.

En 2013, DS, devient une marque à part entière et réalise 120 000 ventes, totalisant ainsi plus de 410 000 exemplaires vendus depuis son lancement.

Le constructeur PSA Peugeot Citroën commercialise ses véhicules dans plus de 160 pays. La répartition géographique du parc de véhicules de PSA Peugeot Citroën se présente comme suit :

#### **Répartition géographique du parc de véhicules de PSA Peugeot Citroën en 2013**



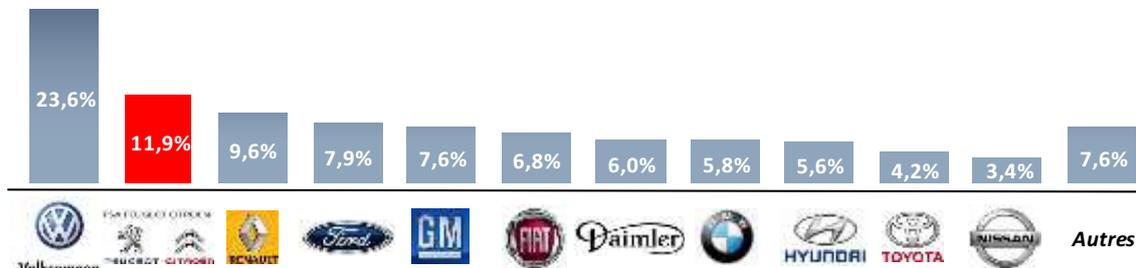
\*: UE + AELE (Islande, Liechtenstein, Norvège, Suisse) + Bosnie + Croatie + Kosovo + Macédoine + Monténégro + Serbie

**Source : Memento Mars 2014 PSA Peugeot Citroën**

## Positionnement et performances du partenaire constructeur PSA Peugeot Citroën

Le positionnement du groupe PSA Peugeot Citroën sur le marché de la distribution automobile européen se présente comme suit :

### Positionnement du groupe PSA Peugeot Citroën en termes d'immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers en Europe (30 pays) par constructeur en 2013



Source : PSA Peugeot Citroën Document de référence 2013

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, PSA Peugeot Citroën se positionne au 2<sup>ème</sup> rang du classement des marques vendues sur 30 pays européens avec 1 650 800 véhicules vendus dont 753 500 véhicules de la marque Citroën et 897 300 véhicules de la marque Peugeot.

### Orientations stratégiques du groupe PSA Peugeot Citroën

En avril 2014, PSA a annoncé son nouveau plan stratégique pour la période 2014-2018, qui s'articule autour des quatre axes majeurs suivants :

- Le redressement économique du groupe et ce à travers l'ajustement de ses surcapacités de production et l'optimisation de ses coûts.
- Une stratégie produit qui se traduit par la réduction du nombre de modèles dans les futures gammes du groupe, la montée en gamme de certaines marques et un développement distinct entre les entités Peugeot, Citroën et DS.
- La poursuite du développement à l'international avec l'ambition de réaliser 50% des ventes totales du groupe hors d'Europe à horizon 2015, et ce à travers le redéploiement de certains sites de production.
- Le renforcement des alliances stratégiques pour satisfaire le développement du groupe, d'une part avec General Motors (coopération technique et industrielle), d'autre part avec Dongfeng (prise de participation et projets d'usines communes pour le marché chinois).

### iii. Partenariat AURES Auto/PSA Peugeot Citroën

La société AURES Auto a historiquement entretenu une relation étroite avec son partenaire technique PSA Peugeot Citroën et a veillé en permanence à valoriser son image de marque ainsi que celle de ses produits sur le marché tunisien, ce qui s'est traduit par une croissance significative de la part de marché sur le secteur de la distribution automobile en Tunisie. A ce titre, Citroën s'accapare la position de leader du secteur avec une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7% à fin 2005.

Par ailleurs, AURES Auto s'est engagé à respecter les standards internationaux du constructeur notamment en termes de développement du réseau, de politique commerciale, de service après-vente et de formation du personnel ce qui lui a permis de consolider les termes de son partenariat.

#### iv. Présentation du groupe AURES Auto

##### 1. Présentation générale du groupe AURES Auto

Au 31 janvier 2015, l'organigramme juridique du groupe AURES Auto se présente comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

##### AURES Auto S.A

La société AURES Auto est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de la marque Citroën dont la Société assure également le service après-vente.

Depuis avril 2013, AURES Auto est devenu le concessionnaire officiel de la marque Citroën en Libye.

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                             | AURES Auto   |
| <b>Activité</b>   | L'achat et la vente de véhicules automobiles de la marque Citroën ainsi que l'entretien et la réparation (SAV) des voitures automobiles. |
| <b>Siège social</b>                                     | Rue 8600, Zone industrielle Charguia Tunis   |
| <b>Forme juridique</b>                                  | Société Anonyme  |
| <b>Date de constitution</b>                             | 01/01/1997   |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                     | 7 000 000 DT   |
| <b>Structure du capital et des droits au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 99,996% UADH</li> <li>▪ 0,004% Personnes physiques membres de la famille Loukil</li> </ul>      |

*Source : Groupe Loukil*

Les principaux indicateurs financiers d'AURES Auto pour les exercices 2012 – 2013 et au 30/06/2014 se présentent de la manière suivante :

| En DT                   | 2012        | 2013        | Var 13/12<br>(en %) | 30/06/2014  | En % des réalisations au 31/10/2013 |
|-------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------------------------------|
| Chiffre d'affaires      | 166 861 917 | 166 432 154 | (0,3%)              | 80 380 132  | 48,3%                               |
| Résultat d'exploitation | 9 546 951   | 7 523 573   | (21,2%)             | 7 184 529   | 95,5%                               |
| Résultat net            | 3 835 229   | (2 222 214) | n.s                 | 1 261 825   | n.s                                 |
| Capitaux propres        | (687 106)   | (2 923 386) | n.s                 | 5 331 406   | n.s                                 |
| Dette nette*            | 53 221 607  | 64 591 055  | 21,4%               | 39 158 705  | 60,6%                               |
| Total bilan             | 120 594 755 | 158 390 543 | 31,3%               | 174 120 433 | 109,9%                              |

\*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif + compte courant associés passif + sociétés du Groupe passif + dividendes à payer – trésorerie actif – compte courant associés actif – sociétés du Groupe actif.

Le résultat net de la société AURES Auto au titre de l'exercice 2013 est impacté par une dotation aux provisions pour risque fiscal, constatée duite à l'opération accordéon, de 5 001 KDT.

## AURES Gros SARL

AURES Gros est l'importateur et distributeur officiel en gros des pièces de rechange sous la marque Citroën en Tunisie depuis 2010.

Etant précisé que l'importation des pièces de rechange n'est pas soumise à un régime restrictif contrairement à l'importation de véhicules neufs, les ventes de pièces de rechange de la société AURES Gros est tributaire du parc existant de véhicules légers de la marque Citroën.

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                             | AURES Gros   |
| <b>Activité</b>   | L'achat et la vente en gros, de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile. |
| <b>Siège social</b>                                     | Rue 8 600, Zone industrielle Charguia Tunis  |
| <b>Forme juridique</b>                                  | SARL   |
| <b>Date de constitution</b>                             | 05/06/2007   |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                     | 9 000 000 DT   |
| <b>Structure du capital et des droits au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 99,933% AURES Auto ;</li> <li>▪ 0,067% UADH.</li> </ul>   |

*Source : Groupe Loukil*

Les principaux indicateurs financiers d'AURES Gros pour les exercices 2012 – 2013 et au 30/06/2014 se présentent de la manière suivante :

| En DT                   | 2012       | 2013       | Var 13/12<br>(en %) | 30/06/2014 | En % des réalisations au |
|-------------------------|------------|------------|---------------------|------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires      | 16 392 831 | 19 790 810 | 20,7%               | 11 272 603 | 57,0%                    |
| Résultat d'exploitation | 1 149 330  | 2 248 589  | 95,6%               | 1 865 090  | 82,9%                    |
| Résultat net            | 570 050    | 1 267 059  | >100,0%             | 847 949    | 66,9%                    |
| Capitaux propres        | 10 217 003 | 11 484 063 | 12,4%               | 12 332 013 | 107,4%                   |
| Dette nette*            | 479 681    | 2 244 620  | >100,0%             | (143 241)  | n.s                      |
| Total bilan             | 28 307 313 | 33 525 669 | 18,4%               | 39 394 803 | 117,5%                   |

\*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif + compte courant associés passif + sociétés du Groupe passif + dividendes à payer – trésorerie actif – compte courant associés actif – sociétés du Groupe actif.

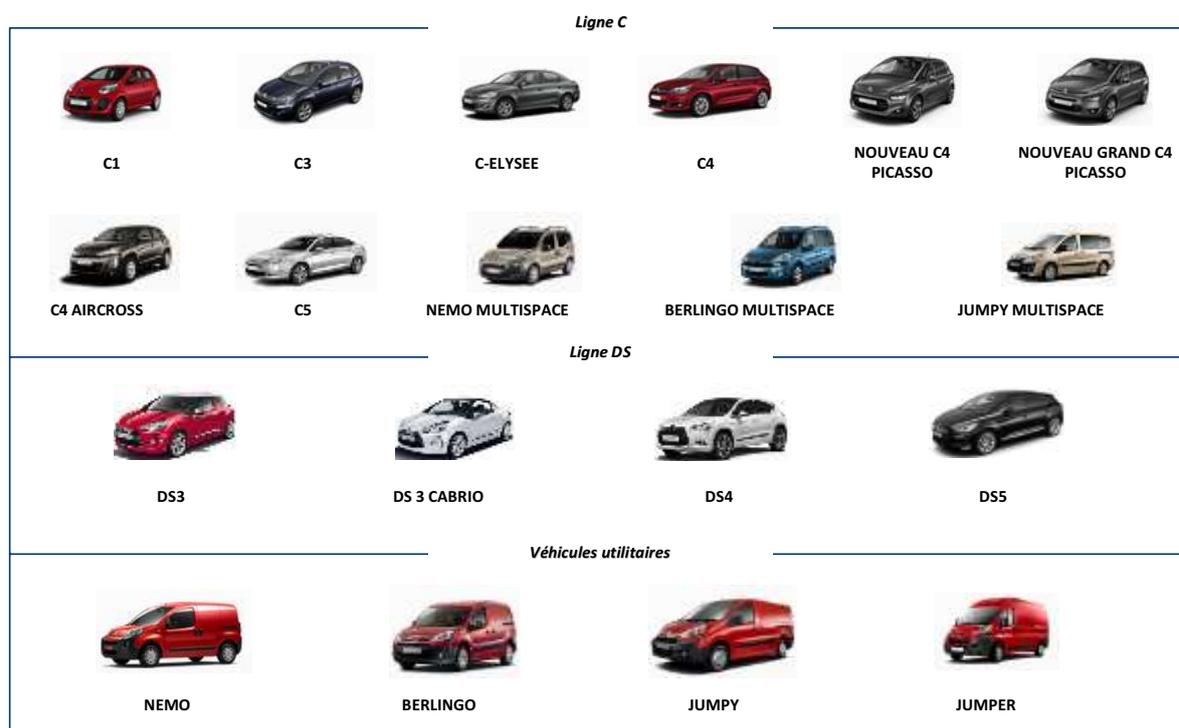
## 2. Présentation des métiers du groupe AURES Auto

La Société AURES Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente (vente de pièces de rechange et service technique en atelier).

### ▪ Vente de véhicules neufs

Dans le cadre de son activité de vente de véhicules neufs, la société AURES Auto a conclu un contrat de distribution avec le constructeur PSA Peugeot Citroën pour les marques Citroën et Citroën Utilitaire.

En 2014 et comme l'illustre le schéma ci-dessous, la société AURES Auto commercialise la quasi-totalité de la gamme de produits de la marque Citroën.



Source : Groupe Loukil

#### ▪ Vente de pièce de rechange

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, l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange est logée dans la société AURES Gros. En parallèle, AURES Auto continue à assurer la vente de détail des pièces de rechange.

Le réseau de magasin de vente de pièces de rechange du groupe AURES Auto est entièrement géré par des lecteurs de codes à barres, et se présente à fin 2013, comme suit :

| Succursale                         | Surface du Magasin en m <sup>2</sup> |
|------------------------------------|--------------------------------------|
| CHARGUIA                           | 3 073                                |
| MGHIRA                             | 1 200                                |
| NABEUL                             | 58                                   |
| HAMMAM SOUSSE                      | 196                                  |
| SFAX                               | 648                                  |
| <b>Surface Totale des magasins</b> | <b>5 175</b>                         |

Source : Groupe Loukil

Le réseau de magasin de pièces de rechange est détenu par la société AURES Auto qui en loue une partie à AURES Gros.

Les montants des loyers annuels facturés par AURES Auto à AURES Gros sur la période 2011-2013 sont détaillés ci-après :

| Élément   | 2011   | 2012   | 2013   | TCAM 11-13 |
|---|--------|--------|--------|------------|
| Surface louée par AURES Auto à AURES Gros (m <sup>2</sup> ) | 2 596  | 2 596  | 2 596  | 0,0%       |
| Montant du loyer annuel hors taxes (DT)                     | 46 907 | 49 252 | 51 715 | 5,0%       |

Source : Groupe Loukil

Par ailleurs, à partir de 2014, AURES Auto loue 1 200 m<sup>2</sup> du magasin El Mghira à AURES Gros.

### ▪ Service après-vente

AURES Auto s'engage au strict respect des normes et méthodes exigées par le Constructeur à chaque étape d'intervention sur le véhicule, et ce depuis l'accueil du client dans le point de vente jusqu'à la restitution du véhicule.

AURES Auto assure un service technique pour les clients Citroën qui couvre les services suivants :

- Les entretiens périodiques ;
- L'entretien et réparation : remplacement des pièces d'usure, diagnostic et multiplexage, travaux liés à la garantie contractuelle du Constructeur, travaux liés à la garantie prolongée et aux contrats de service, réparation de carrosserie et peinture, carrosserie rapide, débosselage sans peinture et pose d'équipement et accessoires.
- Les Campagnes de rappel.

Le processus du service après-vente de la société AURES Auto se schématise comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

### ✓ Réseau propre

La capacité d'accueil des cinq succursales de la société AURES Auto se présente comme suit :

| Succursale             | Capacité en nombre moyen d'entrées de véhicules/ jour |
|------------------------|---|
| CHARGUIA               | 158   |
| MGHIRA                 | 212   |
| NABEUL                 | 21  |
| SFAX                   | 42  |
| HAMMAM SOUSSE          | 36  |
| <b>Capacité Totale</b> | <b>469</b>  |

*Source : Groupe Loukil*

### ✓ Les moyens techniques

#### Les ateliers :

La société AURES Auto dispose d'ateliers de service technique répartis sur une surface totale de 12 166 m<sup>2</sup> répartie comme suit :

| Succursales                        | Surface Productive de l'atelier de Réparation (m <sup>2</sup> ) | Surface du Chrono-Service (m <sup>2</sup> ) | Surface de l'Atelier de Préparation de Véhicules Neufs (m <sup>2</sup> ) | Surface des Ateliers (m <sup>2</sup> ) |
|------------------------------------|---|---|--|--|
| CHARGUIA                           | 3 267   | 1 213                                       | 600  | 5 080                                  |
| MGHIRA                             | 2 770   | 950   | 320  | 4 040                                  |
| NABEUL                             | 916   | 88  | –  | 1 004                                  |
| HAMMAM SOUSSE                      | 900   | 87  | –  | 987                                    |
| Sfax                               | 950   | 105   | –  | 1 055                                  |
| <b>Surface Totale des Ateliers</b> | <b>8 803</b>  | <b>2 443</b>                                | <b>920</b>   | <b>12 166</b>                          |

*Source : Groupe Loukil*

### Les ateliers mobiles :

AURES Auto dispose de deux ateliers mobiles et d'un magasin de pièces de rechange mobile.

Le service est destiné aux clients flottes conventionnés avec AURES Auto pour leur fournir un service sur mesure dans leurs locaux, et ce suite à une planification confirmée.

### Le Citroën Service Racing (CSR) :

Directement inspiré de l'univers du rallye, le CSR est un concept innovant d'entretien qui consiste à garantir le service de vidange automobile en une (1) heure de temps, et ce grâce à une équipe de deux techniciens spécialement formés dans cet objectif. Ce service est disponible au niveau des succursales de la Charguia, Sousse et Sfax.

### Programme fidélité pour les Particuliers :

AURES Auto est le premier concessionnaire en Tunisie à avoir mis en place un système de fidélisation pour ses clients particuliers sous forme de deux types de carte, la carte SILVER et la carte GOLD.

Ce programme consiste à récompenser la fidélité des clients de la société AURES Auto et leur permet de bénéficier de cadeaux sous forme de services gratuits, d'accessoires et produits de la boutique Citroën et/ou de remises sur les factures d'achat.

### Conventions pour les flottes et les compagnies d'assurance :

AURES Auto, a mis à la disposition de ses clients flottes et les compagnies d'assurance des conventions leur permettant de bénéficier de remises exceptionnelles sur les pièces de rechange, sur la main d'œuvre pour les réparations et les entretiens des véhicules de marque Citroën, d'une garantie d'une année sur les services et les pièces de rechange, à partir de la date de la réparation du véhicule.

### Autres moyens techniques

AURES Auto est le premier concessionnaire en Tunisie qui a mis en place un processus de réception des véhicules par Tablette PC. Ce processus permet un gain de temps à la réception et à la restitution du véhicule ainsi qu'un accès instantané à l'information.

#### ✓ Les garanties

Les véhicules neufs de la gamme Citroën sont garantis contre tout défaut de fabrication, pendant une durée d'une année, sauf dispositions particulières portées à la connaissance des clients, et ce à compter de la date de livraison. Cette date est inscrite sur le « certificat de garantie » du « carnet d'entretien » remis au client avec le véhicule.

Les garanties proposées par AURES Auto à sa clientèle se déclinent comme suit :

| Type de garantie             | Descriptif  |
|------------------------------|---|
| <b>Garantie Constructeur</b> | Remise en état ou échange à titre gratuit des pièces reconnues défectueuses par le constructeur ou son représentant ainsi que la main d'œuvre nécessaire à la remise en conformité du véhicule.   |
| <b>Garantie Prolongée</b>    | Garantie contre tout défaut de fabrication, pendant une durée de deux années supplémentaires en plus de la garantie du constructeur, et ce dans la limite de 100 000 Km, sauf dispositions particulières portées à la connaissance du client, et ce à compter de la date de livraison.<br>La garantie prolongée couvre la remise en état ou l'échange à titre gratuit des pièces reconnues défectueuses par le constructeur ou son représentant ainsi que la main d'œuvre nécessaire à la remise en conformité du véhicule. |
| <b>Garantie Peinture</b>     | Garantie contre tout défaut de peinture et vernis de la carrosserie d'origine à compter de la date de livraison inscrite sur le « certificat de garantie », et ce pour une durée de :   |

|   |   |
|---|---|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 3 ans s'il s'agit d'une voiture particulière ;</li> <li>▪ 2 ans dans le cas d'un véhicule utilitaire.</li> </ul> <p>La garantie peinture couvre la réfection totale ou partielle de la peinture ou du vernis nécessaire au traitement d'un défaut constaté par le constructeur ou son représentant.</p>  |
| <b>Garantie Anti Perforation</b>                | <p>Garantie contre la perforation, à compter de la date de livraison inscrite sur le « certificat de garantie », et ce pour une durée de :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12 ans s'il s'agit d'une voiture particulière ;</li> <li>▪ 5 ans dans le cas d'un véhicule utilitaire.</li> </ul> <p>La garantie anti perforation couvre la remise en état ou l'échange des éléments reconnus défectueux par le constructeur ou son représentant, sur lesquels apparaît une perforation due à la corrosion.</p> |
| <b>Garantie Entretien et Pièces de Rechange</b> | <p>En dehors de la Garantie Contractuelle, les pièces, organes et accessoires d'origine Citroën destinés au montage sur véhicule Citroën, bénéficient d'une Garantie pièces de rechange qui couvre tout défaut de la pièce, de l'organe, de l'accessoire dûment constaté à l'initiative du Client.</p>  |

*Source : Groupe Loukil*

### 3. Réseau de distribution Citroën

Le réseau d'agents officiels d'AURES Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente.

Dans l'objectif de se conformer aux standards du Constructeur, AURES Auto a mis en place, pour son réseau de distribution, une démarche orientée qualité déclinée comme suit :

- une sélection rigoureuse des agences officielles ;
- un recrutement sélectif et des formations continues du personnel du réseau ;
- un processus qualité intégré à tous les niveaux de la chaîne de valeur de la branche vente réseau (optimisation de l'approvisionnement, déploiement des standards du Constructeur, mise à niveau des outils et équipements de réparation, etc.).

Les agences du réseau de distribution reportent mensuellement leurs réalisations à la société AURES Auto en vue d'en analyser les performances. La direction centrale du réseau est en charge de coordonner les reportings mensuels des agences officielles.

Le 29 octobre 2013, AURES Auto a inauguré sa succursale d'El Mghira, en banlieue sud de Tunis, la plus grande succursale de la marque en Afrique avec une superficie de 28 600 m<sup>2</sup>. Cette succursale sera également le principal centre de livraison de véhicules neufs d'AURES Auto.

A fin 2014, la société AURES Auto dispose d'un réseau de distribution composé de 18 points de ventes dont 6 succursales et 12 agences officielles. Ce réseau permet à AURES Auto de couvrir l'ensemble du territoire tunisien et d'entretenir une relation de proximité avec ses clients.

La stratégie de développement du réseau du groupe AURES Auto depuis la reprise de la carte Citroën se détaille comme suit :

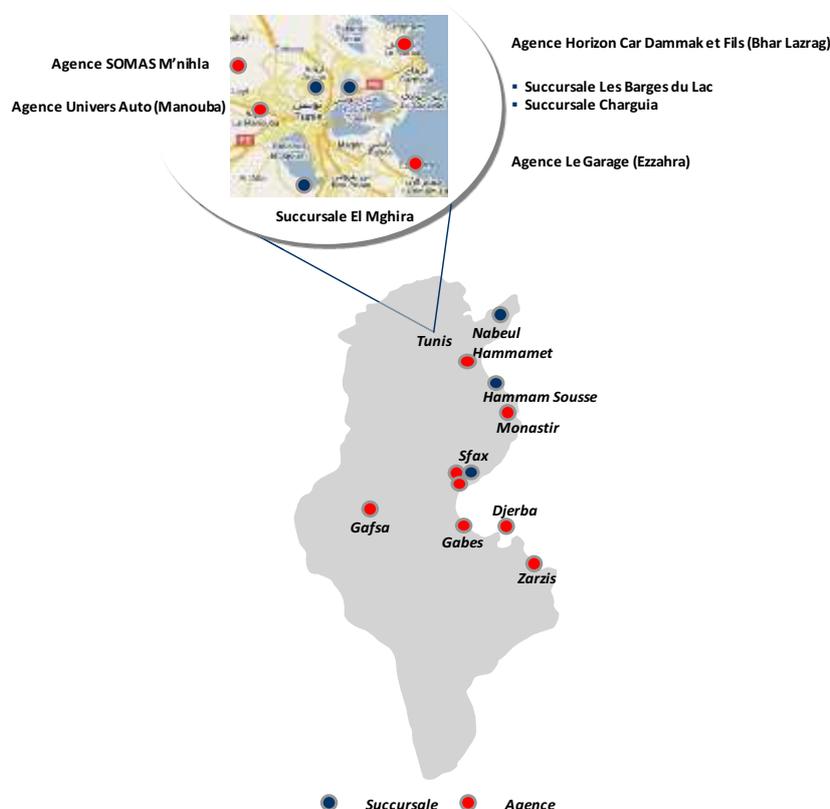
| Année | Nombre d'ouverture d'agences officielles / succursales | Nombre total d'agences officielles/ succursales |
|-------|--|---|
| 2006  | 2  | 4   |
| 2007  | 1  | 5   |
| 2008  | 2  | 7   |
| 2009  | 1  | 8   |
| 2010  | 1  | 9   |
| 2011  | -  | 9   |
| 2012  | 2  | 11  |
| 2013  | 4  | 15  |
| 2014  | 3  | 18  |

*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, le réseau de distribution d'AURES Auto a été élargi de 3 nouvelles agences à Monastir, Gafsa et Zarzis.

Le réseau de distribution de Citroën à fin 2014 est réparti sur le territoire tunisien comme suit :

### Réseau de distribution de Citroën à fin 2014



Source : Groupe Loukil

Le choix des zones pour l'ouverture des nouvelles agences est défini selon des critères stratégiques précis dont notamment la taille de la population, son pouvoir d'achat, l'infrastructure, le potentiel de croissance de la zone et le parc de véhicules sous la marque Citroën de la zone.

#### 4. Description de l'activité du groupe AURES Auto

##### Evolution de l'activité sur la période 2011-2014

##### Evolution du chiffre d'affaires agrégé du Groupe

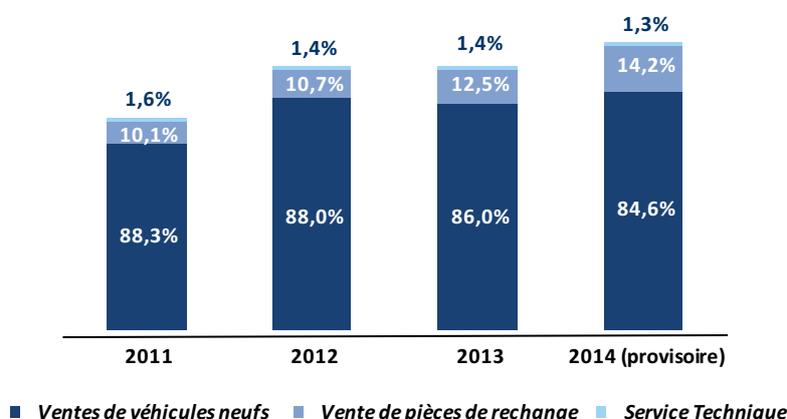
L'évolution du chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto, sur les quatre derniers exercices, se décline comme suit :

| Chiffre d'affaires agrégé (en KDT) | 2011           | 2012           | 2013           | 2014<br>(provisoire) | Var.13/12<br>en % | Var.14/13<br>en % |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Vente de véhicules neufs           | 125 320        | 155 004        | 153 410        | 158 382              | (1,0%)            | 3,2%              |
| Nombre de véhicules légers vendus  | 5 086          | 5 863          | 5 667          | 5 671                | (3,3%)            | 0,1%              |
| Vente de pièces de rechange*       | 14 306         | 18 799         | 22 379         | 26 561               | 19,0%             | 18,7%             |
| Service technique                  | 2 222          | 2 436          | 2 535          | 2 379                | 4,1%              | (6,1%)            |
| <b>Total agrégé</b>                | <b>141 848</b> | <b>176 238</b> | <b>178 324</b> | <b>187 322</b>       | <b>1,2%</b>       | <b>5,0%</b>       |

\* les ventes de pièces de rechange sont retraitées en éliminant les flux intergroupe entre AURES Auto et sa filiale AURES Gros.

La contribution de chaque activité dans le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

**Structure du chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto sur la période 2011-2014**



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, l'activité vente de véhicules neufs en 2014 représente 84,6% du chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto contre 88,3% en 2011. Par ailleurs, la contribution de l'activité Service Après-Vente (vente de pièces de rechange et service technique) s'établit à 15,5% en 2014 contre 11,7% en 2011.

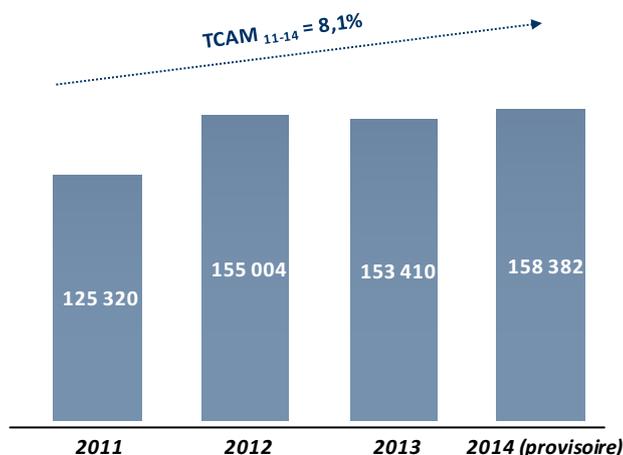
L'évolution de la contribution du Service Après-Vente au chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto est le résultat de l'orientation stratégique du Groupe vers la satisfaction et la fidélisation de la clientèle ; axe stratégique indispensable pour la fidélisation de la clientèle et par conséquent la consolidation de la part de marché de la marque Citroën dans un secteur hautement concurrentiel.

✓ **Evolution des ventes de véhicules neufs**

**Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en valeur**

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de véhicules neufs, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

**Evolution des ventes de véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en KDT)**



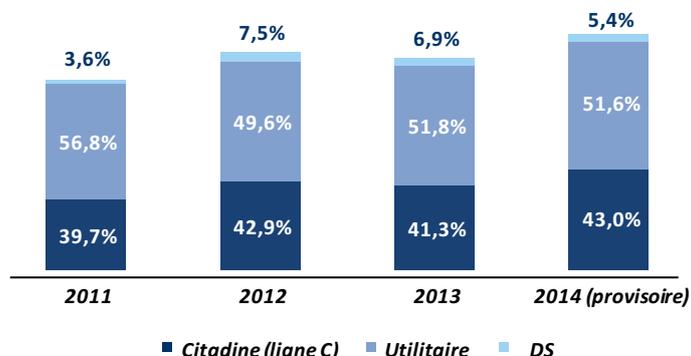
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit à 158 382 KDT à fin 2014 contre 125 320 KDT en 2011, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 8,1% sur la période considérée. Toutefois, le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs enregistre un léger fléchissement (-1%) en 2013 par rapport à 2012.

## Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs par segment

La répartition des ventes de véhicules neufs de la société AURES Auto par segment sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

### Ventilation des ventes de véhicules neufs en valeur sur la période 2011-2014 (en KDT)



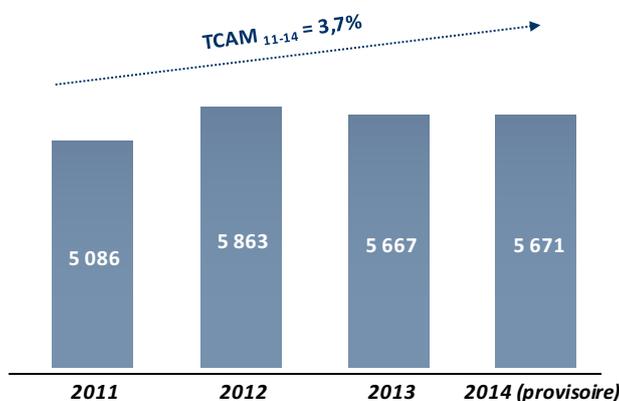
Source : Groupe Loukil

Comme illustré dans le graphique ci-dessus, le segment « Utilitaire » représente la part la plus importante des ventes de véhicules neufs sous la marque Citroën avec 51,6% des ventes en 2014 contre 56,8% en 2011, suivi par le segment « Citadine ou ligne C » avec 43,0% en 2014 contre 39,7% en 2011 et la ligne DS avec 5,4% en 2014 contre 3,6% en 2011.

## Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en unités

L'évolution des volumes de ventes de véhicules neufs sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

### Evolution des volumes de ventes des véhicules neufs sur la période 2011-2014



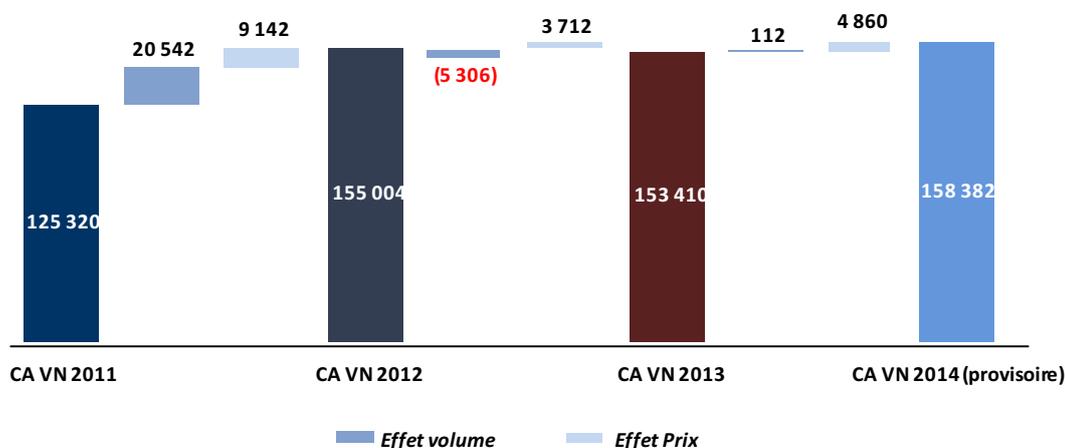
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, AURES Auto a commercialisé 5 671 véhicules neufs en 2014 contre 5 086 en 2011 enregistrant ainsi un TCAM de 3,7% sur la période considérée.

Il est à noter que le différentiel entre le nombre de véhicules vendus en 2014 et le nombre de 1<sup>ères</sup> immatriculations enregistrées la même année est dû aux ventes de véhicules réalisées en fin d'année, comptabilisées dans les états financiers de la société AURES Auto et non encore prises en compte au niveau de l'Agence Technique des Transports Terrestres.

## Ventilation de la croissance du CA de véhicules neufs entre effet volume et effet prix

La ventilation de la croissance du chiffre d'affaires des ventes de véhicules légers entre effet volume et effet prix sur la période 2011 - 2014 est illustrée comme suit :



Source : Groupe Loukil

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2013 et 2014 est induite par un effet volume représentant 112 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 4 860 KDT.

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2012 et 2013 est induite par un effet volume représentant (5 306) KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 3 712 KDT.

## Segmentation du chiffre d'affaires de véhicules neufs par canal de distribution

La contribution des différents canaux de distribution dans les ventes de véhicules neufs d'AURES Auto, sur les trois derniers exercices, se présente comme suit :

| Succursales / agents officielles | 2011         |                | 2012         |                | 2013         |                | 2014         |                        |
|----------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------------|
|                                  | Quantité     | CA (en KDT)    | Quantité     | CA (en KDT)    | Quantité     | CA (en KDT)    | Quantité     | CA provisoire (en KDT) |
| La Chargaia                      | 1 725        | 41 830         | 2 395        | 60 737         | 2 589        | 66 398         | 2 195        | 60 549                 |
| Les Berges du Lac                | 1 319        | 34 449         | 1 364        | 39 253         | 1 135        | 33 579         | 1 130        | 33 070                 |
| Mghira                           | -            | -              | -            | -              | -            | -              | 112          | 3 065                  |
| Nabeul (Ex Hammamet)             | 142          | 3 538          | 191          | 5 374          | 203          | 5 811          | 186          | 5 000                  |
| Sousse                           | 649          | 15 570         | 678          | 17 509         | 505          | 13 883         | 707          | 19 565                 |
| Sfax                             | 782          | 18 332         | 684          | 17 765         | 567          | 15 382         | 500          | 13 965                 |
| <b>Total succursales</b>         | <b>4 617</b> | <b>113 719</b> | <b>5 312</b> | <b>140 638</b> | <b>4 999</b> | <b>135 054</b> | <b>4 830</b> | <b>135 214</b>         |
| <i>En % du total</i>             | <i>90,8%</i> | <i>90,7%</i>   | <i>90,6%</i> | <i>90,7%</i>   | <i>88,2%</i> | <i>88,0%</i>   | <i>85,2%</i> | <i>85,4%</i>           |
| SOMAS                            | 165          | 4 102          | 83           | 2 191          | 67           | 1 785          | 88           | 2 356                  |
| LE GARAGE                        | -            | -              | 54           | 1 459          | 54           | 1 708          | 60           | 1 759                  |
| AUTO HB                          | 76           | 1 786          | 99           | 2 438          | 20           | 533            | 4            | 115                    |
| UNIVERS AUTOS                    | -            | -              | -            | -              | 39           | 1 101          | 34           | 909                    |
| GAMA                             | 181          | 4 584          | 184          | 4 885          | 176          | 4 678          | 138          | 3 805                  |
| CPR AUTO                         | -            | -              | 114          | 2 991          | 237          | 6 427          | 161          | 4 355                  |
| ASH                              | -            | -              | -            | -              | 44           | 1 358          | 165          | 4 520                  |
| HORIZON CARS                     | -            | -              | -            | -              | 23           | 554            | 80           | 2 158                  |
| SOGEMA                           | 47           | 1 129          | 17           | 402            | 6            | 169            | 20           | 579                    |
| SMA                              | -            | -              | -            | -              | 2            | 50             | 91           | 2 612                  |
| <b>Total agents officiel</b>     | <b>469</b>   | <b>11 601</b>  | <b>551</b>   | <b>14 366</b>  | <b>668</b>   | <b>18 356</b>  | <b>841</b>   | <b>23 168</b>          |
| <i>En % du total</i>             | <i>9,2%</i>  | <i>9,3%</i>    | <i>9,4%</i>  | <i>9,3%</i>    | <i>11,8%</i> | <i>12,0%</i>   | <i>14,8%</i> | <i>14,6%</i>           |
| <b>Total</b>                     | <b>5 086</b> | <b>125 320</b> | <b>5 863</b> | <b>155 004</b> | <b>5 667</b> | <b>153 410</b> | <b>5 671</b> | <b>158 382</b>         |

Source : Groupe Loukil

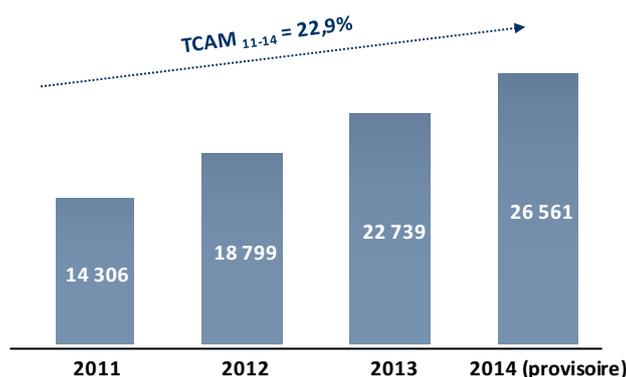
Comme l'illustre le tableau ci-dessus, la contribution des agents officiels dans le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit à 14,6% en 2014 contre 9,2% en 2011.

Cette évolution s'explique par la mise en œuvre d'une politique de développement du réseau, matérialisée par l'ouverture de 3 nouvelles agences officielles et une nouvelle succursale portant ainsi le nombre d'agences officielles à 15 à fin 2014.

✓ **Evolution des ventes de pièces de rechange**

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité vente de pièces de rechange sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

**Evolution des ventes de pièces de rechange sur la période 2011-2014 (en KDT)**

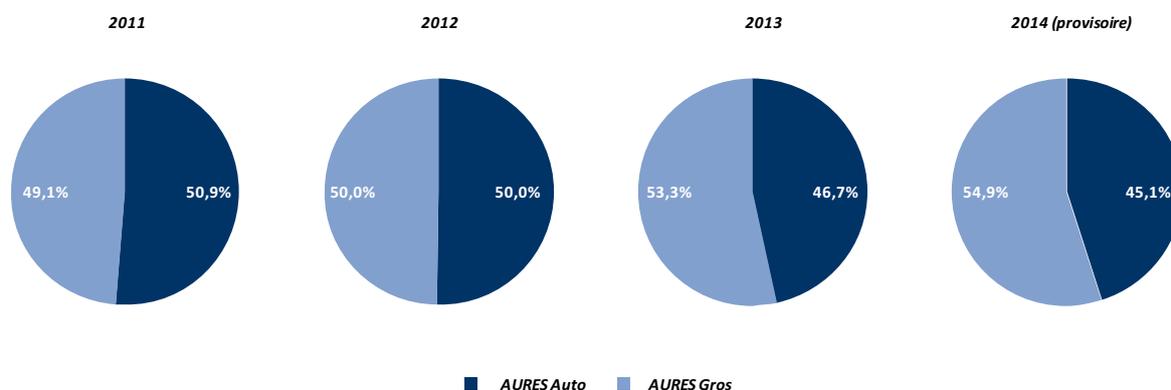


*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité pièces de rechange du groupe AURES Auto s'établit à 26 561 KDT à fin 2014 contre 14 306 KDT en 2011, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 22,9% sur la période considérée. Cette évolution témoigne de l'effort entrepris par le groupe Loukil pour développer l'activité « PDR », et ce dans l'objectif ultime d'améliorer la satisfaction de sa clientèle.

La contribution de chacune des sociétés AURES Auto et AURES GROS dans le chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

**Contribution d'AURES Auto et AURES GROS dans le chiffre d'affaires agrégé de la vente de pièces de rechange sur la période 2011-2014**



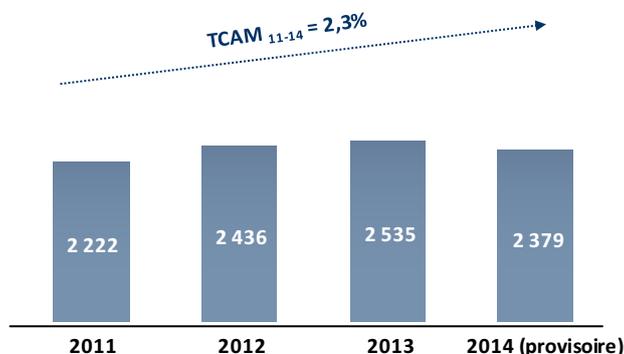
*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la contribution d'AURES GROS dans le chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange s'établit à 54,9% en 2014 contre 49,1% en 2011.

### ✓ Evolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique

L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

#### Evolution de l'activité service technique sur la période 2011-2014 (en KDT)



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité Service Technique s'établit à 2 379 KDT à fin 2014 contre 2 222 KDT en 2011 enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 2,3% sur la période considérée.

Cette progression est le fruit de l'orientation stratégique du groupe AURES Auto vers la satisfaction et la fidélisation de la clientèle ; un objectif qui requiert le développement du service technique du Groupe.

#### ▪ Indicateurs d'activité du groupe AURES Auto relatifs au dernier trimestre 2014

Les indicateurs d'activité du groupe AURES Auto sur la période T4 2013 – T4 2014 se présentent comme suit :

| Agrégats financiers agrégés en KDT  | T4 2014  | T4 2013  | Var. T4 14/T4 13 en % | 31/12/2014 (provisoire) | 31/12/2013 | Var.14/13 en %      |
|---|----------|----------|-----------------------|-------------------------|------------|---------------------|
| Total des revenus (hors taxes)  | 47 315   | 42 111   | 12,4%                 | 187 322                 | 178 324    | 5,0%                |
| Achats consommés (hors taxes)   | 38 180   | 34 171   | 11,7%                 | 152 554                 | 149 232    | 2,2%                |
| Charges financières nettes <sup>64</sup> (y compris les moins-values sur cession de titres de participation). | 2 696    | 4 633    | (41,8)%               | 12 279                  | 10 368     | 18,4%               |
| Produits de placement   | 1        | 23       | (93,6)%               | 224                     | 84         | 166,3%              |
| Trésorerie nette <sup>65</sup>  | (26 908) | (42 906) | (37,3)%               | (26 908)                | (42 906)   | (37,3)%             |
| Délai moyen de règlement des fournisseurs   | 102      | 118      | (13,6)%               | 102                     | 118        | (13,6)%             |
| Nombre des points de vente (succursales et agents agréés)   | 18       | 15       | + 3 points de vente   | 18                      | 15         | + 3 points de vente |
| Masse salariale   | 2 708    | 2 538    | 6,7%                  | 7 185                   | 6 099      | 17,8%               |
| Effectif fin de période   | 387      | 366      | 5,7%                  | 387                     | 366        | 5,7%                |

\* retraitées en éliminant les flux entre AURES Auto et sa filiale AURES Gros.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014, le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto s'établit à 47 315 KDT contre 42 111 KDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013, soit une croissance de 12,4%.

Sur la même période, les charges financières nettes affichent une baisse de 41,8% qui s'explique notamment par la diminution des pertes de change.

<sup>64</sup> Les charges financières nettes retraitées des moins-values sur cession de titres de participation à fin 2014 ressort à 6 001 KDT.

<sup>65</sup> Les concours bancaires sont retraités des échéances à moins d'un an sur dettes à moyen et long terme

La trésorerie nette s'établit au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 à -26 908 KDT contre -42 906 KDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013. Cette amélioration s'explique notamment par la cession d'immobilisations financières dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

Les charges de personnel du groupe AURES Auto affichent une croissance de 6,7% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 par rapport à la même période en 2013, qui s'explique notamment par le recrutement de 21 employés.

▪ **Principaux agrégats financiers agrégés d'exploitation du groupe AURES Auto sur la période décembre 2013 – 2014**

Les principaux agrégats financiers agrégés du groupe AURES Auto sur la période 2013 - 2014 se présentent comme suit :

| En KDT   | 31/12/2014<br>(provisoire) | 31/12/2013       | Var.14/13<br>en % |
|--|----------------------------|------------------|-------------------|
| + Ventes de véhicules neufs  | 158 382                    | 153 410          | 3,2%              |
| <i>Nombre de véhicules légers (1<sup>ère</sup> immatriculations)</i> | 5 670                      | 5 482            | 3,4%              |
| <i>Part de marché</i>  | 10,6%                      | 11,4%            |                   |
| <i>Rang au marché</i>  | 1 <sup>er</sup>            | 2 <sup>ème</sup> |                   |
| + Ventes de pièces de rechange*                                      | 26 561                     | 22 379           | 18,7%             |
| + Service technique  | 2 379                      | 2 535            | (6,1%)            |
| <b>Chiffre d'affaires agrégé</b>                                     | <b>187 322</b>             | <b>178 324</b>   | <b>5,0%</b>       |
| - Achats consommés*  | 152 554                    | 149 232          | 2,2%              |
| <b>Marge brute</b>   | <b>34 768</b>              | <b>29 092</b>    |                   |
| <i>Taux de marque (marge brute / CA)</i>                             | 18,6%                      | 16,3%            | 23 pts            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                       | <b>17 502</b>              | <b>9 772</b>     | <b>79,1%</b>      |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>                                  | 9,3%                       | 5,5%             | 38 pts            |
| <b>Résultat net</b>  | <b>3 578</b>               | <b>(955)</b>     | <b>n.s</b>        |
| <i>Taux de marge nette</i>   | 1,9%                       | (0,5)%           | n.s               |

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto s'établit à 187 322 KDT contre 178 324 KDT à fin 2013, en croissance de 5,0% sur la période considérée. Cette performance s'explique par i) la légère croissance des volumes de ventes de VN (+3,4%), fruit d'une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins des clients et ii) par la croissance significative des revenus de l'activité PDR (+18,7%), porté aussi bien par l'accroissement du parc de véhicules de marque Citroën en Tunisie que par les efforts entrepris par AURES Auto en 2014 pour améliorer la qualité de son service après-vente.

Avec 5 670 premières immatriculations réalisées à fin 2014, la société AURES Auto a atteint une PDM de 10,6% au titre de l'exercice 2014, ce qui octroie à la marque Citroën un positionnement de leader du marché en Tunisie, et ce pour la 1<sup>ère</sup> fois de son histoire en Tunisie.

A fin 2014, le groupe AURES Auto affiche un taux de marque de 18,6% contre 16,3% à fin 2013. Cette performance est imputable à la stratégie commerciale du Groupe qui lui a permis d'écouler des modèles à marge commerciale confortable.

A fin 2014, le résultat d'exploitation agrégé provisoire du groupe AURES Auto s'établit à 17 502 KDT représentant un taux de marge d'exploitation de 9,3% contre 5,5% à fin 2013. Cette nette amélioration est essentiellement due à l'amélioration du taux de marque ; Il est à noter, néanmoins, que le résultat d'exploitation au titre de l'exercice 2013 a été impacté par une dotation aux provisions pour risque fiscal pour un montant de 5 001 000 DT comptabilisée suite à l'intégration de la réserve libre au niveau du capital dans le cadre de l'opération accordéon réalisée en 2013.

Le résultat net agrégé provisoire du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2014 s'établit à 3 578 KDT, soit une marge nette de 1,9%. Comme indiqué ci-dessus, le résultat net agrégé du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2013 a été impacté par une dotation aux provisions pour risque fiscal de 5 001 KDT.

## b) Présentation des activités de Mazda en Tunisie

### i. Historique et évolution de la marque Mazda en Tunisie

En 1987, la société ECONOMIC Auto SA a été créée par le groupe Loukil avec un capital initial de 200 000 DT, pour l'importation et la distribution de la marque Mazda en Tunisie. Le groupe Loukil a obtenu l'agrément en 1993.

Depuis 2002, la société a fait l'objet de plusieurs augmentations de capital pour porter son capital à 7 000 000 DT à fin 2014.

Le groupe Loukil a procédé à la création de la société MAZDA Détails en 2009 dédiée à la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

En vue de renforcer sa position sur le Marché local, ECONOMIC Auto a adopté une stratégie de développement et d'extension de son réseau d'agences dans le but de se rapprocher davantage de ses clients et de leur garantir un service après-vente sur mesure et qui répond à leurs attentes.

Les principales phases de développement de la marque Mazda en Tunisie sont résumées ci-après :

| Année | Evènements   |
|-------|--|
| 1987  | Création de la Société ECONOMIC Auto   |
| 1993  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtention de la Concession Mazda auprès du Constructeur japonais MAZDA MOTORS Co.</li> <li>▪ Inauguration de la Succursale de l'Avenue de Carthage.</li> </ul>  |
| 2002  | Inauguration de la Succursale de Gafsa   |
| 2003  | Inauguration de la Succursale de Sfax  |
| 2006  | Inauguration de la Succursale de Sousse  |
| 2008  | Inauguration de la Succursale de Ben Arous   |
| 2009  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Création de la filiale Mazda Détail, spécialisée dans La vente en détail de pièces de rechange pour les véhicules de marque MAZDA.</li> <li>▪ Inauguration d'une nouvelle Succursale à Sfax.</li> </ul> |
| 2011  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Commercialisation des Voitures Particulières Mazda pour la première fois en Tunisie.</li> <li>▪ Inauguration de la Succursale de Gabes.</li> </ul>  |
| 2012  | Inauguration de la Succursale de Boussalem   |
| 2013  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ouverture d'une Agence à Djerba</li> <li>▪ Ouverture d'une Agence à Nabeul</li> <li>▪ Ouverture d'une Agence à Ksar Helal</li> <li>▪ Ouverture d'une Agence à Bizerte</li> </ul>                        |
| 2014  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ouverture d'une Agence à Sfax</li> <li>▪ Inauguration d'une nouvelle Succursale à Sousse</li> </ul>   |

*Source : Groupe Loukil*

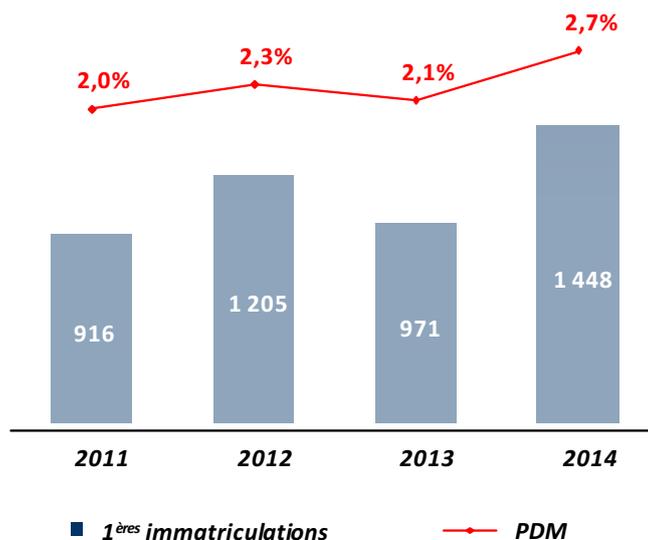
L'inauguration de la nouvelle agence à Sfax, située sur la Route de Gabes, d'une superficie de l'ordre de 3 000 m<sup>2</sup> et de la nouvelle succursale à Sousse s'inscrit dans le cadre de la stratégie de développement adoptée par ECONOMIC Auto depuis sa création, qui consiste en l'élargissement et la consolidation de son réseau d'agences pour garantir une couverture optimale de tout le territoire et assurer un service de proximité.

## Positionnement actuel de la marque Mazda en Tunisie

Initialement positionné sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), le groupe Loukil a entrepris une action stratégique de repositionnement de la maque; A cet effet, le mix produit a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de la part de marché de la marque Mazda en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations sur la période 2010-2014 :

**Evolution de la part de marché de la marque Mazda sur la période 2011-2014**



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

## ii. Présentation du partenaire constructeur Mazda Motors Corporation

### Présentation générale du partenaire constructeur Mazda Motors Corporation

Créée en 1920 par Jujiro Matsuda à Hiroshima au Japon, la Toyo Cork Kogyo Company opère dans la fabrication des bouchons avant de se restructurer 11 ans plus tard dans la production de voitures par le lancement en 1931 d'un petit tricycle motorisé « Mazda go ».

En 1931, la société change sa dénomination sociale en « Mazda ».

En 1961, Mazda rachète le brevet d'un nouveau concept de moteur « le moteur rotatif » qui procure un rendement supérieur et continue jusqu'à aujourd'hui, à être le seul constructeur à avoir développé ce concept avec succès.

En 1967, Mazda commence à exporter ses véhicules en Europe et ouvre sa première société commerciale en Allemagne en 1972. Après seulement 5 ans d'existence en Europe, Mazda réussit à réaliser des ventes de 50 000 voitures par an.

En 1985, Mazda franchit le seuil des 10 millions de voitures particulières produites et se place parmi les géants mondiaux de l'automobile.

En 2001, Mazda lance un nouveau spot publicitaire baptisé « zoom-zoom » qui signifie le plaisir de conduire et adopte depuis, l'esprit « zoom-zoom » pour la conception de ses véhicules qui se traduit par des véhicules à la fois fiables et sportives.

En 2013, Mazda Motors Corporation a vendu 1,2 millions de véhicules à travers le monde et a réalisé un chiffre d'affaires de 23,5 milliards de dollars.

Par ailleurs, Mazda Motors Corporation a consacré 0,9 millions de dollars à la R&D sur la même année.

Le constructeur Mazda Motors Corporation, commercialise ses véhicules dans plus de 140 pays. La répartition géographique du parc de véhicules de Mazda se présente comme suit :

#### **Répartition géographique du parc de véhicules de Mazda en mars 2014**



\*: Thaïlande, Malaisie, Philippines, Vietnam, Singapour, Laos et Brunei

\*\* : hors Australie, Chine, Thaïlande, Malaisie, Philippines, Vietnam, Singapour, Laos et Brunei

**Source : Mazda Rapport annuel 2014**

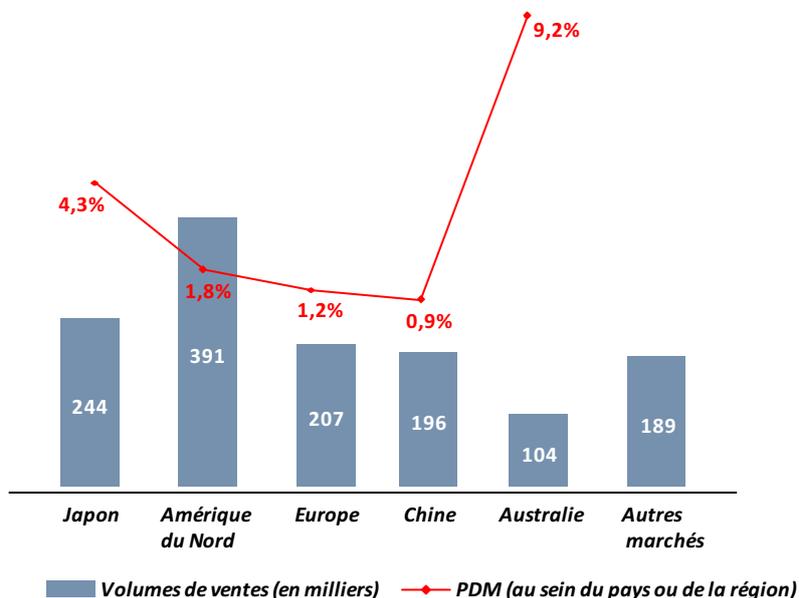
La volonté du groupe Mazda Motors Corporation de répondre au mieux aux attentes de sa clientèle répartie sur la quasi-totalité des marchés de la distribution automobile, a été matérialisée par :

- le lancement de modèles alliant plaisir de conduire, performance et consommation de carburant optimale ;
- l'adoption d'une nouvelle ligne de design « KODO - l'âme du mouvement » inspiré de la gestuelle des animaux sauvages et des athlètes ;
- l'adoption des nouvelles technologies SKYACTIV ;
- la mise en place de départements Recherche & Développement dédiés par région géographique ;
- le lancement de produits adaptés aux spécificités de chaque marché.

## Positionnement et performances du partenaire constructeur Mazda Motors Corporation

En 2014, le positionnement du groupe Mazda Motors Corporation par zone géographique sur le marché de la distribution automobile se présente comme suit :

### Positionnement du groupe Mazda Motors Corporation par zone géographique



Source : Mazda Motors Corporation Rapport annuel 2014

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le constructeur Mazda Motors Corporation écoule une part significative de son parc automobile sur le marché de l'Amérique du Nord avec 391 000 véhicules vendus. D'autre part, le constructeur affiche d'une part de marché de 9,2% en Australie avec un volume de vente de 104 000 véhicules.

### Orientations stratégiques du groupe Mazda Motors Corporation

Le groupe Mazda Motors Corporation ambitionne d'atteindre un volume de vente de 1,52 millions de véhicules à horizon 2016.

A cet effet, le groupe a annoncé en février 2012 son plan de réforme structurelle à moyen et long terme qui vise à assurer le développement et la croissance des ventes du groupe dans un contexte de morosité de l'environnement internationale notamment la persistance de la crise de liquidité en Europe.

Le plan de réforme structurelle de Mazda se traduit comme suit :

- Lancement de nouveaux véhicules équipés par la nouvelle génération de la technologie SKYACTIV qui vise à apporter une meilleure performance et une plus grande efficacité et à upgrader l'image de marque de Mazda ;
- Une meilleure maîtrise des coûts à travers notamment le renforcement de l'approvisionnement au niveau des marchés en devise pour faire face aux fluctuations de change face au YEN Japonais ;
- L'accroissement de la production au niveau des pays émergents et la consolidation de la présence industrielle du Groupe à l'international ;

- Le renforcement des alliances stratégiques et ce à travers :
  - ✓ l'obtention de la licence auprès de Toyota Motors Corporation pour le développement de la nouvelle technologie « SKYACTIV-HYBRID ».
  - ✓ la production au niveau de l'usine du constructeur Mazda Motors Corporation basée au Mexique, de 50 000 véhicules TOYOTA inspirés du modèle MAZDA 2 et commercialisés au Japon sous Mazda Demino.
  - ✓ la signature d'un accord de coopération avec le constructeur de la marque FIAT pour la production de voitures de sport au niveau de l'usine du constructeur Mazda Motors Corporation au Japon. Ces véhicules seront commercialisés outre-Atlantique sous Mazda MX-5.
  - ✓ la commercialisation de véhicules légers avec 3 rangées de sièges via le constructeur SUZUKI Motor Corporation en Indonésie.
  - ✓ Par ailleurs, le groupe Mazda Motors Corporation fournit sa technologie SKYACTIV au constructeur Nissan Motor Co Ltd.

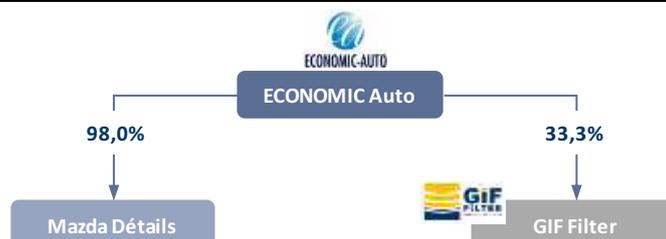
### iii. Partenariat ECONOMIC Auto/Mazda Motors Corporation

La société ECONOMIC Auto, importateur et distributeur officiel de la marque Mazda depuis 1993, a su consolider les termes de son partenariats avec le constructeur Mazda Motors corporation et s'est engagée à respecter les standards internationaux aussi bien sur le plan technique qu'opérationnel.

### iv. Présentation du groupe ECONOMIC Auto

#### 1. Présentation générale de la société ECONOMIC Auto

Au 31 janvier 2015, l'organigramme juridique du groupe ECONOMIC Auto se présente comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

#### ECONOMIC Auto SA

ECONOMIC Auto est l'importateur et distributeur officiel de la marque Mazda en Tunisie pour les véhicules neufs et pièces de rechange depuis 1993 et assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente (vente de pièces de rechange et service technique en atelier).

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                             | ECONOMIC Auto  |
| <b>Activité</b>   | Le commerce d'import, achat, vente et distribution de tous matériels roulants dont notamment les véhicules automobiles, de même que des outillages et pièces de rechange s'y rapportant et également l'exploitation d'ateliers de réparation et de services après-vente.<br>La société est concessionnaire exclusif en Tunisie de la marque MAZDA. |
| <b>Siège social</b>                                     | 62, Avenue de Carthage Tunis   |
| <b>Forme juridique</b>                                  | Société Anonyme  |
| <b>Date de constitution</b>                             | 12/10/1987   |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                     | 7 000 000 DT   |
| <b>Structure du capital et des droits au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 99,914% UADH</li> <li>▪ 0,086% Personnes physiques membres de la famille Loukil</li> </ul>  |

*Source : Groupe Loukil*

Les principaux indicateurs financiers d'ECONOMIC Auto pour les exercices 2012- 2013 et au 30 juin 2014 se présentent de la manière suivante :

| En DT                   | 2012       | 2013       | Var 13/12<br>(en %) | 30/06/2014  | En % des réalisations |
|-------------------------|------------|------------|---------------------|-------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires      | 58 681 019 | 54 079 377 | (7,8%)              | 34 433 878  | 63,7%                 |
| Résultat d'exploitation | 1 631 527  | 1 224 418  | (25,0%)             | 4 350 363   | 355,3%                |
| Résultat net            | 1 409 004  | 8 181 555  | >100,0%             | (7 139 121) | n.s                   |
| Capitaux propres        | 18 674 208 | 26 855 763 | 43,8%               | 19 716 642  | 73,4%                 |
| Dette nette*            | 21 762 119 | 16 955 869 | (22,1%)             | 12 297 569  | 72,5%                 |
| Total bilan             | 77 973 105 | 86 454 318 | 10,9%               | 81 453 245  | 94,2%                 |

\*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif + compte courant associés passif + sociétés du Groupe passif + dividendes à payer – trésorerie actif – compte courant associés actif – sociétés du Groupe actif.

Le résultat net de la société ECONOMIC Auto arrêté à fin juin 2014 est impacté par la moins-value réalisée dans le cadre de l'opération accordéon de AURES Auto, et ce pour un montant de 8 910 KDT.

### MAZDA Détails SARL

Mazda détails est spécialisée dans la vente en détail de pièces de rechange pour les véhicules de marque Mazda en Tunisie depuis 2009.

|  |   |
|--|---|
| Dénomination sociale                                     | MAZDA Détails   |
| Activité   | La vente en détail de pièces de rechange pour les véhicules de marque MAZDA                         |
| Siège social   | Route de Mornag Km 7 Ben Arous  |
| Forme juridique  | SARL  |
| Date de constitution                                     | 27/05/2009  |
| Capital social au 31/01/2015                             | 50 000 DT   |
| Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 98,000% ECONOMIC Auto ;</li> <li>▪ 2,000% UADH.</li> </ul> |

Source : Groupe Loukil

Les principaux indicateurs financiers Mazda Détails sur la période 2012 - 2013 et au 30 juin 2014 se présentent de la manière suivante :

| En DT                   | 2012      | 2013      | Var 13/12<br>(en %) | 30/06/2014 | En % des réalisations au 31/10/2013 |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------------|------------|-------------------------------------|
| Chiffre d'affaires      | 3 050 395 | 3 043 523 | (0,2%)              | 405 679    | 13,3%                               |
| Résultat d'exploitation | 204 161   | 432 148   | >100,0%             | (38 019)   | n.s                                 |
| Résultat net            | 142 659   | 302 328   | >100,0%             | (38 322)   | n.s                                 |
| Capitaux propres        | 369 351   | 671 678   | 81,9%               | 633 357    | 94,3%                               |
| Dette nette*            | (204 363) | (104 138) | (49,0%)             | (137 104)  | n.s                                 |
| Total bilan             | 718 975   | 849 081   | 18,1%               | 720 502    | 84,9%                               |

\*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif – trésorerie actif.

## 2. Présentation des métiers du groupe ECONOMIC Auto

La Société ECONOMIC Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente (vente de pièces de rechange et service technique en atelier).

### ▪ Vente de véhicules neufs

Dans le cadre de son activité de vente de véhicules neufs, la société ECONOMIC Auto a conclu un contrat de distribution avec le constructeur Mazda Motors Corporation pour la distribution de la marque Mazda en Tunisie.

Grâce à ses relations privilégiées avec son principal fournisseur et également à l'évolution de son carnet de commandes, la société ECONOMIC Auto a bénéficié de la diversité de la gamme de produits du groupe Mazda Motors Corporation afin de proposer à ses clients une gamme complète de produits.

En 2013 et comme l'illustre le schéma ci-dessous, la société ECONOMIC Auto commercialise la quasi-totalité de la gamme de produits de la marque Mazda :



*Source : Groupe Loukil*

En 2014, ECONOMIC Auto a lancé la nouvelle citadine « Mazda 2 » et le nouveau modèle « Mazda 3 » avec la nouvelle ligne de design KODO.

▪ **Vente de pièce de rechange**

L'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange est développée au sein de la société ECONOMIC Auto.

ECONOMIC Auto se démarque des autres concessionnaires de marques asiatiques par la mise en place d'un système de calcul du stock des pièces de rechange lui permettant de garantir un taux de service de 95% avec un indice de rotation proche de 2.

MAZDA Détails assure la commercialisation en détail de pièces de rechange sous la marque Mazda en Tunisie.

**En vue de se conformer à 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, la société ECONOMIC Auto s'engage à loger l'activité relative à l'importation et la commercialisation en gros de pièces de rechange sous la marque Mazda au niveau d'une filiale existante ou à créer.**

### ✓ Réseau de magasins

Les magasins de stockage de pièces de rechange disposent d'une superficie de 1 725 m<sup>2</sup> et sont répartis sur les 7 succursales d'ECONOMIC Auto comme suit :

| Succursale                         | Surfaces de stockage (en m <sup>2</sup> ) |
|------------------------------------|---|
| Ben Arous                          | 990                                       |
| Sfax                               | 320                                       |
| Sousse                             | 120                                       |
| Gafsa                              | 25  |
| Gabes                              | 35  |
| Boussalem                          | 35  |
| Tunis (Av de Carthage)             | 200                                       |
| <b>Surface totale des magasins</b> | <b>1 725</b>                              |

*Source : Groupe Loukil*

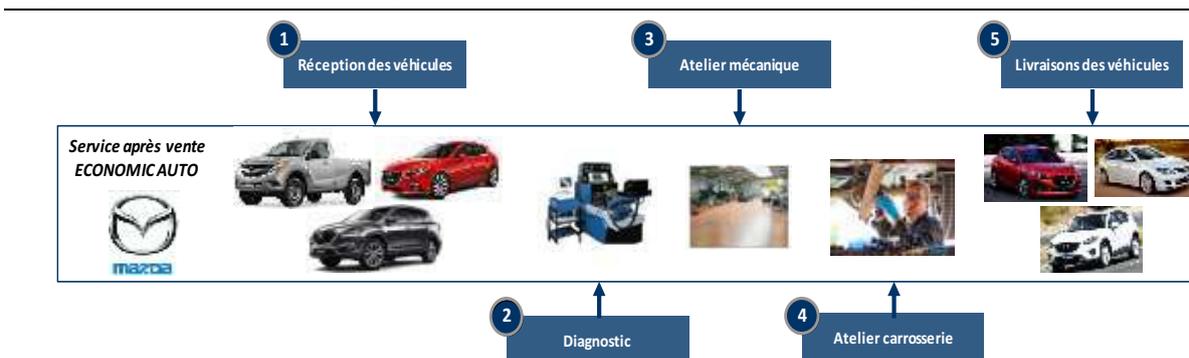
ECONOMIC Auto envisage de doubler la superficie de son magasin principal de vente de pièces de rechange et la construction d'un centre logistique à El Mghira sur une surface couverte de plus de 1 000 m<sup>2</sup>.

### ▪ Service technique

Le service assurance technique et garantie de la société ECONOMIC Auto a pour rôle de :

- assister les ateliers dans la résolution des nouveaux problèmes techniques ;
- réclamer au constructeur assistance dans la résolution des problèmes techniques ;
- fournir aux ateliers les documents techniques, les préconisations de la marque Mazda, dans l'entretien ou la réparation des véhicules ;
- assister les ateliers dans la formation des nouveaux produits ;
- piloter les reprises de parcs demandées par le constructeur ;
- traiter en interne et avec le constructeur tous les dossiers enregistrés sous garantie.

La procédure du service technique d'ECONOMIC Auto est schématisée ci-après :



*Source : Groupe Loukil*

Le département technique de ECONOMIC Auto regroupe l'atelier principal sis à Ben Arous, tous les ateliers des succursales, les réceptions, les facturations ainsi que le parc de véhicules neufs et les activités qui y sont rattachées.

### ✓ Moyens techniques

Les ateliers ainsi que les zones de réception clients de la société ECONOMIC Auto ont une superficie totale de 2 270 m<sup>2</sup> répartie comme suit :

| Succursale              | surfaces ateliers (en m <sup>2</sup> ) | surface service rapide (en m <sup>2</sup> ) | surface Préparation VN (en m <sup>2</sup> ) |
|-------------------------|--|---|---|
| Ben Arous               | 650                                    | 80  | 40  |
| Sfax                    | 1050                                   | 80  | 0   |
| Sousse                  | 400                                    | 60  | 0   |
| Gafsa                   | 40                                     | 0   | 0   |
| Gabes                   | 130                                    | 0   | 0   |
| Boussalem               | 0                                      | 50  | 0   |
| Tunis (Av. de Carthage) | 0                                      | 0   | 0   |
| <b>Total</b>            | <b>2 270</b>                           | <b>270</b>                                  | <b>40</b>                                   |

*Source : Groupe Loukil*

La capacité d'accueil des 7 succursales de la société ECONOMIC Auto se présente comme suit :

| Succursale             | Capacité en nombre moyen d'entrées / jour |
|------------------------|---|
| Ben Arous              | 30  |
| Sfax                   | 20  |
| Sousse                 | 15  |
| Gafsa                  | 1   |
| Gabes                  | 5   |
| Boussalem              | 3   |
| Tunis (Av de Carthage) | 0   |
| <b>Capacité totale</b> | <b>74</b>                                 |

*Source : Groupe Loukil*

### 3. Réseau de distribution de Mazda

La volonté de la société ECONOMIC Auto de répondre au mieux aux attentes de sa clientèle est matérialisée par l'expansion de son réseau d'agences et succursales, et ce pour l'ensemble de ses activités.

L'évolution du réseau de distribution de la marque Mazda en Tunisie depuis 1993 est décrite au niveau du tableau ci-dessous :

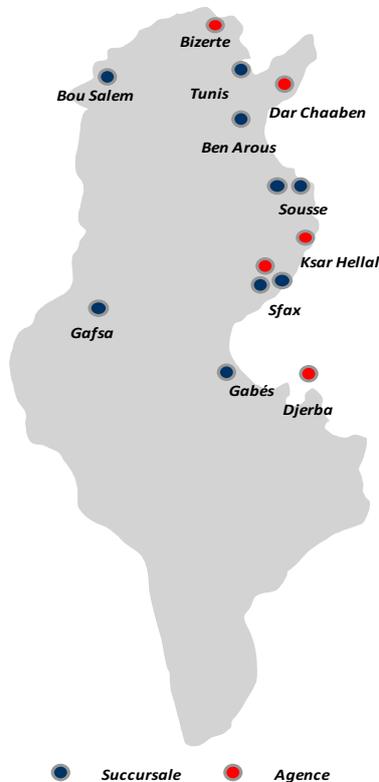
| Année | Nombre d'ouverture d'agences officielles / succursales | Nombre total d'agences officielles / succursales |
|-------|--|--|
| 1993  | 1  | 1  |
| 2002  | 1  | 2  |
| 2003  | 1  | 3  |
| 2004  | -  | 3  |
| 2005  | -  | 3  |
| 2006  | 1  | 4  |
| 2007  | -  | 4  |
| 2008  | 1  | 5  |
| 2009  | 1  | 6  |
| 2010  | -  | 6  |
| 2011  | 1  | 7  |
| 2012  | 1  | 8  |
| 2013  | 4  | 12   |
| 2014  | 2  | 14   |

*Source : Groupe Loukil*

En 2014, la société ECONOMIC Auto, compte 14 points de vente dont 9 succursales et 5 agents agréés, et ce suite à l'ouverture de la succursale de Sousse et l'agence de Sfax.

A fin 2014, le réseau de distribution de Mazda est réparti sur le territoire tunisien comme suit :

#### Répartition du réseau de Mazda à fin 2014



*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre la carte ci-dessus, le réseau de distribution de Mazda couvre non seulement les grandes villes du pays mais également le Sud, le Nord et le Nord-Ouest de la Tunisie.

Le réseau d'agents officiels d'ECONOMIC Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente.

Le choix des zones pour l'ouverture des nouvelles agences est défini selon des critères stratégiques précis dont notamment la taille de la population, son pouvoir d'achat, l'infrastructure, le potentiel de croissance de la zone et le parc de véhicules sous la marque Mazda de la zone.

Par ailleurs, en 2015, le groupe envisage l'ouverture d'une nouvelle succursale à Gafsa et l'extension de la succursale de Ben Arous.

#### 4. Description de l'activité du groupe ECONOMIC Auto

##### ■ Evolution de l'activité sur la période 2011-2014

##### ✓ Evolution du chiffre d'affaires agrégé du Groupe

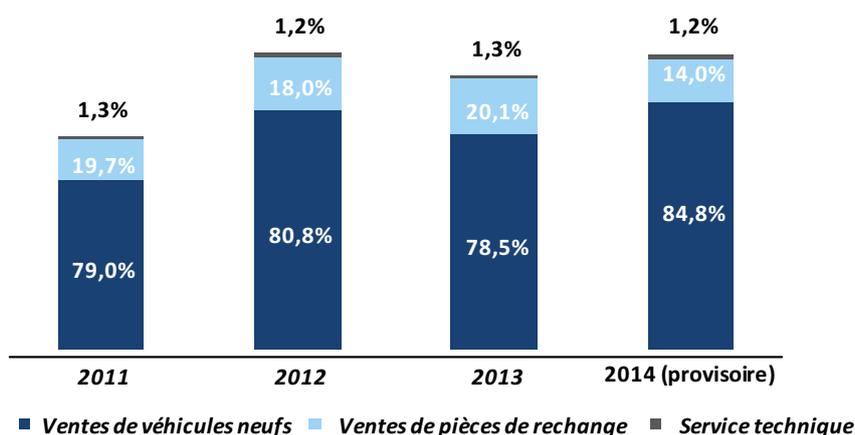
L'évolution du chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto, sur les quatre derniers exercices, se décline comme suit :

| Chiffre d'affaires agrégé en KDT  | 2011          | 2012          | 2013          | 2014<br>(provisoire) | Var.13/12<br>en % | Var.14/13<br>en % |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Vente de véhicules neufs          | 33 840        | 47 818        | 43 019        | 61 306               | (10,0%)           | 42,5%             |
| <i>Nombre de véhicules légers</i> | 919           | 1 205         | 971           | 1 444                | (19,4%)           | 48,7%             |
| Vente de pièces de rechange*      | 8 425         | 10 649        | 11 037        | 10 145               | 3,6%              | (8,1%)            |
| Service technique                 | 560           | 709           | 738           | 885                  | 4,1%              | 20,0%             |
| <b>Total</b>                      | <b>42 826</b> | <b>59 175</b> | <b>54 793</b> | <b>72 336</b>        | <b>(7,4%)</b>     | <b>32,0%</b>      |

\* les ventes de pièces de rechange sont retraitées en éliminant les flux intergroupe entre ECONOMIC Auto et MAZDA  
Détails

La contribution de chaque activité dans le chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

##### Ventilation du chiffre d'affaires du groupe ECONOMIC Auto par activité (en KDT)



Source : Groupe Loukil

A fin 2014, l'activité vente de véhicules neufs s'est établie à 84,8% du chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto contre 78,5 % en 2013; L'activité Service Après-Vente (vente de pièces de rechange et service technique) s'établit à 15,2 à fin 2014 contre 21,4% une année auparavant. L'année 2014 a marqué le repositionnement stratégique de la marque Mazda en faveur des segments VP (véhicules particuliers) et CX (4x4). Ainsi, le chiffre d'affaires des véhicules neufs a connu une croissance de 42,5% entre 2013 et 2014 atteignant 84,8% du chiffre d'affaires agrégé. L'activité Pièces de Rechange a connu un léger repli entre 2013 et 2014 (-8,1%) ; cette baisse est essentiellement imputable à la reconfiguration du parc Mazda en Tunisie vers les segments VP et CX. En effet, les véhicules vendus en 2014 bénéficient, courant l'exercice, d'une panoplie de garanties et ont affiché un recours réduit aux réparations.

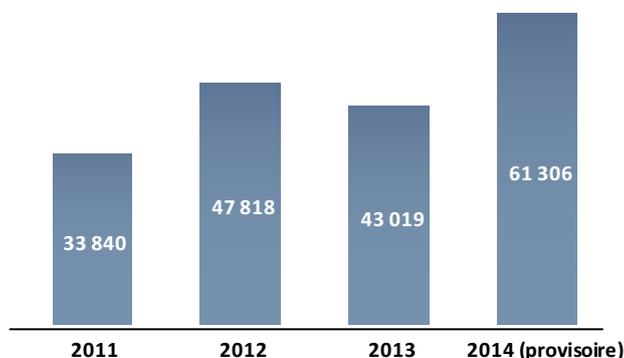
L'activité Service Technique, fortement corrélée à la vente de Véhicules Neufs, est restée stable sur la période 2011-2014 ente 1,2% et 1,3% du Chiffre d'affaire agrégé.

✓ Evolution des ventes de véhicules neufs

**Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en valeur**

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de véhicules neufs, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

**Evolution du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en KDT)**



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires relatif à l'activité Véhicules Neufs s'est établi à 61 306 KDT à fin 2014 contre 43 019 KDT en 2013, soit une croissance de 42,5%.

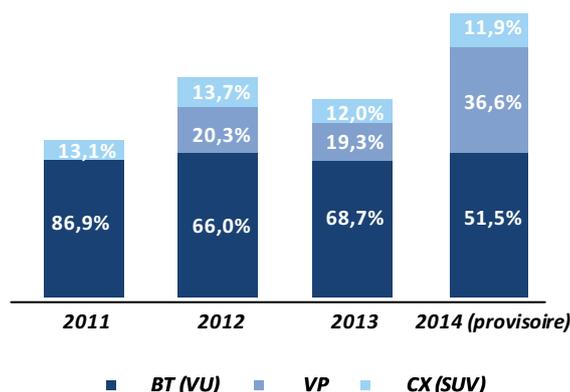
Cette hausse significative sur la période 2013-2014 est la combinaison de deux effets, à savoir :

- une croissance de 48,7% du nombre de véhicules vendues portée par le repositionnement stratégique de la marque Mazda vers les segments VP et CX, des segments à forte demande et à fort potentiels.
- Une baisse de 4,2% du prix de vente unitaire moyen. En effet, les véhicules VP sont vendus à des prix relativement moins élevés que les véhicules du segment BT (utilitaire).

**Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs par segment**

La répartition du chiffre d'affaires provenant des ventes de Véhicules Neufs de la société ECONOMIC Auto, sur les quatre dernières années, se présente comme suit :

**Ventilation des ventes de véhicules neufs en valeur (en KDT)**



Source : Groupe Loukil

Dans le cadre de son repositionnement stratégique, la société ECONOMIC Auto a augmenté progressivement la part des segments VP et CX dans ses ventes de Véhicules Neufs. En Effet, la Société a procédé à l'adaptation de son mix produits en fonction de la tendance de consommation de ses clients mais également en fonction du potentiel de pénétration et de croissance des segments SUV et VP. Ce repositionnement vise à proposer une gamme de produits adaptée à une large fourchette de budget, et ce dans un souci majeur de satisfaction de la clientèle.

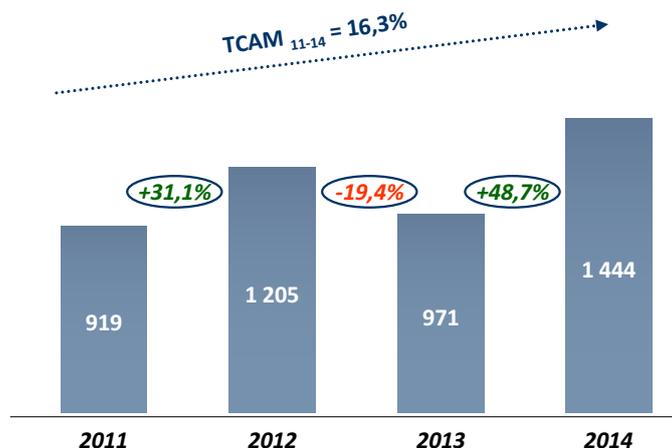
A ce titre, le segment VP représente 36,6% du chiffre d'affaires relatif à l'activité Véhicules Neufs au titre de l'exercice 2014 contre 19,3% à fin 2013. Le segment CX s'est stabilisé autour de 12% des ventes de Véhicules Neufs sur la période 2013-2014.

Malgré le repositionnement stratégique du groupe ECONOMIC Auto, le segment BT continue à occuper la place prépondérante des ventes de VN; A fin 2014, ce segment représente 51,5% des ventes de VN contre 68,7% une année auparavant.

### Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en volume

L'évolution des volumes de ventes de véhicules neufs d'ECONOMIC Auto, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

#### Evolution des volumes des ventes de véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en unités)



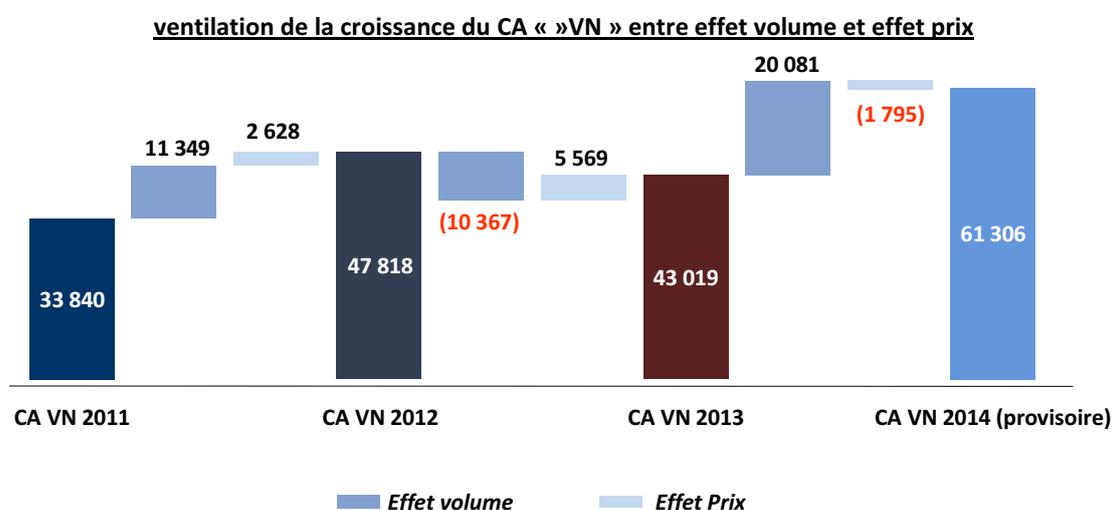
*Source : Groupe Loukil*

Après une année 2013 marquée par le repli du secteur de la distribution automobile induisant une baisse significative des ventes de véhicules Mazda (-19,4%), le volume des ventes de VN de marque Mazda a connu une croissance significative courant l'exercice 2014 et s'est établi à 1 444 véhicules neufs. Cette croissance est essentiellement portée par le repositionnement commercial opérée par la Société depuis mi 2013; Ce repositionnement, réalisé pour s'approcher davantage des besoins de la clientèle, s'est traduit par une croissance de 48,7% des ventes de VN entre 2013 et 2014.

Les ventes de VN du groupe ECONOMIC Auto ont connu une croissance annuelle moyenne de 16,3% sur la période 2011-2014.

## Ventilation de la croissance du CA véhicules neufs entre effet volume et effet prix

La ventilation de la croissance du chiffre d'affaires des ventes de véhicules légers entre effet volume et effet prix est illustrée comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2013 et 2014 est induite par un effet volume important de 20 081 KDT combiné à un effet prix de -1795 KDT.

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2012 et 2013 est induite par un effet volume représentant -10 367 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 5 569 KDT.

## Segmentation du chiffre d'affaires de véhicules neufs par canal de distribution

La contribution des différents canaux de distribution dans les ventes de véhicules neufs d'ECONOMIC Auto, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

| Succursales / agents agréés  | 2011        |               | 2012         |               | 2013         |               | 2014         |               |
|------------------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                              | Quantité    | CA (en KDT)   | Quantité     | CA (en KDT)   | Quantité     | CA (en KDT)   | Quantité     | CA (en KDT)   |
| Direction (Marchés et AO)    | 165         | 4 701         | 284          | 9 087         | 160          | 6 892         | 237          | 9 506         |
| Succursale Ben Arous         | 203         | 7 898         | 268          | 11 580        | 239          | 10 591        | 350          | 15 478        |
| Succursale Tunis             | 222         | 8 895         | 252          | 10 320        | 173          | 7 931         | 236          | 11 081        |
| Succursale Sfax              | 177         | 6 697         | 204          | 8 750         | 143          | 6 219         | 200          | 8 095         |
| Succursale Sousse            | 135         | 5 039         | 126          | 5 184         | 112          | 5 100         | 148          | 6 059         |
| Succursale Gabes             | 17          | 610           | 41           | 1 726         | 50           | 2 260         | 94           | 3 998         |
| Succursale Boussalem         | -           | -             | 30           | 1 170         | 50           | 2 140         | 52           | 2 224         |
| <b>Total ECONOMIC Auto</b>   | <b>919</b>  | <b>33 840</b> | <b>1 205</b> | <b>47 818</b> | <b>927</b>   | <b>41 132</b> | <b>1 317</b> | <b>56 441</b> |
| <i>En % du total</i>         | <i>100%</i> | <i>100%</i>   | <i>100%</i>  | <i>100%</i>   | <i>95,5%</i> | <i>95,6%</i>  | <i>91,2%</i> | <i>92,0%</i>  |
| Agence Sfax                  | -           | -             | -            | -             | 1            | 40            | 70           | 2 662         |
| Agence Bizerte               | -           | -             | -            | -             | 10           | 443           | 48           | 1 813         |
| Agence Djerba                | -           | -             | -            | -             | 4            | 171           | 09           | 390           |
| Agence Ksar Helal            | -           | -             | -            | -             | 10           | 463           |              |               |
| Agence Nabeul                | -           | -             | -            | -             | 19           | 771           |              |               |
| <b>Total agents officiel</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>44</b>    | <b>1 889</b>  | <b>127</b>   | <b>4 865</b>  |
| <i>En % du total</i>         | <i>0%</i>   | <i>0%</i>     | <i>0%</i>    | <i>0%</i>     | <i>4,5%</i>  | <i>4,4%</i>   | <i>8,9%</i>  | <i>8,0%</i>   |
| <b>Total</b>                 | <b>919</b>  | <b>33 840</b> | <b>1 205</b> | <b>47 818</b> | <b>971</b>   | <b>43 019</b> | <b>1 444</b> | <b>61 306</b> |

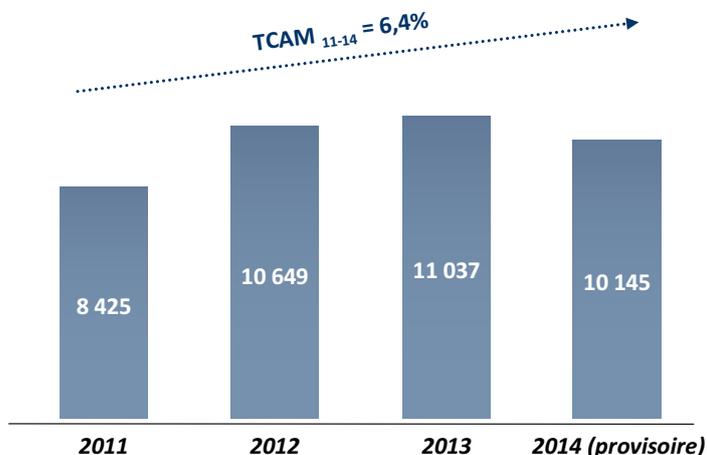
*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, la contribution des agents officiels dans le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit 8,0% en 2014 contre 0,0% en 2011.

✓ Evolution des ventes de pièces de rechange

L'évolution du chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

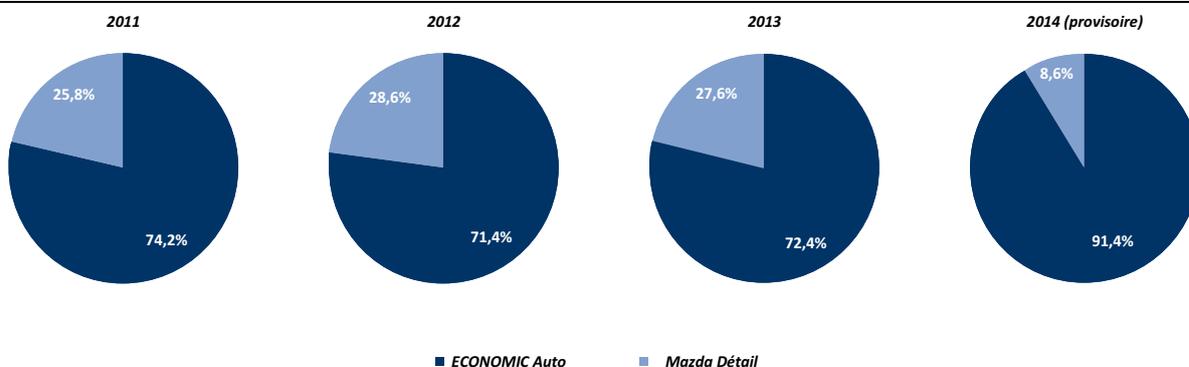
**Evolution des ventes de pièces de rechange (en KDT)**



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 10 145 KDT à fin 2014 contre 8 425 KDT en 2011, enregistrant ainsi un taux de croissance annuel moyen de 6,4% sur la période considérée.

L'évolution de la contribution de chacune des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails dans le chiffre d'affaires agrégé de l'activité vente de pièces de rechange se présente comme suit :



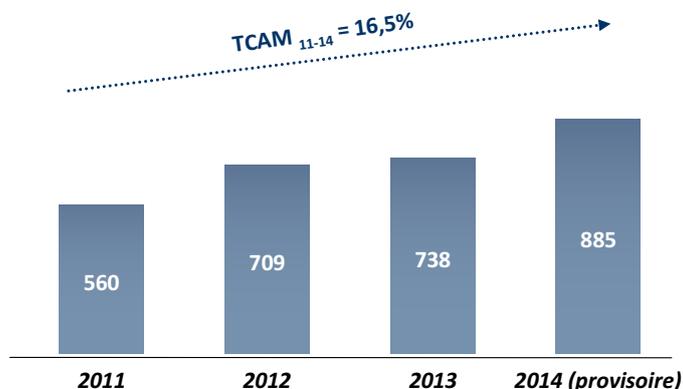
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la contribution de la société ECONOMIC Auto dans le chiffre d'affaires agrégé de l'activité vente de pièces de rechange s'établit à 91,4% en 2014 contre 74,2% en 2011.

### ✓ Evolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique

L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique, sur la période 2011-2014, se présente comme suit :

#### Evolution du chiffre d'affaires Service Technique sur la période 2011-2014



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité Service Technique s'établit à 885 KDT en 2014 contre 560 KDT en 2011 enregistrant ainsi un taux de croissance annuel moyen de 16,5% sur la période étudiée. Cette progression est le fruit d'une politique rigoureuse initiée par la Société visant l'amélioration de son service après-vente.

#### ■ Indicateurs d'activité du groupe ECONOMIC Auto au dernier trimestre 2014

Les indicateurs d'activité du groupe ECONOMIC Auto sur la période T4 2013 – T4 2014 se présentent comme suit :

| Agrégats financiers agrégés en KDT                        | T4 2014 | T4 2013  | Var.<br>T4 14/T4<br>13<br>en % | 31/12/2014<br>(provisoire) | 31/12/2013 | Var.14/13<br>en %   |
|---|---------|----------|--------------------------------|----------------------------|------------|---------------------|
| Total des revenus (hors taxes)                            | 17 924  | 13 701   | 30,8%                          | 72 336                     | 54 793     | 32,0%               |
| Achats consommés (hors taxes)                             | 13 173  | 11 066   | 19,0%                          | 52 806                     | 44 395     | 18,9%               |
| Charges financières nettes                                | 1 378   | 815      | 69,0%                          | 2 253                      | 1 164      | 93,6%               |
| Produits de placement                                     | 365     | 10 249   | (96,4)%                        | 133                        | 351        | (62,1)%             |
| Trésorerie nette <sup>66</sup>                            | 5 117   | (23 420) | <100,0%                        | 5 117                      | (23 420)   | <100,0%             |
| Délai moyen de règlement des fournisseurs                 | 156     | 158      | (1,3)%                         | 156                        | 158        | (1,3)%              |
| Nombre des points de vente (succursales et agents agréés) | 14      | 12       | + 2 points de vente            | 14                         | 12         | + 2 points de vente |
| Masse salariale   | 1 102   | 1 012    | 8,9%                           | 4 427                      | 3 976      | 11,4%               |
| Effectif fin de période                                   | 207     | 197      | 5,1%                           | 207                        | 197        | 5,1%                |

\* retraitées en éliminant les flux entre ECONOMIC Auto et sa filiale MAZDA Détails.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014, le chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 17 924 KDT contre 13 701 KDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013, soit une croissance de 30,8%.

Sur la même période, les charges financières nettes affichent une nette augmentation de 69,0% qui s'explique notamment par des pertes de change significatives.

La trésorerie nette s'établit à 5 117 KDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 contre -23 420 KDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013. Cette nette amélioration est due essentiellement à la cession d'immobilisations financières dans le cadre du plan de restructuration juridique du groupe UADH.

<sup>66</sup> Les concours bancaires sont retraités des échéances à moins d'un an sur dettes à moyen et long terme

Les charges de personnel affichent une croissance de 8,9% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 par rapport à la même période en 2013 qui s'explique par le recrutement de 10 employés.

▪ **Principaux agrégats financiers agrégés d'exploitation du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2013 – 2014**

L'activité du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2013-2014 se décline comme suit :

| En KDT   | 31/12/2014<br>(provisoire) | 31/12/2013        | Var 13/14<br>En%  |
|--|----------------------------|-------------------|-------------------|
| + Ventes de véhicules neufs  | 61 306                     | 43 019            | 42,5%             |
| <i>Nombre de véhicules légers (1<sup>ère</sup> immatriculations)</i> | 1 448                      | 988               | 46,6%             |
| <i>Part de marché</i>  | 2,7%                       | 2,1%              |                   |
| <i>Rang au marché</i>  | 14 <sup>ème</sup>          | 14 <sup>ème</sup> |                   |
| + Service Après-Vente  | 11 030                     | 11 774            | (6,3%)            |
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>72 336</b>              | <b>54 793</b>     | <b>32,0%</b>      |
| - Achats consommés*  | 52 806                     | 44 395            | 18,9%             |
| Marge brute  | 19 530                     | 10 398            | 87,8%             |
| <i>Taux de marque (marge brute / CA)</i>                             | 27,0%                      | 19,0%             |                   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                       | <b>9 893</b>               | <b>1 657</b>      | <b>&gt;100,0%</b> |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>                                  | 13,7%                      | 3,0%              | 107 pts           |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(1 519)</b>             | <b>8 484</b>      | <b>n.s</b>        |
| <i>Taux de marge nette</i>   | (2,1%)                     | 15,5%             | n.s               |

\* retraitées en éliminant les flux intergroupe entre ECONOMIC Auto et sa filiale Mazda Détails.

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires VN du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 61 306 KDT contre 43 019 KDT à fin 2013, soit une croissance de 42,5% sur la période étudiée. Cette performance est essentiellement imputable au repositionnement stratégique de la marque Mazda sur les segments VP et CX, opéré par le groupe ECONOMIC Auto depuis mi 2013.

La société ECONOMIC Auto a enregistré 1 448 premières immatriculations à fin 2014 contre 988 une année auparavant, soit une croissance de 46,6%.

Au 31/12/2014, le groupe ECONOMIC Auto affiche un taux de marque de 27,0% contre 19,0% à fin 2013. Cette performance est imputable au repositionnement stratégique de la Société vers le segment VP et CX et aux effets favorables de la fluctuation du YEN Japonais.

Au 31/12/2014, le résultat d'exploitation agrégé provisoire du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 9 893 KDT représentant un taux de marge d'exploitation de 13,7% contre 3,0% à fin 2013. Cette nette amélioration est essentiellement due à l'amélioration du taux de marque à fin 2014.

Au 31/12/2014, le résultat net du groupe ECONOMIC Auto a été impacté par une moins-value sur cession de titres de participation pour un montant de -9 057 KDT réalisée dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

## II.1.3 Distribution de véhicules Industriels

### a) Présentation des activités de Renault Trucks en Tunisie

#### i. Historique de la marque Renault Trucks en Tunisie

Les marque Renault Trucks est entrée sur le marché tunisien depuis 1965 par la société Ennakl, alors société publique assurant l'importation et la distribution officielle de la marque sur le territoire tunisien.

La société Ennakl Véhicules Industriels a été créée en septembre 2005 par la société Ennakl Automobiles et s'est spécialisée dans l'importation et la distribution de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

En septembre 2007, EVI crée la société Trucks Gros, filiale détenue à 99,9%, spécialisée dans l'importation et la vente officielle en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

En 2010 et préalablement à l'introduction en bourse de la société Ennakl Automobiles, EVI a été cédée au groupe Princesse Holding.

Post janvier 2011 et par décision de confiscation n° 216 et n° 217, l'Etat tunisien a confisqué les participations détenues par M. Sakher EL MATERI et de Mme Nesrine EL MATERI née BEN ALI dans la société Princesse Holding, soit 99,99% de son capital. Princesse Holding est devenue depuis Al Karama Holding.

Le 25/03/2014<sup>67</sup>, EVI a procédé à une augmentation de capital de 6 200 000 DT (dont une prime d'émission de 4 200 000 DT) réservée à Al Karama Holding portant le capital social de 5 000 000 DT à 7 000 000 DT.

La valeur nominale de l'action EVI a été réduite de 100 DT à 1 DT.

Ainsi, la structure du capital de la société EVI post augmentation de capital et réduction de la valeur nominale se présente comme suit :

- Al Karama Holding : 6 999 499 actions, soit 99,99% du capital ;
- Autres actionnaires minoritaires : 500 actions, soit 0,1% du capital.

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis en janvier 2015 la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital) à un prix de 43 000 100 DT.

Les principaux faits marquants de la société Ennakl Véhicules Industriels se résument comme suit :

| Année | Evénements   |
|-------|--|
| 1965  | ▪ Création de la société Ennakl Automobiles distributeur officiel de la marque Renault Trucks en Tunisie   |
| 2005  | ▪ Création de la société Ennakl Véhicules Industriels avec un capital initial de 250 000 DT  |
| 2006  | ▪ Privatisation de la société ENNAKL SA par voie de cession au Groupe Princesse Holding  |
| 2007  | ▪ Création de la société Trucks Gros avec un capital initial de 500 000 DT et détenue à 100,0% par Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)  |
| 2010  | ▪ Cession de 100% de la participation d'Ennakl Automobiles dans le capital d'EVI (devenue LVI) au groupe Princesse Holding   |
| 2011  | ▪ Confiscation par l'Etat Tunisien des parts du groupe Princesse Holding dans le capital de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)  |
| 2013  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nomination de M. Slaheddine KANOUN en tant que Président Directeur Général de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels).</li> <li>▪ Lancement du processus de cession de la participation de Al Karama Holding dans le capital d'Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels).</li> </ul> |
| 2014  | ▪ Acquisition de 99,99% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) par le groupe Loukil   |
| 2015  | ▪ Changement de la dénomination sociale d'Ennakl Véhicules Industriels « EVI SA » par Loukil Véhicules Industriels « LVI SA », décidé par l'AGE du 25 mars 2015.   |

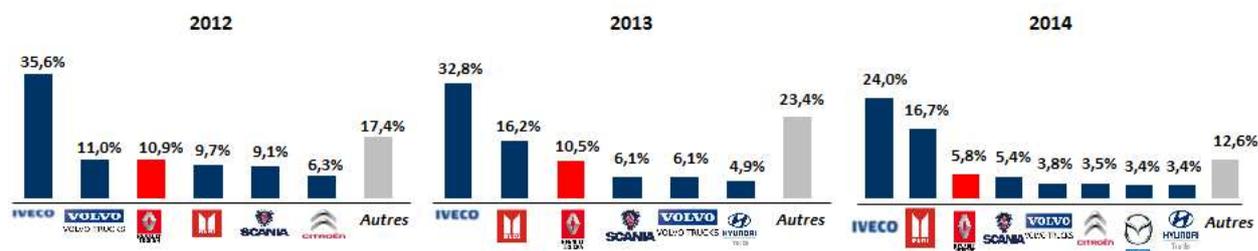
*Source : Ennakl Véhicules Industriels*

<sup>67</sup> Date de signature du PV d'AGE.

## Positionnement de la marque Renault Trucks

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de la part de marché de la marque Renault Trucks en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations sur la période 2012-2014 :

### Part de marché en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations de véhicules industriels sur la période 2012-2014



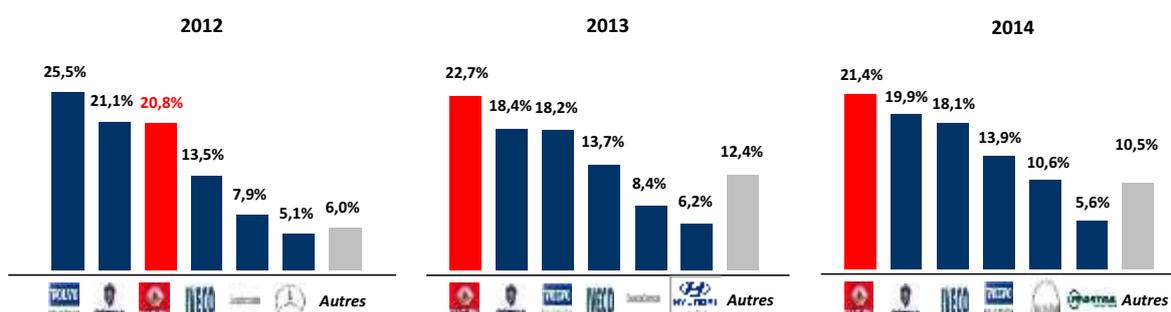
Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, Renault Trucks occupe la troisième position du marché à fin 2012 avec une part de marché de 10,9%. Depuis 2012, Renault Trucks se positionne au 3<sup>ème</sup> rang avec une part de marché de 10,5% en 2013 et 5,8% en 2014.

Par ailleurs, EVI occupe une position de leader à fin 2014 sur le segment « PTAC > 16 tonnes », qui représente son *Core Business*. Avec 206 unités vendues, la Société s'est accaparée une part de marché de 21,4% à fin 2014.

L'évolution de la part de marché de la marque Renault Trucks sur le Segment « PTAC > 16 Tonnes », sur la période 2012-2014, se présentent comme suit :

### Evolution des parts de marché sur PTAC > 16T en termes de 1<sup>ères</sup> immatriculations



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

## ii. Présentation du partenaire constructeur VOLVO Group

### Présentation générale du partenaire VOLVO Group

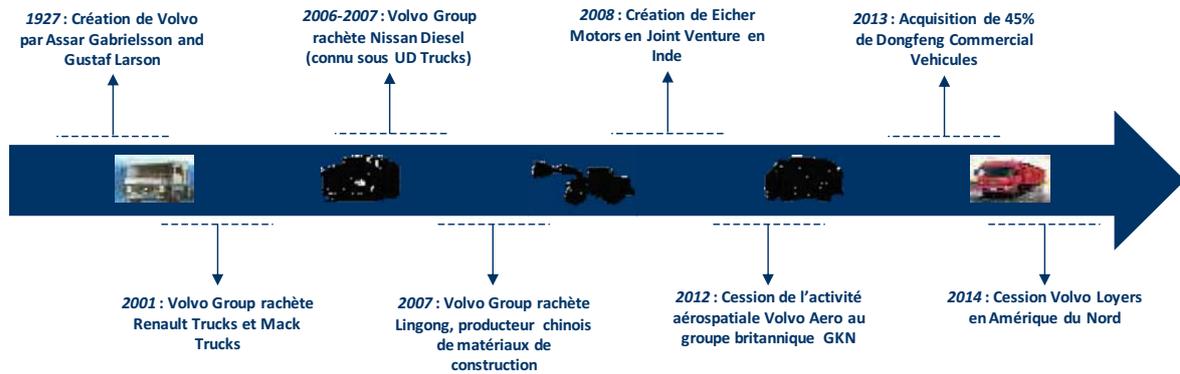
Créé en 1927, VOLVO Group est un leader mondial de la construction de véhicules industriels et de bus.

En 2001, le Groupe a acquis la société Renault Trucks SAS et est devenu producteur et distributeur de véhicules industriels de marque Renault Trucks.

Depuis cette date, le constructeur Volvo Group a multiplié les opérations stratégiques et est devenu en 2013, suite à l'acquisition de Dongfeng Commercial Vehicles, le plus grand producteur mondial de véhicules industriels.

Le schéma ci-dessous récapitule l'évolution du constructeur Volvo Group depuis sa création :

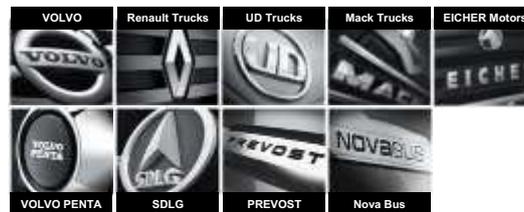
### Historique de Volvo Group



Source : Volvo Group Rapport annuel 2013

Fruit de ses acquisitions, VOLVO Group propose à ses clients neuf marques de véhicules industriels à savoir :

### Marques de Volvo Group



Source : Volvo Group

### Positionnement et performances du partenaire constructeur Volvo Group

Le Groupe emploie 115 000 personnes à travers ses usines implantées dans 18 pays et commercialise ses produits dans plus de 190 pays au monde.

Le schéma suivant illustre la part de marché de Volvo Group en 2013 par zone géographique :

### Parts de marché de Volvo Group en termes de ventes en 2013



Source : Volvo Group Rapport annuel 2013

## Orientations stratégiques de VOLVO Group

Volvo Group œuvre pour la consolidation de son positionnement actuel et projette de devenir le leader mondial en termes de solutions de transport.

La stratégie du Groupe repose sur les axes suivants :

- créer de la valeur ajoutée pour les clients de certains segments d'activité ;
- être pionnier et innovant dans l'industrie du transport et en infrastructure ;
- faire primer la qualité de la conduite, la sécurité et l'environnement ;
- travailler avec beaucoup d'énergie, de passion et dans le respect de l'individu.

### iii. Partenariat Ennakl Véhicules Industriels / VOLVO Group

L'objectif commun de VOLVO Group et de la société EVI est de consolider sa position de leader sur le segment des véhicules industriels PTAC > 16T et de développer les ventes de pièces de rechange tout en œuvrant pour le perfectionnement de son service après-vente et la préservation de son image de marque.

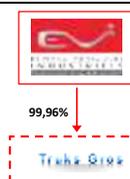
Pour atteindre ces objectifs, EVI en collaboration avec le Constructeur a investi dans :

- l'extension progressive du réseau de distribution via l'implantation de succursales ou la recherche de nouveaux agents agréés ;
- l'extension de la gamme commercialisée en Tunisie ;
- l'amélioration de la qualité de service ;
- la réflexion autour de la mise en place d'une solution CKD<sup>68</sup> en Tunisie.

### iv. Présentation du groupe EVI

#### 1. Présentation générale du groupe EVI

Au 31 janvier 2015, l'organigramme juridique du groupe Ennakl Véhicules Industriels se présente comme suit :



#### Ennakl Véhicules Industriels SA actuellement Loukil Véhicules Industriels

|   |   |
|---|---|
| <b>Dénomination sociale</b>                                     | Ennakl Véhicules Industriels  |
| <b>Date de création</b>   | Septembre 2005  |
| <b>Siège social</b>   | Route de Sousse GP1 Km 1,5 Jbel Jelloud 1009 Elwardia –Tunis  |
| <b>Forme juridique</b>  | Société Anonyme   |
| <b>Activités</b>  | Importation et distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM                                   |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                             | 7 000 000 DT  |
| <b>Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 99,989% : UADH</li> <li>▪ 0,001% : ECONOMIC Auto. 0,001% AURES Auto. 0,001% AURES Gros</li> <li>▪ 0,007% : autres actionnaires minoritaires</li> </ul> |

#### Trucks Gros S.A.R.L

<sup>68</sup> Completely Know Down : Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un véhicule.

|   |   |
|---|---|
| <b>Dénomination sociale</b>                                     | Trucks Gros   |
| <b>Date de création</b>   | 27/09/2007  |
| <b>Siège social</b>   | Route de Sousse GP1 Km 1,5 Jbel Jelloud 1009 Elwardia –Tunis  |
| <b>Forme juridique</b>  | Société à Responsabilité Limitée  |
| <b>Activités</b>  | Importation et vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM                      |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                             | 500 000 DT  |
| <b>Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 99,960% EVI (actuellement LVI)</li> <li>▪ 0,040% UADH</li> </ul> |

Trucks Gros est l'importateur officiel et le distributeur en gros de pièces de rechanges des véhicules industriels de la marque Renault Trucks et des chariots élévateurs de la marque TCM en Tunisie.

Les clients de Trucks Gros sont sa société mère à savoir Ennakl Véhicules Industriels et son réseau de 4 agents commerciaux officiels.

Au 31/12/2013, Trucks Gros emploie 11 personnes.

Les principaux indicateurs financiers consolidés du groupe Ennakl Véhicules Industriels sur la période 2012-2014 se présentent comme suit :

| En DT                               | 2012        | 2013       | 2014<br>(provisoire) | Var 12/13<br>(en %) | Var 13/14<br>(en %) |
|-------------------------------------|-------------|------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires (CA)             | 56 369 429  | 48 734 627 | 46 257 595           | (13,5%)             | (5,1%)              |
| <i>Vente de Véhicules neufs</i>     | 46 519 752  | 36 301 113 | 34 084 408           | (22,0%)             | (6,1%)              |
| <i>Vente de pièces de rechange*</i> | 10 195 744  | 10 753 357 | 9 566 175            | 5,5%                | (11,0%)             |
| <i>Service technique</i>            | 787 242     | 908 415    | 1 025 399            | 15,4%               | 12,9%               |
| <i>Autres produits annexes</i>      | 806 859     | 837 133    | 1 570 245            | 3,8%                | 87,6%               |
| <i>Remises accordées</i>            | (1 940 168) | (65 390)   | 11 367               | (96,6%)             | n.s                 |
| Résultat d'exploitation (REX)       | 5 314 538   | 3 545 352  | 2 462 614            | (33,3%)             | (30,5%)             |
| <i>REX/CA</i>                       | 9,4%        | 7,3%       | 5,3%                 | (21 pts)            | (20 pts)            |
| Résultat net part du Groupe (RN)    | 2 956 538   | 1 901 277  | 1 303 771            | (35,7%)             | (31,4%)             |
| <i>RN/CA</i>                        | 5,2%        | 3,9%       | 2,8%                 | (13 pts)            | (11 pts)            |
| Capitaux propres part du Groupe     | 13 293 251  | 15 071 417 | 19 900 767           | 13,4%               | 32,0%               |
| Endettement net *                   | 10 074 696  | 789 857    | 2 667 755            | (92,2%)             | 237,8%              |
| Total bilan                         | 36 687 189  | 53 960 921 | 38 034 818           | 47,1%               | (29,5%)             |

\*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif – trésorerie actif.

## 2. Présentation des métiers du groupe EVI

La société Ennakl Véhicules Industriels est spécialisée dans la vente de véhicules industriels neufs et assure un Service Après-Vente regroupant les activités de vente de pièces de rechange et de service technique.

Le chiffre d'affaires du groupe EVI est constitué de 3 familles de produits, à savoir :

- **Vente de véhicules neufs**

Dans le cadre de son activité de vente de véhicules neufs, la société Loukil Véhicules Industriels, a conclu un contrat de distribution avec le constructeur Volvo Group pour la distribution de la marque Renault Trucks.

En 2013 et comme l'illustre le graphique ci-dessous, la société EVI commercialise les modèles de la marque Renault Trucks suivants :

| <i>Construction</i>   |   |   |   |  |  |
|---|---|---|---|--|--|
| Premium Lander 440<br>   | Premium -L. Optidriver<br>   | Kerax 440<br>                | Kerax 440 Optidriver<br>   | Kerax 500<br> | Kerax 380-6x4 C/L<br> |
| <i>Distribution</i>   |   |   |   |  |  |
| Midlum 220 Long<br>  | Midlum 220 Court<br>   | Premium Lander 320 Long<br> | Premium Lander 320 Court<br>   |  |  |
| <i>Routiers Longue Distance</i>   |   |   |   |  |  |
| Premium Route 440<br>  |   |   | Premium Route 440 RTMD<br>  |  |  |
| <i>Chariots Élévateurs TCM</i>  |   |   |   |  |  |
| <br>CHARIOT ELEVATEUR DIESEL<br>Type Pneus Gonflables 1.5 - 3 tonnes<br>Modèle : FD30 | <br>CHARIOT ELEVATEUR DIESEL<br>Type Pneus Gonflables 10 -16 tonnes<br>Modèle : FD100 – FD160 |   | <br>CHARIOT ELEVATEUR DIESEL<br>Type Pneus Gonflables 3.5 - 5 tonnes<br>Modèle : FD50 |  |  |

*Source : Ennaki Véhicules Industriels*

#### ▪ Vente de pièces de rechange

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, l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange est logée dans la société Trucks Gros. En parallèle, EVI continue à assurer la vente de détail des pièces de rechange.

Les produits commercialisés par la société Trucks Gros se présentent comme suit :

- ✓ La vente exclusive des pièces de rechanges approuvées par Renault Trucks depuis fin 2006, son fournisseur est Renault Trucks localisé à Lyon France ;
- ✓ La vente des pièces de rechanges des chariots élévateurs approuvées par TCM, son fournisseur est UNICARRIERS PARTS EUROPE basé au Pays-Bas ;
- ✓ Pièces de rechange équipement : il s'agit d'équipement des camions à usage spécial telles que les bennes à ordures, les échelles nacelle qui sont généralement la propriété des établissements publics).

#### ▪ Service Technique

Le service technique est une composante stratégique de l'activité de distribution de véhicules industriels. Ainsi, la société EVI est dotée de moyens techniques conséquents dédiés au service après-vente.

✓ **Description des moyens techniques dédiés au service après-vente :**

- Une station de service rapide avec tous le matériel nécessaire (enrouleurs, canes à huiles, compresseur d'air, deux fosses et pont élévateurs, etc.).
- Un box de réparation des boîtes à vitesses et ponts équipé de l'outillage nécessaire (support BV, four électrique et établies d'arrangement des pièces).
- Un box de réparation moteur organe, équipé aussi de l'outillage nécessaire.
- Un box de l'équipe mécatronique équipé d'un banc d'essai des alternateurs et démarreurs.
- Une zone réservée au matériel de la société Transtu pour la réparation des ponts tramway suite à un marché cadre.
- Un magasin d'outillage qui conserve tout l'outillage spécifique de Renault Trucks y compris 4 appareils de diagnostic de type NG10.
- Des voitures de service et une unité mobile : la direction technique met à la disposition de la clientèle des voitures de dépannage et de service rapide mobile dont un véhicule Renault Maxity comme unité mobile équipée de tout l'outillage et les installations nécessaires pour réaliser des opérations d'entretien et de maintenance chez la clientèle.
- Borne atelier et moyens informatiques: une liaison wifi ADSL haut débit pour la communication avec les systèmes centraux de Renault TRUCKS.

✓ **Logistique : outil de gestion et principe de fonctionnement**

A la fin de chaque mois, un rapport relatif à l'activité de la direction technique est établi pour donner une idée claire sur les résultats du mois sortant avec une comparaison des résultats du même mois de l'année précédente.

✓ **Sous-traitance de services techniques**

La société EVI sous traite certaines activités non disponibles au niveau de ses ateliers dont notamment la carrosserie et peinture, la réparation des composants du système d'injection diesel, le tournage et rectification, la réparation de radiateurs et superstructures, le garnissage des garnitures des freins, la confection des flexibles.

▪ **Vente des autres produits annexes**

L'activité de vente des autres produits annexes consiste en la commercialisation des produits suivants :

- ✓ La vente de superstructures ;
- ✓ La vente de carburant ;
- ✓ La vente de lubrifiant: il s'agit de lubrifiant d'origine RENAULT TRUCKS OIL pour les véhicules industriels distribués localement par fournisseur de la société Trucks Gros, TOTAL Tunisie sous licence de RENAULT TRUCKS OIL.

**3. Réseau de distribution du groupe Ennakl Véhicules Industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels)**

Le groupe Ennakl Véhicules Industriels répartit son réseau en quatre zones suivant la concentration du parc des véhicules industriels de la marque Renault Trucks comme suit :

- Zone Bizerte qui regroupe les gouvernorats Bizerte, Béja, Jendouba et Kef ;
- Zone Tunis qui regroupe les gouvernorats Grand Tunis, Nabeul, Zaghuan et Siliana ;
- Zone Centre qui regroupe les gouvernorats Sousse, Monastir, Mahdia et Kairouan ;
- Zone Sud qui regroupe l'ensemble des gouvernorats allant de Sfax jusqu'à Tataouine.

Ainsi, le groupe Loukil Véhicules Industriels commercialise ses produits à travers un réseau de 5 points de vente et de 65 revendeurs qui se présentent comme suit :

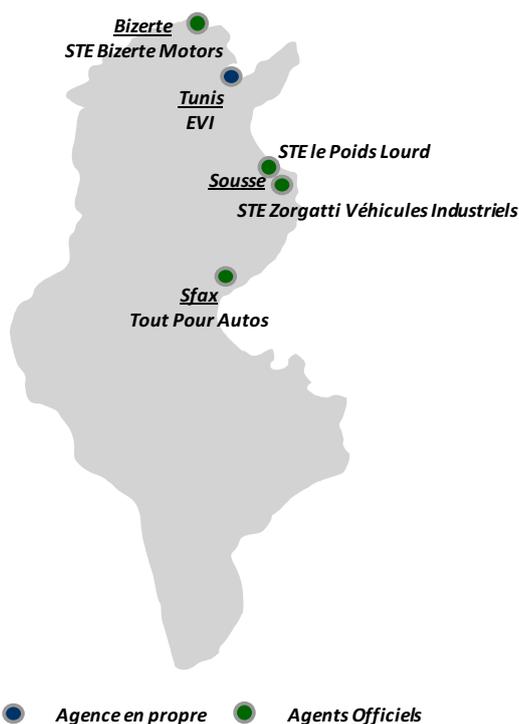
- Groupe : 1 agence détenue en propre par EVI ;
- Agents officiels :
  - ✓ STE Bizerte Motors localisée à Bizerte ;
  - ✓ STE Zorgatti Véhicules Industriels localisée à Sousse ;
  - ✓ STE Le Poids Lourd localisée à Sousse ;
  - ✓ STE Tout Pour Autos localisée à Sfax.
- Revendeurs : 65 points de vente répartis sur tout le territoire.

Dans le cadre de sa stratégie de développement, le groupe Loukil Véhicules Industriels envisage d'étendre son réseau de distribution et renforcer sa présence dans le sud du pays. EVI est actuellement en négociation avec plusieurs agents commerciaux potentiels pour l'ouverture de 3 agences commerciales dans les villes de Sfax, Gafsa et Gabes à horizon 2015.

En outre, EVI envisage l'ouverture d'une agence au Nord-Ouest au cours de l'année 2016.

La couverture du territoire par le réseau de distribution d'EVI, au 31/12/2014, se présente comme suit :

#### **Réseau de distribution d'Ennakl Véhicules Industriels au 31/12/2014**



*Source : Ennakl Véhicules Industriels*

#### 4. Description de l'activité du groupe EVI

##### ■ Evolution de l'activité sur la période 2011-2014

##### ✓ Evolution du chiffre d'affaires consolidé du Groupe

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé du groupe Ennakl Véhicules Industriels, sur les quatre derniers exercices, se décline comme suit :

| Chiffre d'affaires consolidé (en KDT)     | 2011          | 2012          | 2013          | 2014<br>(provisoire) | Var.13/12<br>en % | Var.14/13<br>en % |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Vente de véhicules neufs                  | 40 739        | 46 520        | 36 301        | 34 084               | (22,0%)           | (6,1%)            |
| <i>En % du CA agrégé</i>                  | 83,5%         | 82,5%         | 74,5%         | 73,7%                | (80 pts)          | (8 pts)           |
| <i>Nombre de VI vendus (RT et TCM)</i>    | 358           | 355           | 261           | 236                  | (26,5%)           | (9,6%)            |
| Vente de pièces de rechange*              | 8 327         | 10 196        | 10 753        | 9 566                | 5,5%              | (11,0%)           |
| <i>En % du CA agrégé</i>                  | 17,1%         | 18,1%         | 22,1%         | 20,7%                | 40 pts            | (14 pts)          |
| Service technique                         | 643           | 787           | 908           | 1 025                | 15,4%             | 12,9%             |
| <i>En % du CA agrégé</i>                  | 1,3%          | 1,4%          | 1,9%          | 2,2%                 | 5 pts             | 4 pts             |
| Autres produits annexes                   | 732           | 807           | 837           | 1 570                | 3,8%              | 87,6%             |
| <i>En % du CA agrégé</i>                  | 1,5%          | 1,4%          | 1,7%          | 3,4%                 | 3 pts             | 17 pts            |
| Remises accordées                         | (1 652)       | (1 940)       | (65)          | 11                   | (96,6%)           | n.s               |
| <i>En % du CA agrégé</i>                  | 3,4%          | 3,4%          | 0,1%          | 0,0%                 | (33 pts)          | n.s               |
| <b>Total chiffre d'affaires consolidé</b> | <b>48 789</b> | <b>56 369</b> | <b>48 735</b> | <b>46 258</b>        | <b>(13,5%)</b>    | <b>(5,1%)</b>     |

*Source : Ennakl Véhicules Industriels*

Le secteur de la distribution des véhicules industriels a connu un léger repli en 2013 (-5,3% par rapport à 2012). A l'instar du secteur, le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI a connu une baisse de 13,5% en 2013 essentiellement imputable au repli des volumes des ventes de VN (-26,5%).

Malgré la reprise du secteur de la distribution des véhicules industriels en 2014 (+28,2% par rapport à 2013), le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI a connu une baisse de 5,1% sur la même année, essentiellement imputable au repli des volumes des ventes de véhicules neufs (-9,6%) ainsi qu'à la baisse du chiffre d'affaires de l'activité Pièces de Rechange (-11,0%).

Il est à signaler que l'année 2014 a été marquée par le processus de changement d'actionnariat de la société EVI, et ce à l'issue de l'appel d'offres lancé par Al Karama Holding en 2013 pour la cession de sa participation dans la société EVI ayant abouti à la désignation du groupe Loukil<sup>69</sup> comme étant adjudicataire de l'appel d'offres. Le transfert de propriété vers le groupe Loukil a eu lieu le 20 janvier 2015<sup>70</sup>. Le processus relatif au changement d'actionnariat de la société EVI a relativement freiné l'activité de la Société courant l'exercice 2014.

Malgré la baisse de ses ventes de VN en 2013 et en 2014, le groupe EVI a su gardé son positionnement de leader du segment > 16 tonnes, avec une part de marché de 22,7% à fin 2013 et de 21,4% à fin 2014.

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, l'activité vente de véhicules neufs représente 73,7% du chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI contre 83,5% à fin 2011. Par ailleurs, la contribution de l'activité Service Après-Vente (vente de pièces de rechange, service technique et autres produits annexes) contribue à hauteur de 26,3% du chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI à fin 2014 contre 19,9% en 2011.

<sup>69</sup> Consortium acquéreur composé des sociétés UADH, AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto.

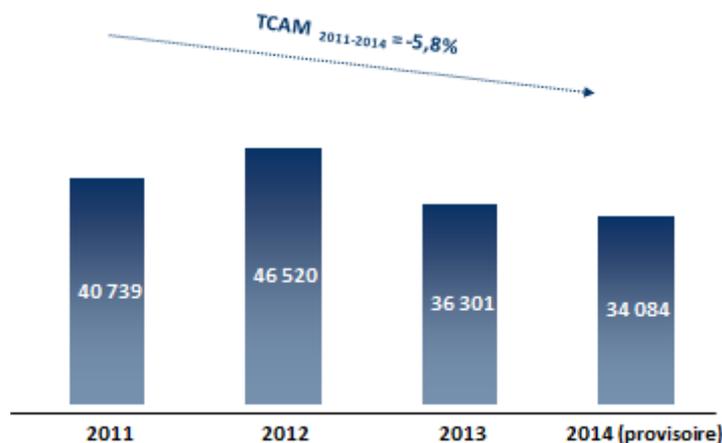
<sup>70</sup> Date d'enregistrement de la Transaction en Bourse.

✓ Vente de véhicules neufs

**Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en valeur**

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de véhicules neufs, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

**Evolution du chiffre d'affaires de véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en KDT)**

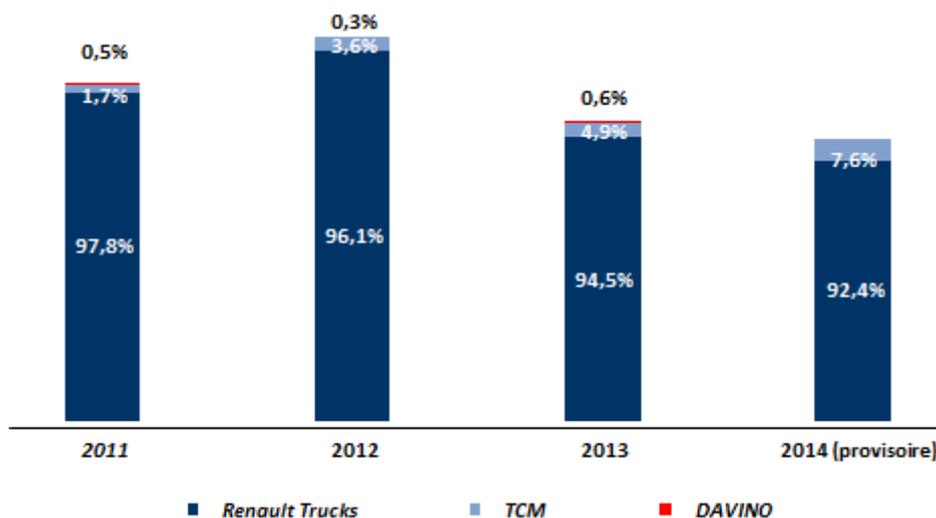


Source : Ennakl Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit à 34 084 KDT à fin 2014 contre 40 739 KDT en 2011, enregistrant ainsi un repli annuel moyen de 5,8% sur la période étudiée.

La contribution de chaque marque dans le chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs de la société EVI se présente comme suit :

**Répartition du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs (hors remises accordées) par marque**



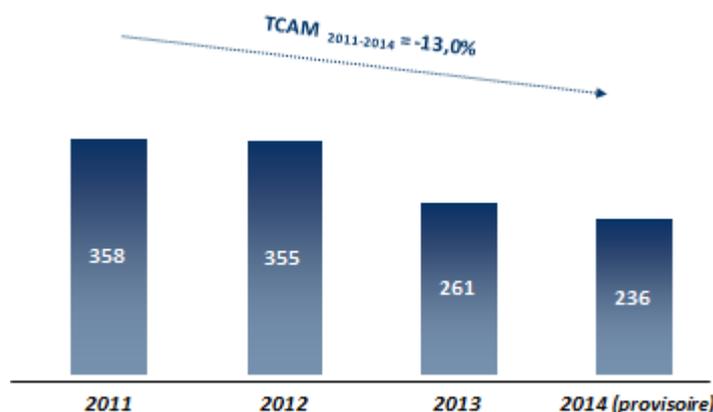
Source : Ennakl Véhicules Industriels

Comme illustré dans le graphique ci-dessus, la marque Renault Trucks représente la part la plus importante du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs de la société EVI (devenue LVI) avec 92,4% des ventes en 2014 contre 96,1% en 2011, suivi par la marque TCM avec 7,6% en 2014 contre 1,7% en 2011. La société EVI a arrêté la commercialisation de la marque DAVINO à partir de l'année 2014.

## Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en unités

L'évolution des volumes de ventes de véhicules neufs sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

### Evolution des volumes de ventes de véhicules neufs sur la période 2011-2014

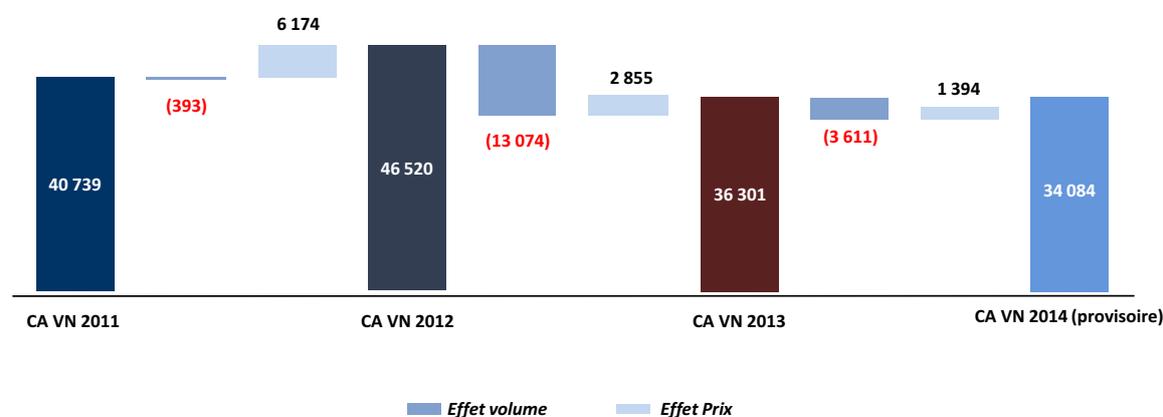


Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, EVI a commercialisé 236 véhicules neufs en 2014 contre 358 en 2011 enregistrant ainsi une baisse annuelle moyenne de 13,0% sur la période considérée.

### Evolution de la croissance du CA de véhicules neufs entre effet volume et effet prix

La ventilation de la croissance du chiffre d'affaires des ventes de véhicules légers entre effet volume et effet prix sur la période 2011-2014 est illustrée comme suit :



Source : Groupe Loukil

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2013 et 2014 est induite par un effet volume représentant -3 611 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 1 394 KDT.

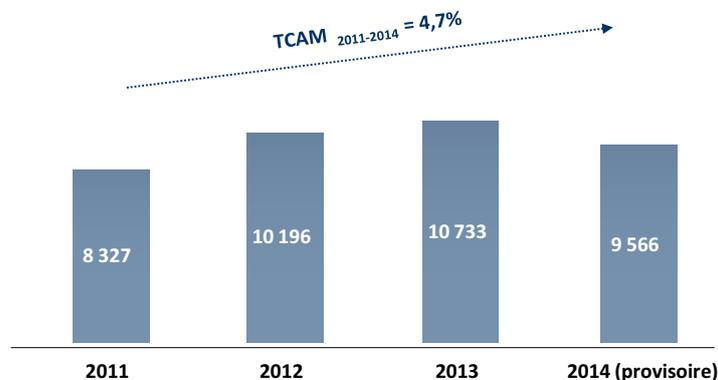
L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2012 et 2013 est induite par un effet volume représentant -13 074 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 2 855 KDT.

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2011 et 2012 est induite par un effet volume représentant -393 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 6 174 KDT.

✓ **Vente de pièces de rechange**

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé de l'activité vente de pièces de rechange, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

**Evolution du chiffre d'affaires agrégé des pièces de rechange (en KDT)**

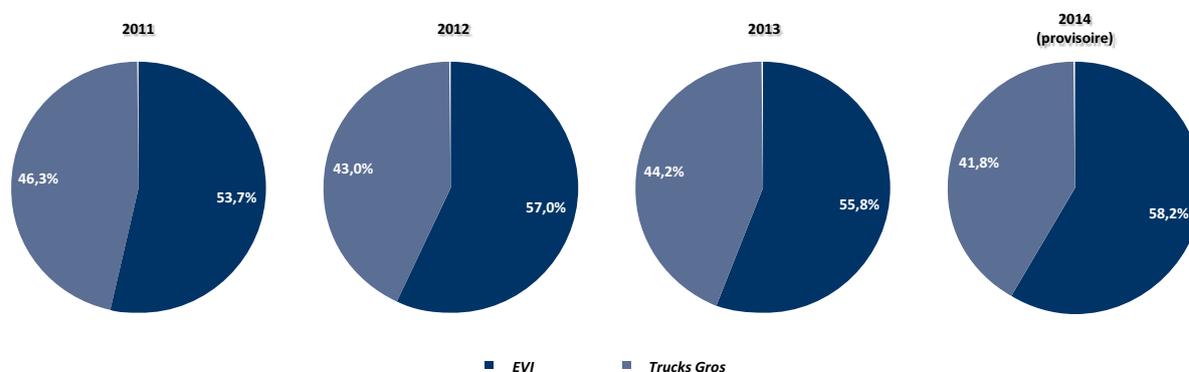


*Source : Ennaki Véhicules Industriels*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité pièces de rechange du groupe EVI s'établit à 9 566 KDT en 2014 contre 8 327 KDT en 2011, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 4,7% sur la période considérée.

L'évolution de la contribution de chacune des sociétés EVI et Trucks Gros dans le chiffre d'affaires consolidé de l'activité vente de pièces de rechange se présente comme suit :

**Segmentation du chiffre d'affaires de l'activité vente de pièces de rechange entre EVI (devenue LVI) et Trucks Gros**



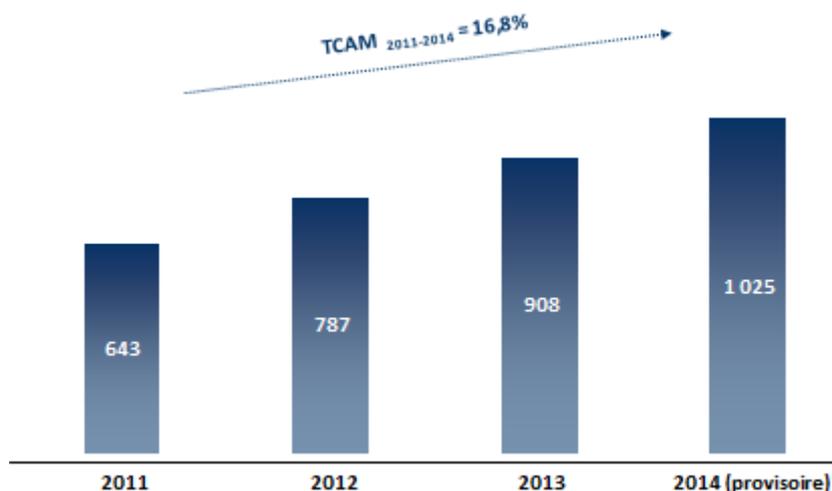
*Source : Ennaki Véhicules Industriels*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la contribution de la société EVI dans le chiffre d'affaires consolidé de l'activité vente de pièces de rechange s'établit à 58,2% en 2014 contre 53,7% en 2011.

✓ **Service technique**

L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique, sur la période 2011-2014, se présente comme suit :

**Evolution du chiffre d'affaires du Service Technique (en KDT)**



Source : Ennakl Véhicules Industriels

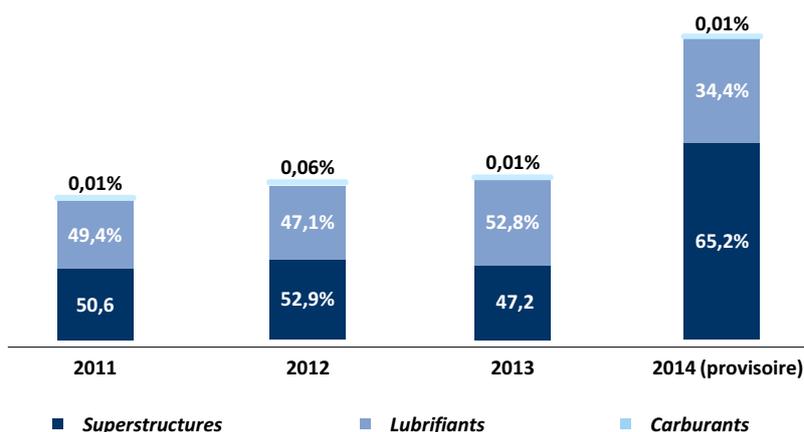
Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité Service Technique s'établit à 1 025 KDT en 2014 contre 643 KDT en 2011 enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 16,8% sur la période considérée.

✓ **Autres produits annexes**

L'activité vente des autres produits annexes est constitué de la vente de superstructures, de lubrifiants et de carburants.

La ventilation des ventes des produits annexes sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

**Répartition du chiffre d'affaires des autres produits annexes (en KDT)**



Source : Ennakl Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la vente de superstructure représente la part la plus importante du chiffre d'affaires relatif à aux autres produits annexes avec une part de 65,2% à fin 2014 contre 50,6% en 2011.

■ **Indicateurs d'activité du groupe EVI relatifs au dernier trimestre 2014**

Les indicateurs d'activité du groupe EVI sur la période T4 2013 – T4 2014 se présentent comme suit :

| Agrégats financiers agrégés en KDT                        | T4 2014               | T4 2013 | Var.<br>T4 14/T4<br>13<br>en % | 31/12/2014<br>(provisoire) | 31/12/2013 | Var.14/13<br>en % |
|---|-----------------------|---------|--------------------------------|----------------------------|------------|-------------------|
| Total des revenus (hors taxes)                            | 11 419                | 12 888  | (11,4)%                        | 46 258                     | 48 735     | (5,1)%            |
| Achats consommés (hors taxes)                             | 14 421                | 12 528  | 15,1%                          | 39 671                     | 40 966     | (3,2)%            |
| Charges financières nettes                                | 228                   | 244     | (6,8)%                         | 714                        | 721        | (1,1)%            |
| Produits de placement                                     | 19                    | 9       | >100,0%                        | 6                          | 0          | n.s               |
| Trésorerie nette <sup>71</sup>                            | (8 098) <sup>72</sup> | (364)   | n.s                            | (8 098)                    | (364)      | n.s               |
| Délai moyen de règlement des fournisseurs                 | 47                    | 148     | -101 jours                     | 47                         | 148        | -101 jours        |
| Nombre des points de vente (succursales et agents agréés) | 5                     | 5       | -                              | 5                          | 5          | -                 |
| Masse salariale   | 1 018                 | 852     | 19,4%                          | 3 024                      | 2 934      | 3,1%              |
| Effectif fin de période                                   | 106                   | 101     | 5,0%                           | 106                        | 101        | 5,0%              |

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI s'établit à 11 419 KDT contre 12 888 KDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013, soit une baisse de 11,4% sur la période considérée.

Sur la même période la trésorerie nette du groupe EVI s'établit à -8 098 KDT. La trésorerie nette du Groupe a été impactée par un concours (financement en devises) de 6 007 KDT ainsi que par la distribution de dividendes pour un montant de 2 500 KDT.

Les charges de personnel enregistrent un taux de croissance de 19,4% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 par rapport à la même période en 2013. Cette hausse s'explique notamment par le recrutement de 5 employés.

■ **Principaux agrégats financiers d'exploitation du groupe EVI sur la période 2013 – 2014**

Les principaux agrégats financiers d'exploitation consolidés du groupe EVI sur la période 2013-2014 se présentent comme suit :

| En KDT                                   | 31/12/2014<br>(provisoire) | 31/12/2013    | Var. 13/14<br>En% |
|--|----------------------------|---------------|-------------------|
| + Ventes de véhicules neufs              | 34 084                     | 36 301        | (6,1)%            |
| + Ventes de pièces de rechange*          | 9 566                      | 10 753        | (11,0)%           |
| + Service technique                      | 1 025                      | 908           | 12,9%             |
| +Autres produits annexes                 | 1 570                      | 837           | 87,6%             |
| + Remises accordées                      | 11                         | (65)          | n.s               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                | <b>46 258</b>              | <b>48 735</b> | <b>(5,1)%</b>     |
| - Achats consommés*                      | 39 671                     | 40 966        | (3,2)%            |
| <b>Marge brute</b>                       | <b>6 586</b>               | <b>7 768</b>  | <b>(15,2)%</b>    |
| <i>Taux de marque (marge brute / CA)</i> | <i>14,2%</i>               | <i>15,9%</i>  | <i>17 pts</i>     |
| <b>Résultat d'exploitation</b>           | <b>2 463</b>               | <b>3 545</b>  | <b>(30,5)%</b>    |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>      | <i>5,3%</i>                | <i>7,3%</i>   | <i>(20 pts)</i>   |
| <b>Résultat net</b>                      | <b>1 304</b>               | <b>1 901</b>  | <b>(31,4)%</b>    |
| <i>Taux de marge nette</i>               | <i>2,8%</i>                | <i>3,9%</i>   | <i>(11 pts)</i>   |

<sup>71</sup> Les concours bancaires sont retraités des échéances à moins d'un an sur dettes à moyen et long terme

<sup>72</sup> Ecart de -6 021 KDT par rapport aux états financiers provisoires 2014 retenus lors de la construction du plan d'affaires du groupe EVI. Cet écart est justifié essentiellement par le reclassement d'un montant de 6 007 KDT du compte fournisseurs au compte financements en devises (concours bancaires).

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires consolidé provisoire du groupe Ennakl Véhicules Industriels, devenue Loukil Véhicules Industriels (ci-après « LVI ») s'établit à 46 258 KDT contre 48 735 KDT à fin 2013, soit une baisse de 5,1% sur la période considérée.

Le taux de marque affiché par le groupe EVI à fin 2014 s'établit à 14,2% contre 15,9% une année auparavant.

Au 31/12/2014, le résultat d'exploitation provisoire du groupe EVI s'établit à 2 463 KDT contre 3 545 KDT à fin 2013, soit une baisse de 30,5%.

Avec un résultat net provisoire consolidé (part du Groupe) de 1 304 KDT, le groupe EVI enregistre une marge nette de 2,8% contre 3,9% à fin 2013.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) du groupe EVI affiche une baisse de 31,4% sur la période 2013-2014.

## II.2 ACTIVITÉ INDUSTRIELLE DE PRODUCTION ET DE COMMERCIALISATION DES FILTRES AUTOMOBILES

### II.2.1 Historique du groupe GIF Filter

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

En 1995, la société GIF Filter crée la société GIF Distribution, dont l'objet consiste à assurer l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

En 2005, la société GIF Filter est introduite en Bourse par voie d'Offre Publique de Vente puis rachetée en 2010 par le Groupe Moncef MZABI.

En novembre 2013, le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil a acquis 65,32% du capital de la société GIF Filter.

Les principaux faits marquants de la société GIF Filter se résument comme suit :

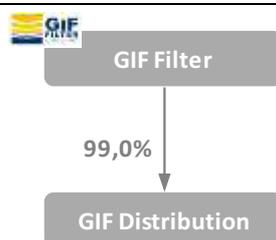
| Année     | Événements  |
|-----------|---|
| 1980      | Création de la société GIF Filter   |
| 1982      | GIF fabrique le filtre sous licence Labinal et le commercialise sous la marque PURFLUX<br>GIF Filter fournit Peugeot pour la première monte de certains modèles |
| 1987      | GIF Filter exploite de droit le plissage chevron sous sa propre marque  |
| 1997      | Souscription volontaire au programme de mise à niveau   |
| 1998      | Certification ISO 9002 du système qualité de GIF Filter   |
| 2000      | Engagement du 2 <sup>ème</sup> plan de mise à niveau  |
| 2001      | Certification ISO 9001 du système qualité de GIF Filter   |
| 2003      | Certification ISO 9001 version 2000 du système qualité de GIF Filter  |
| 2005      | Introduction en Bourse par voie d'offre publique de vente   |
| 2009      | Le groupe Moncef Mzabi acquiert la société GIF FILTER S.A   |
| 2010      | M. Moncef Mzabi est nommé Président Directeur Général de GIF FILTER S .A  |
| Nov. 2013 | Rachat de la société GIF-Filter par le groupe Loukil  |

*Source : GIF-Filter*

## II.2.2 Présentation du groupe GIF FILTER

### a) Présentation générale de GIF Filter S.A

Au 31/12/2014, l'organigramme juridique du groupe GIF Filter se présente comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

#### GIF Filter SA

La société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

|   |   |
|---|---|
| <b>Dénomination sociale</b>                                     | Société Générale Industrielle de Filtration   |
| <b>Activité</b>   | La fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires, toutes autres opérations industrielles, commerciales pouvant se rattacher à l'automobile.  |
| <b>Siège social</b>   | GP1, route de Sousse Km 35, Grombalia 8030  |
| <b>Forme juridique</b>  | Société Anonyme faisant appel public à l'épargne  |
| <b>Date de constitution</b>                                     | 31 aout 1980  |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                             | 10 442 289 DT*  |
| <b>Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ M. Bassem LOUKIL : 9,624% ;</li> <li>▪ M. Walid LOUKIL : 9,383% ;</li> <li>▪ M. Mohamed Loukil : 0,195%</li> <li>▪ AURES Auto : 12,801% ;</li> <li>▪ ECONOMIC Auto : 33,317% ;</li> <li>▪ Autres actionnaires détenant moins que 5% : 34,679%</li> </ul> |

*Source : BVMT*

\*Augmentation de capital par incorporation de réserves de 173 316 DT approuvé par l'AGE du 17/06/2014

#### GIF Distribution SARL

La société GIF Distribution assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination sociale</b>                                     | GIF Distribution   |
| <b>Activité</b>   | La commercialisation des filtres sous la marque GIF  |
| <b>Siège social</b>   | Route de Sousse Km 35 Grombalia, 8031  |
| <b>Forme juridique</b>  | Société à Responsabilité Limitée   |
| <b>Date de constitution</b>                                     | 02/09/1995   |
| <b>Capital social au 31/01/2015</b>                             | 100 000 DT   |
| <b>Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 99,000% GIF ;</li> <li>▪ 1,000% ECONOMIC Auto.</li> </ul> |

*Source : Groupe Loukil*

Les principaux indicateurs financiers consolidés du groupe GIF sur la période 2012-2014 se présentent de la manière suivante :

| En DT                   | 2012        | 2013        | 2014<br>(provisoire) | Var.13/12<br>en % | Var.14/13<br>en % |
|-------------------------|-------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires      | 11 084 771  | 10 717 023  | 12 404 781           | (3,3)%            | 15,7%             |
| Local                   | 8 154 533   | 9 235 072   | 10 493 816           | 13,3%             | 13,6%             |
| Export                  | 2 930 238   | 1 481 951   | 1 910 965            | (49,4)%           | 28,9%             |
| Résultat d'exploitation | 995 833     | 388 029     | 505 808              | (61,0)%           | 30,4%             |
| Résultat net            | 969 146     | 488 374     | 600 051              | (49,6)%           | 22,9%             |
| Capitaux propres        | 16 795 569  | 16 292 693  | 15 586 051           | (3,0)%            | (4,3)%            |
| Dette nette*            | (4 398 052) | (5 222 828) | (3 396 650)          | 18,8%             | (35,0)%           |
| Total bilan             | 18 859 719  | 18 279 425  | 20 478 004           | (3,1)%            | 12,0%             |

\*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif – trésorerie actif.

## b) Présentation des métiers du groupe GIF FILTER

Créée en 1980, GIF Filter opère dans la fabrication de filtres automobiles et industriels selon deux procédés de plissage : le plissage droit et le plissage chevron.

A sa création, GIF Filter s'est associée avec la société « Précision Mécanique LABINAL » détentrice du procédé CHEVRON et a acquis le droit d'exploitation pour son propre compte en 1987, ce qui lui a permis de devenir un des deux uniques fabricants de filtres dans le monde à développer la technique de plissage chevron.

Cette technologie permet d'avoir :

- Une surface filtrante supérieure d'au moins 35% par rapport à un filtre classique ;
- Une filtration horizontale et verticale assurant une filtration à 98% ;
- Une durée de vie et une efficacité du filtre nettement supérieures à la moyenne ;
- Des filtres plus compacts et plus légers qui facilitent le recyclage des produits usagés et contribuent ainsi à la protection de l'environnement.

GIF Filter offre aujourd'hui une gamme complète de 900 références regroupée sous 3 catégories à savoir le filtre à carburant (filtre à essence et filtre à gasoil), le filtre à huile et le filtre à air.



## c) Réseau de distribution du groupe GIF FILTER

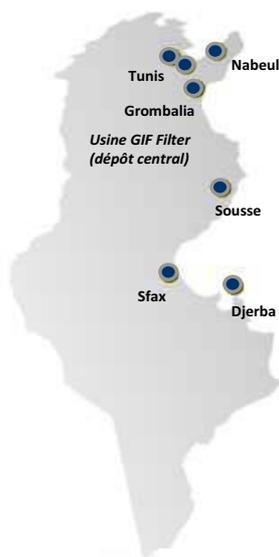
### i. Réseau local

En 2014, le réseau de distribution de la société GIF Filter compte 7 agences.

La société GIF Filter envisage l'ouverture de deux autres agences au Nord-Ouest et au Centre de la Tunisie au Kairouan à horizon 2015.

Le réseau de distribution de la société GIF Filter se répartit sur le territoire tunisien comme suit :

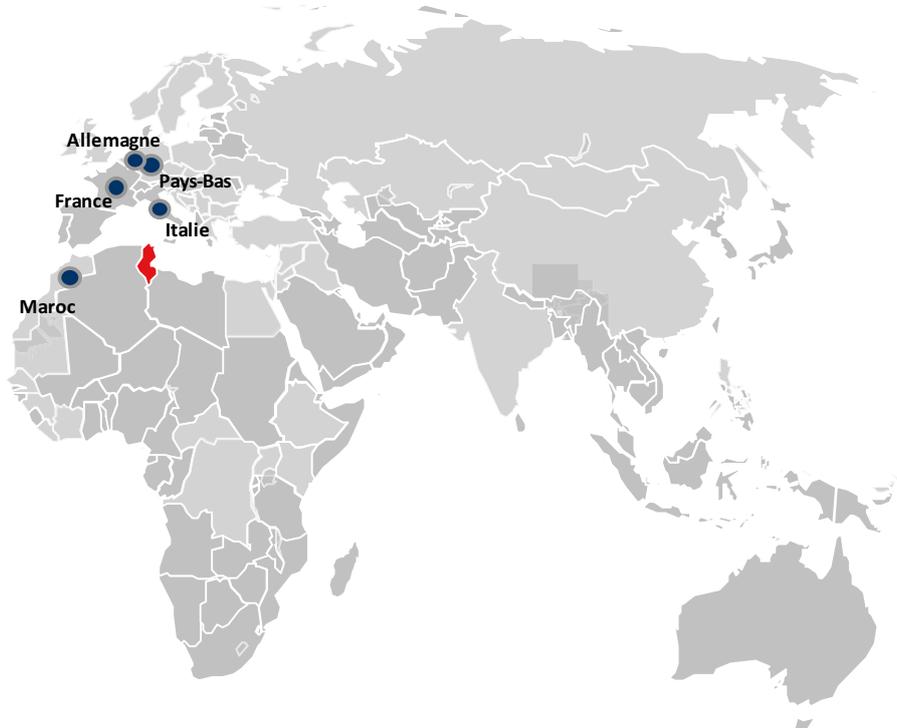
**Réseau de distribution de GIF Filter à fin 2014**



**ii. Réseau à l'international**

GIF Filter dispose d'une présence commerciale sur les marchés de l'Europe (France, Allemagne, Pays Bas et l'Italie) et du Maghreb et ce à travers son réseau à l'international qui se présente comme suit :

**Réseau de GIF Filter à l'international en 2014**



 Réseau GIF à l'international

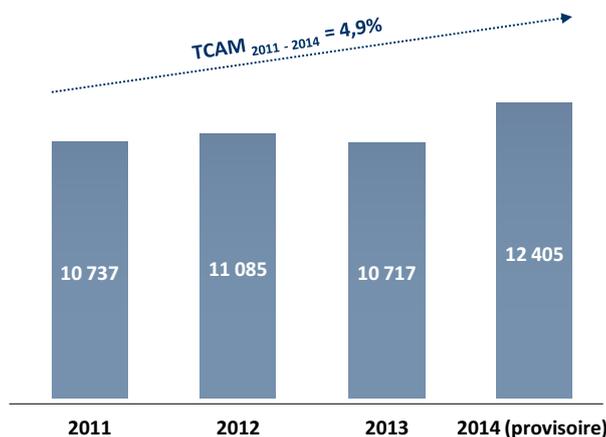
## d) Description de l'activité du groupe GIF Filter

### i. Evolution de l'activité du groupe GIF Filter au 31/12/2014

#### Evolution du chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF Filter

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF Filter, sur la période 2011-2014, se décline comme suit :

#### **Evolution du chiffre d'affaire consolidé du groupe GIF Filter sur la période 2011-2014 (en KDT)**



Source : GIF Filter

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le chiffre d'affaires du groupe GIF Filter s'établit à 12 405 KDT contre 10 737 KDT en 2011, en progression de 4,9% sur la période considérée. Par ailleurs, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 15,7% en 2014 par rapport à l'année 2013.

#### Ventilation du chiffre d'affaires par famille de produits

La ventilation du chiffre d'affaire consolidé du groupe GIF Filter par famille de produits sur la période 2011-2014 se détaille comme suit :

| Chiffre d'affaires (en DT) | 2011              | 2012              | 2013              | 2014<br>(provisoire) | Var.13/12<br>en % | Var.13/14<br>en % |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Filtres à huile            | 4 884 104         | 5 379 668         | 4 927 445         | 5 911 022            | (8,4%)            | 20,0%             |
| <i>En % du total</i>       | <i>45,5%</i>      | <i>48,5%</i>      | <i>46,0%</i>      | <i>47,7%</i>         |                   |                   |
| Filtres à carburant        | 3 657 821         | 3 730 956         | 3 611 223         | 3 981 631            | (3,2%)            | 10,3%             |
| <i>En % du total</i>       | <i>34,1%</i>      | <i>33,7%</i>      | <i>33,7%</i>      | <i>32,1%</i>         |                   |                   |
| Filtres à air              | 2 195 272         | 1 974 147         | 2 178 355         | 2 512 127            | 10,3%             | 15,3%             |
| <i>En % du total</i>       | <i>20,4%</i>      | <i>17,8%</i>      | <i>20,3%</i>      | <i>20,3%</i>         |                   |                   |
| <b>Total</b>               | <b>10 737 197</b> | <b>11 084 771</b> | <b>10 717 023</b> | <b>12 404 781</b>    | <b>(3,3%)</b>     | <b>15,7%</b>      |

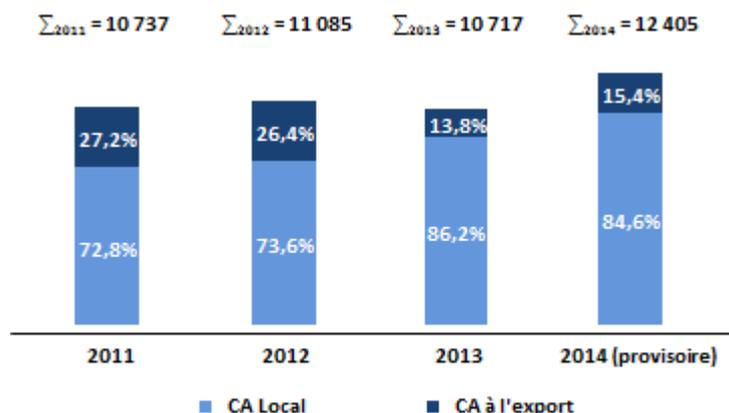
Source : GIF Filter

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, le chiffre d'affaires du groupe GIF Filter s'établit à 12,4 MDT contre 10,7 MDT en 2013, soit une croissance de 15,7%. Cette hausse est imputable essentiellement à la croissance du chiffre d'affaires des filtres à huile qui contribue à hauteur de 47,7% du chiffre d'affaires 2014 du groupe GIF Filter contre 46,0% en 2013.

## Ventilation du chiffre d'affaires du groupe GIF Filter entre local et export

La répartition du chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF Filter entre le marché local et à l'export, sur la période 2011-2014, se présente comme suit :

### Ventilation du chiffre d'affaire consolidé du groupe GIF Filter entre local et export sur la période 2011-2014



Source : GIF Filter

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le groupe GIF Filter écoule 84,6% de ses produits en Tunisie contre 72,8% en 2011, réalisant ainsi une croissance annuelle moyenne de 10,3% sur le marché local au détriment d'une régression de 13,2% des ventes à l'export sur la même période.

## Ventilation du chiffre d'affaires export par destination

Etant donné que la société GIF Distribution opère uniquement sur le marché local, le chiffre d'affaires à l'export du groupe est réalisé par la société GIF Filter et se détaille comme suit :

| Chiffre d'affaires à l'export (en DT) | 2012             | 2013             | 2014 (provisoire) | Var.13/12 en % | Var.14/13 en % |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Maroc                                 | 1 469 675        | 803 081          | 1 004 108         | (45,4)%        | 25,0%          |
| <i>En % du total</i>                  | <i>50,1%</i>     | <i>54,1%</i>     | <i>52,5%</i>      |                |                |
| France                                | 1 251 901        | 593 890          | 626 269           | (52,6)%        | 5,5%           |
| <i>En % du total</i>                  | <i>42,7%</i>     | <i>40,0%</i>     | <i>32,8%</i>      |                |                |
| Italie                                | 104 918          | 4 765            | 162 351           | (95,5)%        | >100,0%        |
| <i>En % du total</i>                  | <i>3,6%</i>      | <i>0,3%</i>      | <i>8,5%</i>       |                |                |
| Algérie                               | 0                | 0                | 118 237           |                |                |
| <i>En % du total</i>                  | <i>0,0%</i>      | <i>0,0%</i>      | <i>6,2%</i>       |                |                |
| Lybie                                 | 55 019           | 0                | 0                 | (100,0)%       |                |
| <i>En % du total</i>                  | <i>1,9%</i>      | <i>0,0%</i>      | <i>0,0%</i>       |                |                |
| Pays-Bas                              | 29 177           | 32 664           | 0                 | 12,0%          | (100,0)%       |
| <i>En % du total</i>                  | <i>1,0%</i>      | <i>2,2%</i>      | <i>0,0%</i>       |                |                |
| Allemagne                             | 19 548           | 47 551           | 0                 | >100,0%        | (100,0)%       |
| <i>En % du total</i>                  | <i>0,7%</i>      | <i>3,2%</i>      | <i>0,0%</i>       |                |                |
| <b>Sous Total</b>                     | <b>2 930 238</b> | <b>1 481 951</b> | <b>1 910 964</b>  | <b>(49,4)%</b> | <b>28,9%</b>   |
| Vente en suspension de TVA            | 1 573            | 3 623            | 0                 | >100,0%        | (100,0)%       |
| <i>En % du total</i>                  | <i>0,1%</i>      | <i>0,2%</i>      | <i>0,0%</i>       |                |                |
| <b>Total</b>                          | <b>2 931 811</b> | <b>1 485 574</b> | <b>1 910 964</b>  | <b>(49,3)%</b> | <b>28,6%</b>   |

Source : GIF Filter

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, le Maroc et la France représentent les principaux marchés du groupe GIF Filter à l'export avec une contribution de 85,3 % des ventes du groupe à l'étranger en 2014 contre 94,1% en 2013.

Par ailleurs, les ventes à l'export (hors ventes en suspension de TVA) s'établissent à 1 481 951 DT en 2013 contre 2 930 238 DT en 2012 soit une baisse de 49,4%. Cette baisse est essentiellement imputable aux éléments suivants :

| Clients à l'export             | Chiffre d'affaires 2012 | Chiffre d'affaires 2013 | Chiffre d'affaires 2014 (provisoire) | Var 12-13 en % | Var 14-13 en % |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| MAGHREB ACCESSOIRES            | 1 529 479               | 803 080                 | 1 004 108                            | (47,5)%        | 25,0%          |
| <i>En % du CA export total</i> | <i>52,2%</i>            | <i>54,2%</i>            | <i>52,5%</i>                         |                |                |
| SARL JCD Distribution          | 733 424                 | 459 637                 | 472 490                              | (37,3)%        | 2,8%           |
| <i>En % du CA export total</i> | <i>25,0%</i>            | <i>31,0%</i>            | <i>24,7%</i>                         |                |                |
| FILTRAUTO                      | 477 288                 | 0                       | 0                                    | (100,0)%       | -              |
| <i>En % du CA export total</i> | <i>16,3%</i>            | <i>0,0%</i>             | <i>0,0%</i>                          |                |                |
| <b>Total</b>                   | <b>2 740 191</b>        | <b>1 262 718</b>        | <b>1 476 598</b>                     | <b>(53,9)%</b> | <b>16,9%</b>   |
| <i>En % du CA export total</i> | <i>93,5%</i>            | <i>85,2%</i>            | <i>77,3%</i>                         |                |                |

Il est à noter que le contrat commercial avec FILTRAUTO a été rompu en 2013.

Néanmoins, le chiffre d'affaires à l'export réalisé par la société GIF Filter à fin 2014 s'établit à 1 910 964 DT en croissance de 28,9% par rapport à 2013.

#### ii. Indicateurs d'activité de la société GIF Filter au dernier trimestre 2014

L'évolution des principaux indicateurs d'activité de la société GIF Filter sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 se présente comme suit :

| Indicateur                    | Unité | T4 2013   | T4 2014   | Var (en %) | Cumul au 31/12/13 | Cumul au 31/12/14 | Var. (en %) |
|-------------------------------|-------|-----------|-----------|------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Chiffre d'affaires            | DT    | 2 880 603 | 3 148 663 | 9,3%       | 10 696 840        | 12 471 015        | 16,6%       |
| <i>Ventes locales</i>         | DT    | 2 381 317 | 2 601 561 | 9,2%       | 9 211 266         | 10 560 051        | 14,6%       |
| <i>Ventes à l'exportation</i> | DT    | 499 286   | 547 102   | 9,6%       | 1 485 574         | 1 910 964         | 28,6%       |
| Production                    | Unité | 598 479   | 614 838   | 2,7%       | 2 223 422         | 2 372 965         | 6,7%        |
| Investissements               | DT    | 402 760   | 862 364   | >100,0%    | 419 870           | 1 459 537         | >100,0%     |
| Encours leasing               | DT    | Néant     | 175 250   | n.s        | Néant             | 175 250           | n.s         |
| Trésorerie                    | DT    | 4 754 991 | 4 691 678 | (1,3)%     | 4 754 991         | 4 691 678         | (1,3)%      |

Source : BVMT

- (1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale ;
- (2) Les chiffres arrêtés au 31/12/2013 sont définitifs et conformes aux états financiers certifiés ;
- (3) Les chiffres de l'année 2014 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers certifiés.

#### Chiffre d'affaires

Au terme du quatrième trimestre 2014, le chiffre d'affaires de la société a enregistré une augmentation de 268 060 dinars, soit une variation de 9,3% par rapport au chiffre d'affaires enregistré à la même période de l'année 2013.

Cette augmentation s'explique par :

- Une augmentation des ventes sur le marché local de 220 244 dinars soit une variation de 9,3% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013 ;
- Une augmentation des ventes destinées à l'exportation de 47 816 dinars soit une variation de 9,6% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013.

Globalement, le chiffre d'affaires réalisé au 31 décembre 2014 a augmenté de 1 774 175 dinars soit une variation de 16,6%.

Cette amélioration s'explique par l'augmentation simultanée du chiffre d'affaires local de 1 348 785 dinars, soit une variation de 14,6% et celui à l'export de 425 390 dinars, soit une variation de 28,6%.

## Production

La production en quantité au 31 décembre 2014 a enregistré une évolution de 149 543 unités, soit une variation de 6,7% par rapport à la même période de 2013.

## Investissements

Les investissements réalisés au 31/12/2014 ont totalisé la somme de 1 459 537 dinars et correspondent essentiellement à :

- L'acquisition de matériel de transport de marchandises pour 244 433 dinars ;
- L'acquisition de matériels et outillages industriels pour 904 016 dinars ;
- L'acquisition de matériels informatiques et équipements de bureau pour une valeur de 48 810 dinars ;
- L'aménagement des locaux pour 129 332 dinars ;
- La régularisation de la situation financière d'un terrain pour 117 758 dinars.

## Trésorerie

La trésorerie de la société s'élève, au 31/12/2014, à 4 691 678 dinars contre 4 754 991 dinars au 31/12/2013.

### iii. Principaux agrégats financiers d'exploitation du groupe GIF sur la période 2013- 2014

Les principaux agrégats financiers d'exploitation consolidés du groupe GIF sur la période 2013-2014 se présentent comme suit :

| En KDT   | 31/12/2013    | 31/12/2014<br>(provisoire) | Var. 13/14<br>En% |
|--|---------------|----------------------------|-------------------|
| <b>Chiffre d'affaires (CA)</b>                         | <b>10 717</b> | <b>12 405</b>              | <b>15,7%</b>      |
| <i>Ventes en Local</i>                                 | 9 235         | 10 494                     | 13,6%             |
| <i>Ventes à l'export</i>                               | 1 482         | 1 911                      | 28,9%             |
| Variation des stocks des produits finis et des encours | 91            | -221                       | <100,0%           |
| <b>Production</b>                                      | <b>10 808</b> | <b>12 183</b>              | <b>12,7%</b>      |
| - Achats consommés                                     | 5 050         | 5 737                      | 13,6%             |
| <b>Marge brute</b>                                     | <b>5 758</b>  | <b>6 446</b>               | <b>12,0%</b>      |
| <i>Taux de marge (marge brute /CA)</i>                 | 53,7%         | 52,0%                      |                   |
| <b>Résultat d'exploitation (REX)</b>                   | <b>393</b>    | <b>522</b>                 | <b>33,0%</b>      |
| <i>Taux de marge d'exploitation (REX/ CA)</i>          | 3,7%          | 4,2%                       |                   |
| <b>Résultat net (RN)</b>                               | <b>486</b>    | <b>626</b>                 | <b>29,0%</b>      |
| <i>Taux de marge nette (RN/ CA)</i>                    | 4,5%          | 5,0%                       |                   |

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires consolidé provisoire du groupe GIF s'établit à 12 405 KDT contre 10 717 KDT à fin 2013, soit une hausse de 15,7% sur la période considérée.

Le taux de marge affiché par le groupe GIF à fin 2014 s'établit à 52,0% contre 53,7% une année auparavant.

Au 31/12/2014, le résultat d'exploitation provisoire du groupe GIF s'établit à 522 KDT contre 393 KDT à fin 2013, soit une hausse de 33,0%.

Avec un résultat net provisoire consolidé (part du Groupe) de 626 KDT, le groupe GIF enregistre une marge nette de 5,0% contre 4,5% à fin 2013.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) du groupe GIF affiche une croissance de 29,0% sur la période 2013-2014.

#### iv. Comportement boursier du titre GIF Filter

Au 20/02/2015, le titre GIF Filter cote à 3,500 DT, soit une hausse de 4,8% constatée depuis le début de l'année contre une baisse de 6,0%<sup>73</sup> du secteur.

Du côté des échanges, le titre a été peu dynamique traitant à hauteur de 2,3 MDT depuis le début de l'année 2015, soit une moyenne de 65,3 KDT/jour.

#### Indicateurs boursiers :

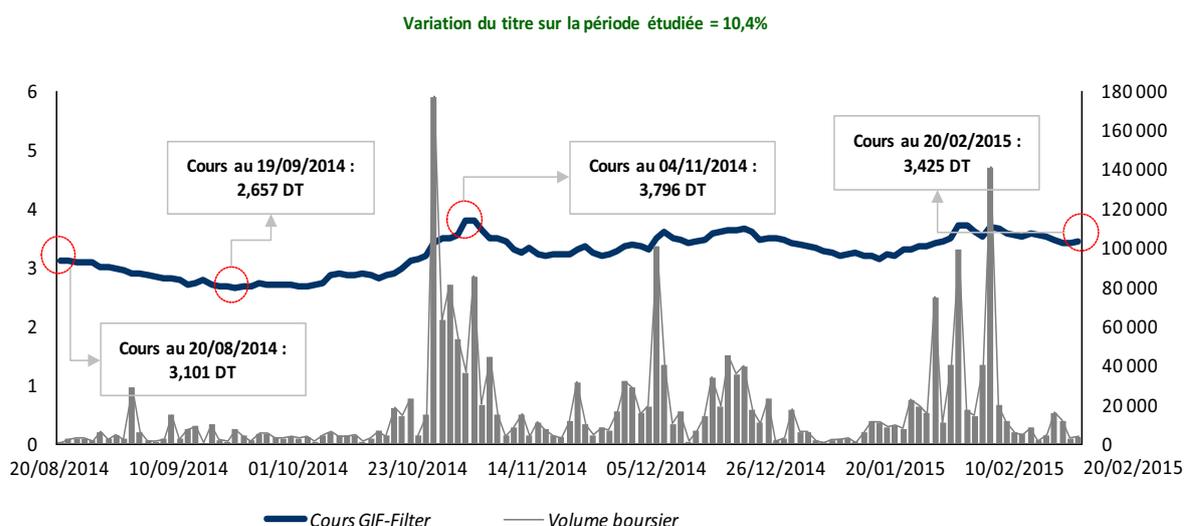
- Date d'introduction à la cote : 07 mars 2005
- Cours d'introduction : 15,0 DT

|  | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|------------|------------|------------|
| Résultat net* (en DT)                                | 626 285    | 485 592    | 966 236    |
| Bénéfice par action (en DT)                          | 0,060      | 0,047      | 0,097      |
| Dividende par action (en DT)                         | -          | 0,100      | 0,100      |
| Date de détachement                                  | -          | 15/07/2014 | 01/07/2013 |
| Nombre de titres admis                               | 10 442 289 | 10 268 973 | 9 999 000  |
| Nombre de titres traités                             | 5 835      | 11 195 078 | 7 687 682  |
| Taux de rotation                                     | 0,1%       | 109,0%     | 76,9%      |
| Cours le plus haut                                   | 3,480      | 6,100      | 11,360     |
| Cours le plus bas                                    | 3,380      | 3,570      | 5,110      |
| Cours fin de période (en DT)                         | 3,380      | 4,130      | 5,200      |
| Capitalisation fin de période (en MDT)               | 35,295     | 42,411     | 51,995     |
| Dividende Yield (dividende / cours fin de période)   | 2,9%       | 2,4%       | 1,9%       |
| PER (x) (cours fin de période / Bénéfice par action) | 56,4       | 87,3       | 53,8       |

Source : BVMT

\* Résultat net au 31/12/2014 estimé

Le comportement boursier du titre GIF Filter sur la période 20/08/2014 – 20/02/2015 se présente comme suit :



Source : BVMT

<sup>73</sup> Source : Attijari Intermédiation \_ quotidien de la Bourse du 20/02/2015

### III. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Le groupe UADH se présente comme un opérateur automobile intégré développant une activité de distribution automobile en Tunisie de véhicules légers des marques Citroën et Mazda et de véhicules industriels de la marque Renault Trucks mais également une activité industrielle de production et commercialisation de filtres automobiles sous la marque GIF Filter.

#### III.1 SYNERGIES DÉVELOPPÉES AU SEIN DU GROUPE UADH ENTRE L'ACTIVITÉ DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE ET L'ACTIVITÉ FILTRES AUTOMOBILES

Le 1<sup>er</sup> novembre 2013, le groupe UADH, a procédé à l'acquisition du contrôle de la société GIF Filter, spécialisée dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air.

A travers cet investissement, le groupe UADH passe du statut de concessionnaire automobile vers celui d'opérateur automobile intégré. Le Groupe envisage à cet effet, d'accéder à des potentiels de synergies permettant à terme d'améliorer les performances de ses filiales et de consolider les termes de son partenariat avec ses principaux fournisseurs.

A ce titre, le groupe UADH est entré en négociation avec ses deux partenaires stratégiques PSA Peugeot Citroën et Mazda Motors Corporation pour la vente de filtres de la marque GIF en tant que pièce de rechange, dans une première étape, en attendant le passage à la production de première monte dans une seconde étape.

La société AURES Auto a d'ores et déjà entamé les travaux de « test » des filtres de la marque GIF au niveau de ses laboratoires au profit du constructeur PSA Peugeot Citroën.

Par ailleurs, depuis l'acquisition d'EVI par le groupe UADH, le 20 janvier 2015, GIF Filter a entamé la préparation de la gamme des filtres Renault Trucks en tant que pièces de rechange, et vise à moyen terme la production des filtres en première monte avec le constructeur partenaire (AB Volvo).

D'autre part, le groupe Loukil Investment Group, déjà présent sur le marché maghrébin (Algérie, Maroc et Lybie) ainsi que dans d'autres pays africains, considère que la société GIF Filter présente un potentiel de croissance important à l'export et lui fait d'ores et déjà bénéficier du réseau de distribution à l'étranger de ses filiales. L'objectif à court/moyen termes consiste à atteindre une évolution annuelle de 25% pour le chiffre d'affaires à l'export de GIF Filter.

Par ailleurs, le groupe Loukil Investment Group compte bénéficier du réseau de distribution de la société GIF Filter à l'étranger pour accéder à de nouveaux marchés et accroître ses activités à l'international. En effet, la société GIF Filter écoule ses produits en Europe et au Maghreb grâce à des circuits d'approvisionnement diversifiés et solidement implantés.

Sur le marché local, le groupe UADH considère que la société GIF Filter présente un potentiel d'évolution et de gain de parts de marché.

A ce titre, le groupe UADH compte faire bénéficier la société GIF Filter de son réseau de distribution sur l'ensemble du territoire tunisien ainsi que de son savoir-faire en termes de gestion des réclamations de la clientèle, de politique commerciale et d'upgrade du capital humain.

#### III.2 CONTRIBUTION DE CHAQUE SECTEUR D'ACTIVITÉ DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

En 2013, le chiffre d'affaires relatif à l'activité « Distribution Automobile » s'élève à 281 827 KDT (96,3% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH) contre 291 774 KDT en 2012 (96,3% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH), soit une baisse de 3,4% due essentiellement au repli du secteur de la distribution automobile. En dépit du repli constaté en 2012, le chiffre d'affaires relatif à l'activité « Distribution Automobile » a enregistré un TCAM de 9,9% sur la période 2011-2013.

- Porté par les efforts consentis par le groupe UADH en termes de i) diversification de la gamme de produits, ii) l'amélioration du mix produits et iii) l'élargissement du réseau de distribution,

le chiffre d'affaires réalisé sous la carte Citroën affiche en 2013, une hausse de 1,2% et s'établit à 178 324 KDT (63,3% du CA Distribution Automobile) contre 176 238 KDT en 2012 (60,4% du CA Distribution Automobile). En 2011, le chiffre d'affaires des sociétés AURES Auto et AURES Gros s'élève à 141 848 KDT (60,8% du CA Distribution Automobile), enregistrant ainsi un TCAM de 12,1% sur la période 2011-2013.

- Le chiffre d'affaires réalisé sous la carte Mazda affiche une baisse de 7,4% et s'établit à 54 793 KDT à fin 2013 (19,4% du CA Distribution Automobile) contre 59 175 KDT en 2012 (20,3% du CA Distribution Automobile). En 2011, le chiffre d'affaires des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détail s'élève à 42 826 KDT (18,3% du CA Distribution Automobile), enregistrant ainsi un TCAM de 13,1% sur la période 2011-2013. Cette hausse enregistrée sur les trois dernières années s'explique par l'action stratégique de repositionnement de la marque. En effet, initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), le mix produit a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2013.
- Le chiffre d'affaires réalisé sous la carte Renault Trucks s'établit à 48 752 KDT à fin 2013 (17,3% du CA Distribution Automobile) contre 56 361 KDT en 2012 (19,3% du CA Distribution Automobile), soit une baisse de 13,5%. En 2011, les sociétés Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) et Trucks Gros réalisent un chiffre d'affaires agrégé de 48 785 KDT (20,9% du CA Distribution Automobile), enregistrant ainsi un TCAM de -0,03% sur la période 2011-2013. Cette baisse est imputable au repli du marché de la distribution automobile de véhicules industriels. Toutefois, il est à signaler que la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) a réalisé des performances au-dessus de celle du marché de distribution de véhicules industriels.

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité « Filtres Automobile » s'élève à 10 717 KDT à fin 2013 (3,7% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH) contre 11 085 KDT en 2012 (3,7% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH), soit un repli de 3,3%. Cette baisse est due essentiellement au repli des ventes à l'export de 49,4%. En 2011, le chiffre d'affaires des sociétés GIF Filter et GIF Distribution s'élève à 10 737 KDT (4,4% du CA consolidé d'UADH), enregistrant ainsi une baisse de 0,1% sur la période 2011-2013.

| Chiffre d'affaires (en KDT)   | 2013                       | 2012                       | 2011                       | TCAM 11-13     |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>CA consolidé UADH</b>  | <b>292 544</b>             | <b>302 859</b>             | <b>244 195</b>             | <b>9,5%</b>    |
| <b>CA agrégé Distribution Automobile (Citroën + Mazda + Renault Trucks)</b> | <b>281 827</b>             | <b>291 774</b>             | <b>233 458</b>             | <b>9,9%</b>    |
| <i>En % du CA agrégé UADH</i>   | 96,3%                      | 96,3%                      | 95,6%                      |                |
| <b>Chiffre d'affaires agrégé Citroën (AURES Auto – AURES Gros)</b>          | <b>178 324</b>             | <b>176 238</b>             | <b>141 848</b>             | <b>12,1%</b>   |
| <i>En % du CA Distribution Automobile</i>                                   | 63,3%                      | 60,4%                      | 60,8%                      |                |
| <b>Chiffre d'affaires agrégé Mazda (ECONOMIC Auto – MAZDA Détails)</b>      | <b>54 793</b>              | <b>59 175</b>              | <b>42 826</b>              | <b>13,1%</b>   |
| <i>En % du CA Distribution Automobile</i>                                   | 19,4%                      | 20,3%                      | 18,3%                      |                |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé EVI (EVI-Trucks Gros)</b>                   | <b>48 752<sup>74</sup></b> | <b>56 361<sup>75</sup></b> | <b>48 785<sup>76</sup></b> | <b>(0,03%)</b> |
| <i>En % du CA Distribution Automobile</i>                                   | 17,3%                      | 19,3%                      | 20,9%                      |                |
| CA interco AURES Auto – ECONOMIC Auto                                       | (42)                       | -                          | -                          |                |
| CA interco ECONOMIC Auto – AURES Auto                                       | (0)                        | -                          | -                          |                |
| <b>CA consolidé Filtres Automobile (GIF-GIF Distribution)</b>               | <b>10 717</b>              | <b>11 085</b>              | <b>10 737</b>              | <b>(0,1%)</b>  |
| <i>En % du CA agrégé UADH</i>   | 3,7%                       | 3,7%                       | 4,4%                       |                |
| CA consolidé Filtres Automobile en local                                    | 9 235                      | 8 155                      | 7 816                      | 8,7%           |
| <i>En % du CA consolidé Filtres Automobile</i>                              | 86,2%                      | 73,6%                      | 72,8%                      |                |
| CA consolidé Filtres Automobile à l'export                                  | 1 482                      | 2 930                      | 2 921                      | (28,8%)        |
| <i>En % du CA consolidé Filtres Automobile</i>                              | 13,8%                      | 26,4%                      | 27,2%                      |                |

*Sources : Etats financiers des sociétés UADH, AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Mazda Détail, EVI, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution*

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe UADH s'élève à 292 544 KDT en 2013 contre 302 859 KDT en 2012, soit un repli de 3,4%. Toutefois, en dépit de cette baisse, le groupe UADH affiche un TCAM de 9,5% sur la période 2011-2013.

<sup>74</sup> Il est à noter que les travaux de consolidation réalisés pour l'élaboration des états financiers consolidés pro forma de UADH ressortent un chiffre d'affaires consolidé (ou agrégé) du groupe EVI à fin 2013 à 48 752 KDT alors que le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI tel qu'il apparaît au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe EVI au titre de l'exercice 2013 s'établit à 48 735 KDT et qui induit un écart de 17 KDT.

<sup>75</sup> Il est à noter que les travaux de consolidation réalisés pour l'élaboration des états financiers consolidés pro forma de UADH ressortent un chiffre d'affaires consolidé (ou agrégé) du groupe EVI à fin 2012 à 56 361 KDT alors que le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI tel qu'il apparaît au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe EVI au titre de l'exercice 2013 s'établit à 56 369 KDT et qui induit un écart de 8 KDT.

<sup>76</sup> Il est à noter que les travaux de consolidation réalisés pour l'élaboration des états financiers consolidés pro forma de UADH ressortent un chiffre d'affaires consolidé (ou agrégé) du groupe EVI à fin 2011 à 48 785 KDT alors que le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI tel qu'il apparaît au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe EVI au titre de l'exercice 2011 s'établit à 48 789 KDT et qui induit un écart de 4 KDT.

#### IV. INDICATEURS D'ACTIVITÉ DU GROUPE UADH AU DERNIER TRIMESTRE 2014

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 se présente comme suit :

| Montants (en DT)   | 4 <sup>ème</sup> trimestre 2014 | 4 <sup>ème</sup> trimestre 2013 | Var T4 2014 - T4 2013 (en %) | Année 2014         | Année 2013         | Var 2014 - 2013 (en %) |
|--|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>79 807 958</b>               | <b>71 723 409</b>               | <b>11,3%</b>                 | <b>317 999 304</b> | <b>292 544 465</b> | <b>8,7%</b>            |
| <i>Concession Automobile</i>                                 | 76 658 314                      | 68 700 091                      | 11,6%                        | 305 676 066        | 281 827 442        | 8,5%                   |
| <i>Fabrication et distribution des Filtres</i>               | 3 149 644                       | 3 023 318                       | 4,2%                         | 12 323 237         | 10 717 023         | 15,0%                  |
| Achats consommés   | 67 362 719                      | 59 425 107                      | 13,4%                        | 250 806 070        | 239 231 790        | 4,8%                   |
| Charges de personnel   | 5 936 449                       | 5 290 263                       | 12,2%                        | 18 683 605         | 16 589 292         | 12,6%                  |
| Autres charges d'exploitation                                | 3 233 199                       | 3 548 122                       | (8,9)%                       | 13 445 417         | 11 951 873         | 12,5%                  |
| Charges d'exploitation (hors DAP)                            | 76 532 367                      | 68 263 492                      | 12,1%                        | 282 935 092        | 267 772 955        | 5,7%                   |
| <b>Marge d'EBITDA</b>  | <b>4,1%</b>                     | <b>4,8%</b>                     |                              | <b>11,0%</b>       | <b>8,5%</b>        |                        |
| Autres produits d'exploitation                               | 536 821                         | 859 216                         | (37,5)%                      | 1 772 486          | 736 727            | >100,0%                |
| Produits de placement  | 584 261                         | 10 325 773                      | (94,3)%                      | 505 296            | 11 848 575         | (95,7)%                |
| Charges financières nettes                                   | 4 644 559                       | 5 626 186                       | (17,4)%                      | 15 920 883         | 13 116 086         | 24,4%                  |
| <b>Structure d'endettement</b>                               |                                 |                                 |                              |                    |                    |                        |
| <i>Endettement à long et moyen terme</i>                     | 31 790 674                      | 30 998 515                      | 2,6%                         | 31 790 674         | 30 998 515         | 2,6%                   |
| <i>Endettement à court terme</i>                             | 10 531 986                      | 8 253 862                       | 27,6%                        | 10 531 986         | 8 253 862          | 27,6%                  |
| Provisions pour risques et charges                           | 5 642 099                       | 5 584 497                       | 1,0%                         | 5 642 099          | 5 584 497          | 1,0%                   |
| <b>Investissements</b>                                       |                                 |                                 |                              |                    |                    |                        |
| <i>Investissements incorporels et corporels</i>              | 1 444 556                       | 5 143 996                       | (71,9)%                      | 5 299 110          | 18 018 524         | (70,6)%                |
| <i>Investissements financiers (titres de participations)</i> | 99 986                          | 838 515                         | (88,1)%                      | 3 841 593          | 8 487 455          | (54,7)%                |
| Trésorerie nette   | (14 408 438)                    | (61 986 608)                    | (76,8)%                      | (14 408 438)       | (61 986 608)       | (76,8)%                |
| Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)             | 107                             | 129                             | (17,1)%                      | 107                | 129                | (17,1)%                |
| Nombre de points de vente                                    | 17                              | 15                              | + 2 pts de vente             | 17                 | 15                 | + 2 pts de vente       |
| Effectif fin de période                                      | 991                             | 919                             | + 72 employés                | 991                | 919                | + 72 employés          |

Porté par la croissance de l'activité « concession automobile », le chiffre d'affaires du groupe UADH affiche une hausse de 11,3% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014.

Sur la même période, la marge d'EBITDA a enregistré une légère régression due notamment à l'évolution des achats consommés de 13,4% plus marquée que celle des revenus ainsi que la croissance des charges de personnel de 12,2% qui s'explique notamment par le recrutements de 72 employés et l'augmentation annuelle des salaires

Par ailleurs, le groupe UADH affiche des charges financières nettes de 4,6 MDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014, soit 5,8% du chiffre d'affaires.

D'autre part, la trésorerie nette du groupe UADH affiche une nette amélioration au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 et s'établit à -14,4 MDT contre -62,0 MDT au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013. Cette amélioration s'explique notamment par la cession de titres de participation dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe.

#### V. INDICATEURS D'ACTIVITÉ DU GROUPE UADH AU PREMIER TRIMESTRE 2015

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2015 se présente comme suit :

| Montants (en DT)   | 1 <sup>er</sup> trimestre 2015 | 1 <sup>er</sup> trimestre 2014 | Var T1 2015 - T1 2014 | Année 2014         |
|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>66 527 133</b>              | <b>60 323 540</b>              | <b>10,3%</b>          | <b>317 999 304</b> |
| <i>Concession Automobile</i>                                 | 63 172 051                     | 57 218 183                     | 10,4%                 | 305 676 066        |
| <i>Fabrication et distribution des Filtres</i>               | 3 355 082                      | 3 105 357                      | 8,0%                  | 12 323 237         |
| Achats consommés   | 52 754 967                     | 47 016 733                     | 12,2%                 | 250 806 070        |
| Charges de personnel   | 4 698 040                      | 4 198 284                      | 11,9%                 | 18 683 605         |
| Autres charges d'exploitation                                | 3 368 184                      | 3 723 595                      | (9,5)%                | 13 445 417         |
| Charges d'exploitation (hors DAP)                            | 60 821 190                     | 54 938 612                     | 10,7%                 | 282 935 092        |
| <b>Marge d'EBITDA</b>  | <b>8,58%</b>                   | <b>8,93%</b>                   |                       | <b>11,0%</b>       |
| Autres produits d'exploitation                               | 977 142                        | 1 371 638                      | (28,8)%               | 1 772 486          |
| Produits de placement  | 529 790                        | 497 550                        | 6,5%                  | 505 296            |
| Charges financières nettes                                   | 2 568 277                      | 2 424 140                      | 5,9%                  | 15 920 883         |
| <b>Structure d'endettement</b>                               |                                |                                |                       |                    |
| <i>Endettement à long et moyen terme</i>                     | 63 436 660                     | 29 431 898                     | >100,0%               | 31 790 674         |
| <i>Endettement à court terme</i>                             | 15 120 908                     | 8 179 675                      | 84,9%                 | 10 531 986         |
| Provisions pour risques et charges                           | 2 442 099                      | 5 584 497                      | (56,3)%               | 5 642 099          |
| <b>Investissements</b>                                       |                                |                                |                       |                    |
| <i>Investissements incorporels et corporels</i>              | 1 754 595                      | 1 799 732                      | (2,5)%                | 5 299 110          |
| <i>Investissements financiers (titres de participations)</i> | 43 000 100                     | 1 955 577                      | >100,0%               | 3 841 593          |
| Trésorerie nette   | (23 724 507)                   | (30 831 113)                   | (23,1)%               | (14 408 438)       |
| Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)             | 115                            | 127                            | (9,4)%                | 107                |
| Nombre de points de vente                                    | 18                             | 16                             | + 2 pts de vente      | 17                 |
| Effectif fin de période                                      | 991                            | 951                            | +40 employés          | 991                |

Le chiffre d'affaires du groupe UADH affiche une hausse de 10,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, porté par une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins des clients.

Sur la même période, la marge d'EBITDA a enregistré une légère régression due notamment à l'évolution des achats consommés de 12,2% plus marquée que celle des revenus ainsi que la croissance des charges de personnel de 11,9% qui s'explique notamment par le recrutements de 40 employés.

Par ailleurs, le groupe UADH affiche des charges financières nettes de 2,5MDT au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, soit 3,9% du chiffre d'affaires.

D'autre part, la trésorerie nette du groupe UADH affiche une nette amélioration au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 et s'établit à -23,7 MDT contre -30,8 MDT au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

## VI. CERTIFICATIONS ET MISES À NIVEAU

La société UADH détient à travers ses filiales AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, EVI (devenue LVI) et GIF Filter des certifications et mises à niveau.

### VI.1 CERTIFICATIONS DE AURES AUTO ET AURES GROS

Le constructeur PSA Peugeot Citroën certifie que les sociétés AURES Auto et AURES Gros sont conformes aux standards internationaux du Groupe aussi bien sur le plan technique qu'opérationnel.

### VI.2 CERTIFICATIONS DE ECONOMIC AUTO

Le constructeur Mazda Motors Corporation certifie que les sociétés AURES Auto et AURES Gros sont conformes aux standards internationaux du Groupe aussi bien sur le plan technique qu'opérationnel.

### VI.3 CERTIFICATIONS DE EVI

Le 08/09/2014, le groupe Ennakl Véhicules Industriels a fait l'objet d'une mission d'audit menée par le cabinet Kali conseils pour évaluer la conformité des sociétés EVI et Trucks Gros aux standards internationaux du constructeur Volvo Group.

A l'issue de l'audit, le groupe EVI a obtenu un score de 2 132,5 sur un score maximum de 2 375 point. Ainsi le groupe EVI se conforme aux standards internationaux de son partenaire constructeur à 89,8%.

Le score obtenu par le groupe EVI a concerné six sections et se détaille comme suit :

| Section  | Auditeur                         | Date d'audit | Score maximum  | Score concessionnaire | Score concessionnaire en % |
|--|----------------------------------|--------------|----------------|-----------------------|----------------------------|
| 1- Direction générale                                    | Kaliconseils<br>M. Patrick LUOIS | 08/09/2014   | 430,0          | 330,0                 | 76,7%                      |
| 2- Locaux  |                                  |              | 340,0          | 310,0                 | 91,2%                      |
| 3- Identité de l'entreprise – marketing et communication |                                  |              | 160,0          | 140,0                 | 87,5%                      |
| 4- ventes de véhicules                                   |                                  |              | 480,0          | 480,0                 | 100,0%                     |
| 5- service client  |                                  |              | 850,0          | 795,0                 | 93,5%                      |
| 6- environnement   |                                  |              | 115,0          | 77,5                  | 67,4%                      |
| <b>Total</b>   |                                  |              | <b>2 375,0</b> | <b>2 132,5</b>        | <b>89,8%</b>               |

*Source : Ennakl Véhicules Industriels*

### VI.4 CERTIFICATIONS DE GIF FILTER

Dans l'optique de se conformer aux normes internationales et d'offrir des produits de qualité, innovants et à la pointe de la technologie, la société GIF Filter a obtenu les certificats suivants :

- Le certificat ISO 14001 :2004, auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le numéro 01 104 087237 et valable pour la période du 14 mai 2014 au 13 mai 2017. Cette certification couvre le domaine de la conception, fabrication et commercialisation des filtres à huile, à essence, à gasoil et à air pour voitures, camions et autres applications.
- Le certificat ISO/TS 16949 :2009 auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le numéro 01 111 114643 et valable pour la période du 5 aout 2013 au 4 aout 2014. Cette certification concerne la fabrication de filtration pour l'automobile, sans conception et développement des produits.
- Le certificat ISO 9001 :2008, auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le numéro 01 100 70525 et valable pour la période du 10 Octobre 2012 au 9 octobre 2015.

Cette certification couvre le domaine de la conception, fabrication et commercialisation des filtres à huile, à essence, à gasoil et à air pour voitures, camions et autres applications.

Par ailleurs, le groupe Loukil a réalisé les 3 programmes de mise à niveau suivants :

| Plan de mise à niveau (en DT) | Investissements éligibles au programme de mise à niveau |                             | Investissements réalisés  |                             | Prime d'investissement |
|-------------------------------|---|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                               | Investissements matériels                               | Investissements immatériels | Investissements matériels | Investissements immatériels |                        |
| 1 <sup>er</sup> PMN           | 1 649 000   | 241 000                     | 1 490 703                 | 203 608                     | <b>501 091</b>         |
| 2 <sup>ème</sup> PMN          | 3 551 000   | 323 000                     | 2 143 383                 | 284 937                     | <b>408 709</b>         |
| 3 <sup>ème</sup> PMN          | 1 421 000   | 546 400                     | 1 506 815                 | 297 658                     | <b>291 862</b>         |

▪ *Source : GIF Filter*

Le groupe Loukil envisage le lancement du 4<sup>ème</sup> programme de mise à niveau pour sa filiale GIF Filter, et ce à travers un investissement de 6 626 431 DT en investissement matériels et 279 700 DT en investissements immatériels sur une période de 2 à 3 ans et ce en vue d'optimiser la capacité de production de GIF Filter, améliorer la qualité de ses produits et réduire ses coûts de production.

## VII. LES FACTEURS DE RISQUES ET NATURE SPÉCULATIVE DE L'ACTIVITÉ

Le groupe UADH opère dans deux secteurs d'activité distincts à savoir la distribution automobile et la production et la commercialisation de filtres automobile. A cet effet, il convient d'analyser les facteurs de risques inhérents à chaque branche d'activité.

### VII.1 ACTIVITÉ DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE

#### VII.1.1 Risques liés au cadre réglementaire

Le marché tunisien de la distribution automobile est rigoureusement réglementé par les pouvoirs publics avec des objectifs macroéconomiques visant notamment la maîtrise du déficit commercial et le soutien de la croissance économique.

En effet, dans une optique de maîtrise des importations, la Direction Générale du Commerce Extérieur a mis en place, en 1995, un système de quotas d'importation de véhicules.

Dans ce contexte, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels) demeurent confrontée au risque de restriction des importations par l'Etat.

Pour faire face à ce risque, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels ont mis en place une politique de gestion des ventes de véhicules neufs qui consiste à rentabiliser le volume alloué par le ministère par une optimisation du mix produits afin d'assurer le meilleur rapport produit/prix.

#### VII.1.2 Risques liés à l'approvisionnement

Les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros s'approvisionnent en intégralité auprès de constructeurs automobiles étrangers, se trouvant ainsi exposées au risque de logistique pouvant retarder les livraisons des véhicules et pièces de rechange.

En vue de limiter ce risque, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros procèdent à un programme d'approvisionnement préalablement établi en début de chaque année en fonction des critères suivants :

- les objectifs de vente ;
- le quota attribué par la Direction Générale du Commerce Extérieur ;
- les prix fixés par les Constructeurs.

### **VII.1.3 Risques de change**

A l'instar des sociétés importatrices, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros doivent faire face aux fluctuations du Dinar Tunisien face à l'Euro et au Yen Japonais.

Ayant amplement fluctué au cours des dernières années, l'évolution future de ces devises face au Dinar Tunisien peut donc présenter un risque pour la société UADH et avoir une incidence favorable ou défavorable sur ses états financiers futurs.

Dans ce sens, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros, sensibles à cette contrainte de taux de change, procèdent à des achats à terme de devises.

### **VII.1.4 Risques liés à la concurrence**

Le marché de la distribution automobile en Tunisie est caractérisé par la diversité des opérateurs et l'intensité de la concurrence. Plus particulièrement, la marque Citroën fait face à un concurrent direct, le représentant officiel de la marque Peugeot en Tunisie. En effet, appartenant au même constructeur, les marques Citroën et Peugeot disposent de modèles sur la même ligne de produits et se trouvent ainsi face à un risque de tassement de leurs marges.

D'autre part, la libéralisation du marché et l'élimination des règles de quotas, favorise l'intensification de la concurrence et encourage l'arrivée de nouveaux concurrents, notamment asiatiques, ce qui constitue un risque de pression sur les prix et un tassement des marges des sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et EVI.

Toutefois, ces risques sont relativement modérés par les efforts consentis par le groupe UADH en termes notamment d'optimisation du mix produits, de la politique de fidélisation de la clientèle, de l'amélioration continue du service après-vente, de la notoriété et le positionnement des marques commercialisées.

### **VII.1.5 Risques technologiques liés à la qualité des produits et services**

Les technologies complexes utilisées par les constructeurs automobiles s'inscrivent en constante évolution et nécessitent de la part des concessionnaires d'accorder la priorité à la qualité des véhicules commercialisés et des services proposés.

Par ailleurs, la notoriété et l'image de marque des constructeurs automobiles auprès de leurs clientèles se traduisent par une forte rigueur et un niveau d'exigence élevé des processus de distribution par les concessionnaires agréés.

Dans cette optique et en vue d'assurer une conformité de leurs produits et canaux de distribution à la qualité et normes exigées, les constructeurs automobiles imposent à leurs distributeurs des standards de qualité élevés.

S'inscrivant dans cette logique, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros ont procédé à la mise en place d'un certain nombre de mesures de sécurité et de qualité déclinées comme suit :

- la sélection des agences agréées selon un processus prédéfini par les constructeurs partenaires assurant ainsi la solvabilité et la pérennité des projets : le choix des projets se fait suite à de minutieuses études de faisabilité, respect du cahier des charges, analyse des plans d'affaires et jusqu'à la validation des plans par l'architecte de PSA Peugeot Citroën, Mazda Motors Corporation et Volvo Group ;
- un processus de recrutement rigoureux par voie de concours et de tests de niveau en phase avec les règles définies par les constructeurs partenaires dans le cadre de leur programme de formation à l'international ;

- le lancement d'un programme de formation moderne pour le personnel commercial et technique permettant d'assurer un capital humain hautement qualifié et de répondre aux besoins d'une clientèle de plus en plus exigeante ;
- des stages dans les pays des constructeurs partenaires combinés à un taux élevé d'encadrement ;
- le recrutement de conseillers qualité afin d'optimiser les flux et assurer une approche méthodologique au niveau des réparations en phase avec la méthode des constructeurs partenaires ;
- la mise en place et le déploiement des standards des constructeurs partenaires aussi bien pour les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros, que pour le réseau ;
- la mise à niveau de tous les outillages et équipements afin de garantir un service de qualité en adéquation avec la technologie mise en place dans les véhicules. Cette mise à jour est réalisée en permanence par les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels.

#### **VII.1.6 Risques liés à la conjoncture économique en Tunisie**

Une détérioration de la conjoncture économique en Tunisie aurait un impact sur le secteur de la distribution automobile à travers d'une part, la détérioration du pouvoir d'achat et d'autre part, la difficulté d'accès aux moyens de financement par crédits bancaires ou leasing induite par l'assèchement de la liquidité du secteur financier.

Pour se prémunir contre ce risque, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et EVI veillent à optimiser leur mix produits et à assurer une offre couvrant une large gamme de produits adaptée à une fourchette de prix élargi.

### **VII.2 ACTIVITÉ DE PRODUCTION ET DE COMMERCIALISATION DE FILTRES AUTOMOBILE**

#### **VII.2.1 Risque lié à l'approvisionnement**

La tôle et le papier sont les principaux produits importés par la société GIF Filter. La hausse des prix et la disponibilité des produits ont donc un impact direct sur les activités de la société.

Pour se prémunir contre ce risque, GIF Filter s'assure d'obtenir des approvisionnements suffisants et à des prix commercialement raisonnables en lançant des consultations auprès de plusieurs fournisseurs afin de mieux négocier les prix et les conditions de paiement.

#### **VII.2.2 Risque de change**

La société GIF Filtre importe une partie de ses matières premières auprès de fournisseurs étrangers et se trouve par conséquent exposée au risque de fluctuation du dinar tunisien par rapport à l'Euro. Cependant, les ventes à l'export de la société réalisée en Euro, couvrent en partie les importations de matières premières.

#### **VII.2.3 Risque lié à la concurrence**

Le démantèlement des tarifs douaniers relatif à l'importation de filtre encourage et facilite l'accès des concurrents étrangers au marché tunisien. Ainsi, la société GIF Filter risque de faire face à l'entrée de nouveaux concurrents. Toutefois, ce risque est modéré puisque la société est bien positionnée sur le marché tunisien grâce à la commercialisation d'une large gamme de produits et d'un circuit de distribution structuré et bien établi couvrant l'ensemble du territoire.

### **VIII. DÉPENDANCE DE L'ÉMETTEUR ET DES SOCIÉTÉ DU GROUPE**

La société UADH est une holding, son activité consiste en la détention de titre de participation dans ses filiales et ses revenus sont composés essentiellement des dividendes. De ce fait, la société UADH ne fait l'objet d'aucune relation de dépendance.

Ainsi, la dépendance de la société UADH sera analysée à travers les chiffres de ses filiales et sera traitée sous deux volets à savoir :

- La dépendance envers la clientèle ;
- Et la dépendance envers les fournisseurs ;

Par ailleurs, compte tenu de son activité industrielle, la dépendance de la société GIF Filter aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication sera analysée.

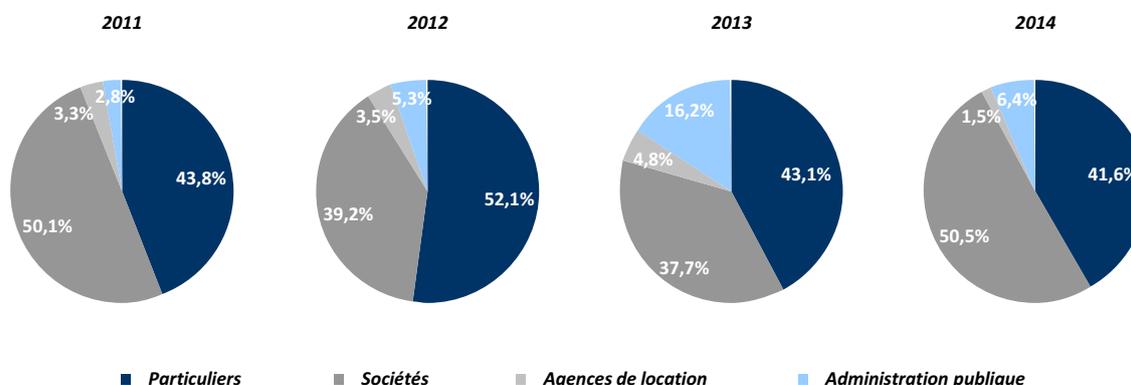
### VIII.1 DÉPENDANCE ENVERS LA CLIENTÈLE

#### VIII.1.1 Activité de distribution automobile

##### a) Structure du portefeuille des clients Citroën sur la période 2011-2014

La structure du portefeuille clients (ventes de véhicules neufs) de la société AURES Auto sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

#### Structure du portefeuille clients de la société AURES Auto sur la période 2011-2014

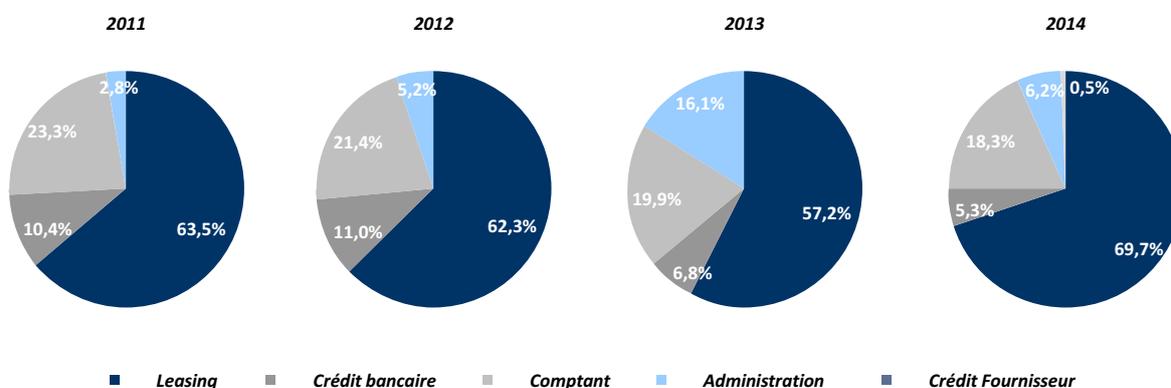


Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la structure du portefeuille client de la société AURES Auto est constituée principalement de particuliers (41,6% du chiffre d'affaires). Ainsi, le risque de dépendance vis-à-vis de la clientèle est relativement réduit au vu des efforts consentis par la société en termes de politique de fidélisation et d'amélioration continu de son service après-vente.

Par ailleurs, la structure du financement des ventes de véhicules neufs de la société AURES Auto s'articule comme suit :

#### Ventilation des ventes de véhicules neufs par type de financement sur la période 2011-2014

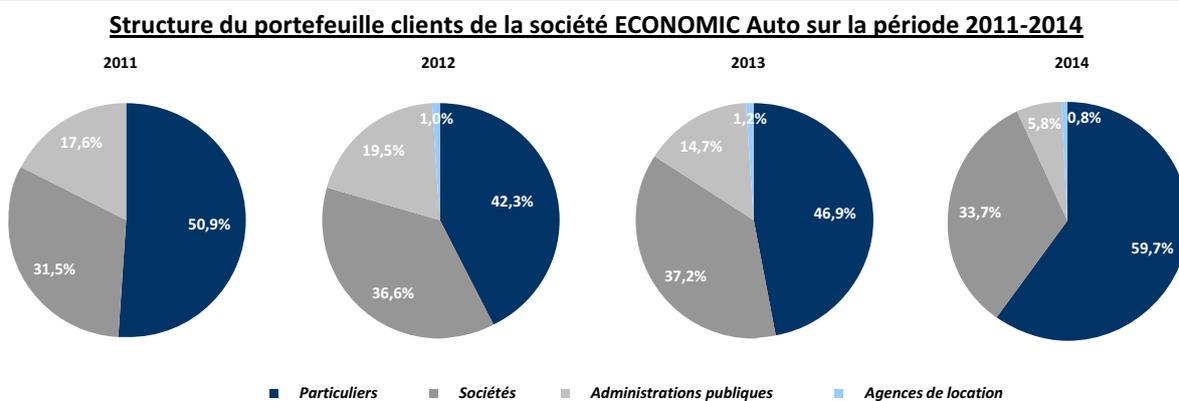


Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, sur la période 2011-2014, les ventes se font de manière prépondérante par le leasing (69,7% du total des ventes en 2014 contre 63,5% en 2011). Ainsi, la société AURES Auto est dépendante de l'évolution du secteur du leasing.

## b) Structure du portefeuille des clients Mazda sur la période 2011-2014

La structure du portefeuille clients de la société ECONOMIC Auto sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

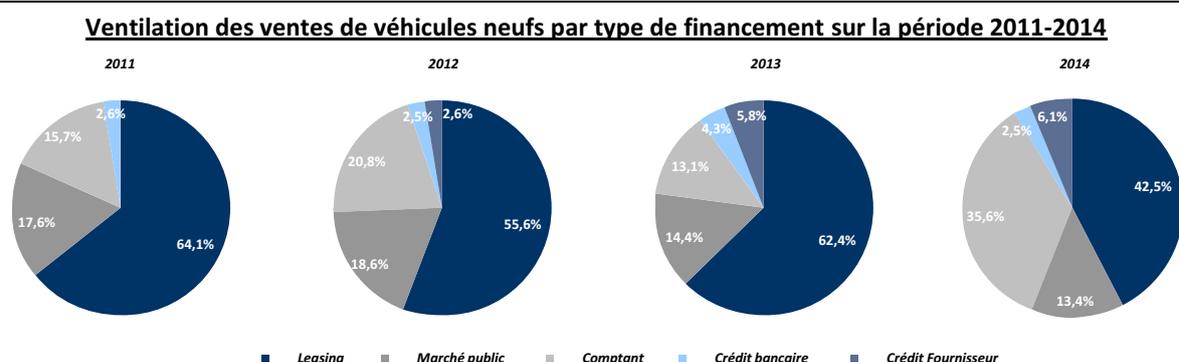


*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la part des ventes de véhicules neufs réalisée auprès de l'administration publique s'inscrit dans une tendance baissière ; en effet, la part des ventes de véhicules neufs réalisée auprès de l'administration publique s'établit à 5,8% en 2014 contre 17,6% en 2011, enregistrant ainsi une baisse de 1 180 points de base sur la période considérée. D'autre part, à fin 2014, les particuliers représentent 59,7% du portefeuille clients de la société ECONOMIC Auto.

Au vu de la structure de son portefeuille client, la dépendance de la société ECONOMIC Auto vis-à-vis de sa clientèle est relativement réduite et ce grâce à son service de proximité à travers son large réseau reparti sur l'ensemble du territoire tunisien et l'amélioration continue de son service après-vente.

Par ailleurs, la structure du financement des ventes de véhicules neufs de la société ECONOMIC Auto s'articule comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

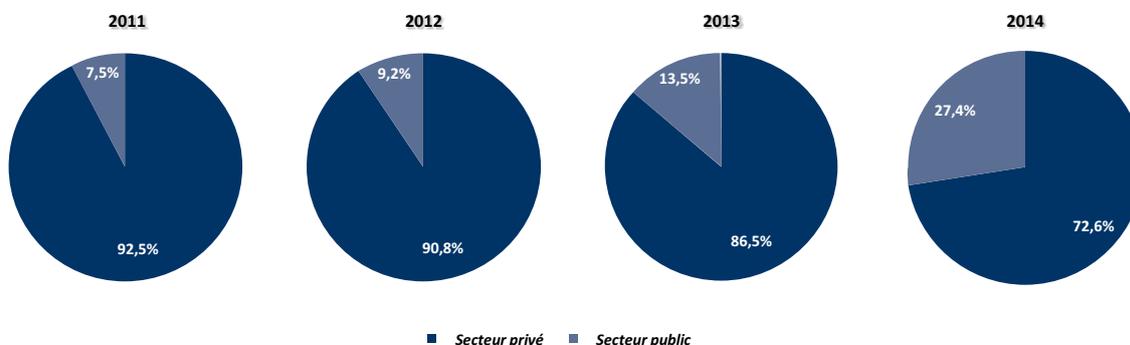
Comme l'illustre le graphique ci-dessus, sur la période 2011-2014, les ventes se font de manière prépondérante par le leasing (42,5% du total des ventes en 2014 contre 64,1% en 2011). Ainsi, la société ECONOMIC Auto est dépendante de l'évolution du secteur du leasing.

Toutefois, en 2014, les ventes au comptant représentent 35,6% contre 15,7% en 2011, soit une croissance de 1 800 points de base. Cette nouvelle politique réduit la dépendance de la société vis-à-vis du secteur du leasing.

### c) Structure du portefeuille des clients EVI sur la période 2011-2014

La structure du portefeuille clients de la société EVI sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

#### Segmentation du chiffre d'affaires de la société EVI (devenue LVI) par type de clients sur la période 2011-2014



*Source : Loukil Véhicules Industriels*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, EVI réalise 72,6% de ses ventes auprès du secteur privé contre 92,5% en 2011.

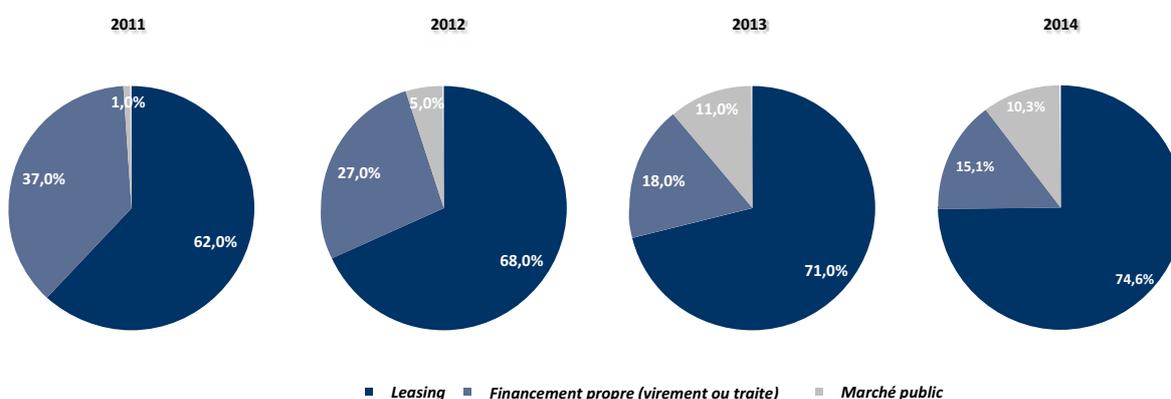
Par ailleurs, le chiffre d'affaires de la société EVI avec ses 10 premiers clients au titre de l'exercice 2014 représente 26,4% du chiffre d'affaires global contre 27,7% en 2013.

Il est à noter que le chiffre d'affaires annuel du client le plus important représente uniquement 3,9% du chiffre d'affaires total au titre de l'exercice 2014 contre 4,8% en 2013.

Ainsi, la société EVI ne présente aucune relation de dépendance vis à vis de ses clients.

La structure du financement des ventes de véhicules neufs s'articule comme suit :

#### Ventilation des ventes de véhicules neufs par type de financement clients sur la période 2011-2014



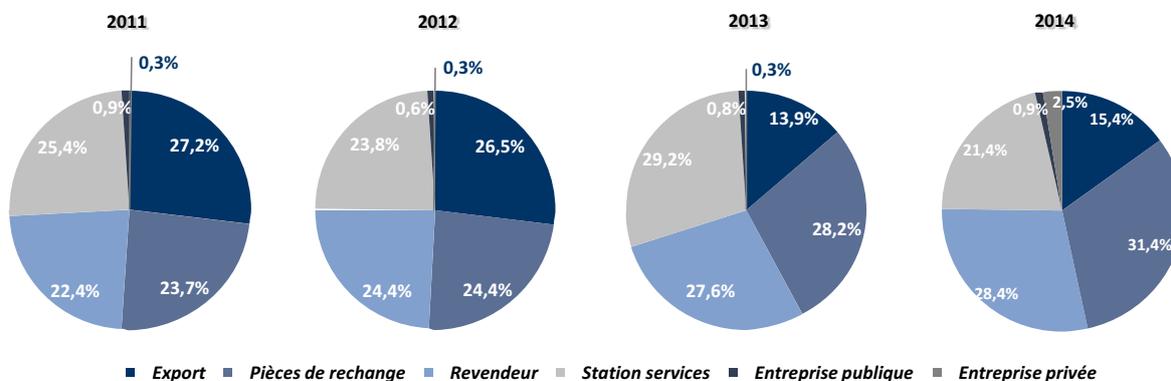
*Source : Groupe Loukil*

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, sur la période 2011-2014, les ventes se font de manière prépondérante par le leasing (74,6% du total des ventes en 2014 contre 62,0% en 2011). Ainsi, la société EVI est dépendante de l'évolution du secteur du leasing.

### VIII.1.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile

La structure du portefeuille clients de la société GIF Filter sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

#### Segmentation du chiffre d'affaires de la société GIF Filter par type de clients sur la période 2011-2014



Source : GIF Filter

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la société GIF Filter dispose d'un portefeuille client diversifié et ce grâce à une large gamme de produits de plus de 900 références.

#### a) Dépendance du groupe GIF Filter envers ses clients locaux

Le chiffre d'affaires local de la société GIF Filter avec ses 10 premiers clients représente 32,0% du chiffre d'affaires global au titre de l'exercice 2014 contre 31,0% en 2013.

Il est à noter que le chiffre d'affaires annuel du client le plus important représente uniquement 10,8% du chiffre d'affaires total au titre de l'exercice 2014 contre 7,7% en 2013.

Ainsi, la société GIF Filter ne présente aucune relation de dépendance vis à vis de ses clients.

#### b) Dépendance de la société GIF Filter envers ses agents exclusifs de distribution à l'étranger

Pour ses ventes à l'export, la société GIF Filter a fait le choix de commercialiser sa propre marque. Ainsi la dépendance envers ses agents exclusifs est relativement réduite.

Par ailleurs, la société GIF Filter réalise 77,3% de son chiffre d'affaires à l'export au titre de l'exercice 2014 avec 2 principaux clients à savoir Maghreb Accessoires et SARL JCD Distribution, contre 85,2% en 2013. Ainsi, la société présente une relation de dépendance envers ces 2 clients.

## VIII.2 DÉPENDANCE ENVERS LES FOURNISSEURS

### VIII.2.1 Activité de distribution automobile

Les sociétés AURES Auto et AURES Gros, la société ECONOMIC Auto et les sociétés Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros s'approvisionnent en intégralité auprès de constructeurs automobiles étrangers, à savoir PSA Peugeot Citroën, Mazda Motors Corporation et Volvo Group respectivement.

Cette situation expose les filiales de l'activité distribution automobile du groupe UADH à un risque d'approvisionnement dans les cas suivants :

- Absence de la notion d'exclusivité dans les contrats entre importateurs, distributeurs automobile et constructeurs étrangers : les constructeurs étrangers disposent de la possibilité d'écouler leurs produits avec un autre distributeur, autre que leurs représentants officiels en Tunisie. Ce risque est considéré relativement faible du fait i) de la relation privilégiée qu'entretient les filiales de l'activité de distribution automobile du groupe UADH avec leurs partenaires stratégiques respectifs, les constructeurs PSA Peugeot Citroën, Mazda Motors Corporation et Volvo Group et ii) de la politique de ces constructeurs qui consiste à se faire

représenter par un seul distributeur par pays qui sera en charge de dupliquer leurs standards internationaux dans le pays d'implantation.

- Retard de livraison lié à une forte demande sur les modèles commercialisés par les constructeurs respectifs des filiales de l'activité de distribution automobile du groupe UADH : afin de palier à ce risque, AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels établissent un planning annuel d'approvisionnement au début de chaque année qui engage à la fois les filiales de l'activité de distribution automobile du groupe UADH et leurs fournisseurs respectifs.

### VIII.2.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile

Les principaux fournisseurs du groupe GIF Filter se présentent comme suit :

- **Fournisseurs locaux** : LA FINITION EXPORT, TECH DE L'EMBALLAGE EN CARTON, STE IMPRIMERIE CULTURELLE, UNIVERSELLE SERIGRAPHIE, RMB, GTI, REVOLON, HENKEL ALKI DISTRIBUTION, B.P AFRI LUB, KIMIA COM, SIAME ;
- **Fournisseurs étrangers** : EUSIDER SIDERUGICA, SEAL'S SYSTEM, ALPAS, POLYCHEM, HOLLINGS WORTH JC BINZER, YETISEN (TURK), ARCELORMITTAL DISTRIBUTION.

Ainsi, le groupe GIF Filter a recours à plusieurs fournisseurs aussi bien en local qu'à l'étranger et par conséquent, il ne dispose pas de relation de dépendance avec un ou plusieurs fournisseurs locaux ou étrangers.

### VIII.3 DÉPENDANCE AUX BREVETS, LICENCES, CONTRATS INDUSTRIELS, COMMERCIAUX OU FINANCIERS OU DE NOUVEAUX PROCÉDÉS DE FABRICATION

La société dispose d'un brevet d'invention qui concerne les structures en feuilles façonnées à plis chevrons pour les filtres notamment pour les filtres liquides destinés en particulier aux moteurs automobiles ou autres et leur procédés de fabrications.

Par ailleurs, la marque de fabrique, de commerce et de service GIF est déposée auprès de l'Institut National de la Normalisation et de la Propriété Intellectuelle INNORPI. Un dernier renouvellement de la marque a eu lieu le 28/05/2014.

### IX. LITIGES ET ARBITRAGES EN COURS

Le groupe UADH, à travers ses filiales AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détail, Ennakl Véhicules Industriels, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution, fait face à des litiges et arbitrages en cours avec plusieurs parties.

Le tableau ci-dessous, récapitule les montants et les provisions constatées relatifs aux litiges et arbitrages en cours du groupe UADH :

| Société                     | Montant (en DT) | Provision constatées (en DT) |
|-----------------------------|-----------------|------------------------------|
| AURES Auto                  |                 |                              |
| <i>AURES Auto demandeur</i> | 775 903         | 731 040                      |
| <i>AURES Auto défenseur</i> | 91 475          | 0                            |
| AURES Gros                  | 567 723         | 169 364                      |
| ECONOMIC Auto               | Néant           | Néant                        |
| MAZDA Détail                | Néant           | Néant                        |
| EVI                         | 276 405         | 295 000                      |
| Trucks Gros (1)             | n.d             | n.d                          |
| GIF Filter (2)              | n.d             | n.d                          |
| GIF distribution            | Néant           | Néant                        |

*Source : Rapport des Due Diligences juridiques*

(1) Litige opposant la société Tout Pour Auto (TPA) à EVI et Trucks Gros pour modification des modalités du contrat conclu entre TPA et Ennakl Automobiles en 1982.

A ce titre, il convient de préciser que l'acte de cession et d'acquisition du bloc d'actions de la société EVI et des 2 parts sociales de Trucks Gros, conclu entre l'Etat tunisien et Al Karama Holding d'une part et le cessionnaire UADH d'autre part dispose dans son article 5.13 relatif aux litiges que le cédant apporte sa garantie pour tous litiges impliquant le cessionnaire. Pareillement, l'article 5.13.2 apporte, dans ce cadre, une garantie spéciale concernant le litige relatif à l'affaire TPA, en ce sens que ce litige « ne donnera lieu à aucune indemnisation de la part de EVI et Trucks Gros. Dans le cas contraire, le cédant s'engage à indemniser le cessionnaire. Une lettre officielle en date du 04/02/2015 a été adressée à Al Karama Holding lui rappelant de prendre en charge ce litige et libérant EVI et Trucks Gros de toute responsabilité.

(2) Les seules affaires contentieuses de la société GIF Filter concernent des litiges intentés par la société contre des clients pour factures impayées.

## X. ORGANISATION DU GROUPE UADH

### X.1 GOUVERNANCE ET SYSTÈME DE CONTRÔLE

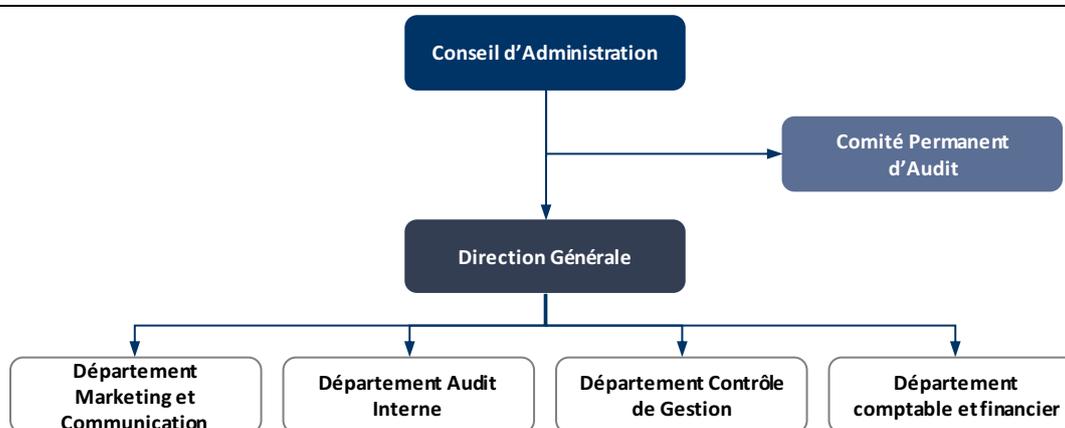
La société UADH est administrée par un Conseil d'Administration et géré par une Direction Générale.

A la date de sa création, le Conseil d'Administration de la société UADH comprend trois Administrateurs représentant les intérêts des actionnaires dont 2 membres actionnaires exécutifs (Messieurs Bassem Loukil et Walid Loukil) et 1 membre non exécutif (Monsieur Mohamed Loukil (actionnaire)).

L'AGO du **1<sup>er</sup> avril 2015** a décidé de nommer trois nouveaux administrateurs dont 2 indépendants (Messieurs. Chokri MAMOGHLI et Amor NAJAI) et la société Loukil Investment Group LIG SA.

A noter que la société compte réserver deux (2) sièges au représentant des actionnaires minoritaires.

L'organigramme organisationnel cible de la société UADH se présente comme suit :



*Source : Groupe Loukil*

Les attributions du Conseil d'Administration consistent à déterminer les grandes orientations de l'activité du groupe UADH notamment dans les domaines stratégiques, économiques et financiers et à veiller à leur mise en œuvre.

La société UADH sera également dotée d'un comité permanent d'audit qui assiste le Conseil d'Administration de façon transversale et ce pour l'ensemble du Groupe :

## Un Comité Permanent d'Audit

La création du Comité Permanent d'Audit qui sera placé sous l'autorité du Conseil d'Administration a été décidée par le Conseil d'Administration du **13 mars 2015** et approuvée par l'AGO du **1<sup>er</sup> avril 2015**. Le Comité Permanent d'Audit est composé des membres suivants :

- M. Fakher Yaich, représentant permanent de la société LIG SA ;
- M. Chokri MAMOGHLI ;
- et M. Amor NAJAI.

Le Comité Permanent d'Audit sera organisé comme suit :

- le Comité Permanent d'Audit se réunit au moins 4 fois par an sur convocation de son Président et autant de fois que nécessaire ;
- le Président du Comité peut convoquer tout membre de l'organe de direction (le Directeur Général et/ou le Directeur Général Adjoint), et en général toute personne dont il juge que la présence est nécessaire (parmi les responsables des structures de la Société et/ou les Commissaires aux Comptes ainsi que les auditeurs externes) ;
- le Comité Permanent d'Audit ne peut délibérer valablement sans la présence de trois au moins de ses membres ;
- en cas d'empêchement, le Président du Comité donne pouvoir à l'un des membres du Comité, ayant la qualité d'administrateur, pour conduire la réunion ;
- les délibérations du Comité Permanent d'Audit sont portées sur un Procès-verbal signé par le Président du Comité, un administrateur, et le rapporteur du Comité.

Le Comité Permanent d'Audit rend compte régulièrement au Conseil d'Administration de l'exercice de sa mission.

Les attributions du Comité d'Audit se déclinent comme suit :

- informer le Conseil d'Administration de son programme d'activité ;
- examiner les rapports des missions d'audit interne ainsi que le suivi des recommandations desdites missions ;
- examiner les rapports d'activité intermédiaires et annuels du Département d'Audit Interne ;
- examiner et approuver les états financiers intermédiaires et annuels, avant leur remise au Conseil d'Administration ;
- examiner et approuver les rapports d'activités de la société, avant leur remise au Conseil d'Administration ;
- examiner les rapports de contrôle effectués par les autorités publiques compétentes, les Commissaires aux Comptes ainsi que les auditeurs externes ;
- suivre l'application des recommandations formulées dans les lettres de Direction ;
- proposer la nomination des Commissaires aux Comptes ;
- examiner les notes sur la stratégie de développement de la Société et les projections financières ;
- examiner tout placement ou opérations susceptibles d'affecter la situation financière de la Société.

Par ailleurs, la société UADH dispose de quatre départements sous la supervision de la direction générale, à savoir un département de Marketing et Communication, un département d'Audit Interne, un département de Contrôle de gestion et un département Comptable et financier.

Dans le cadre de l'Opération, la société UADH a lancé une mission ayant pour objet la définition du système de management de la Société et ce en agissant sur deux principaux leviers :

- la formalisation des procédures et des fiches de fonctions ;
- l'optimisation du système de pilotage de la Société.

Les principales attributions de la direction générale et des différents départements de la société UADH sont les suivantes :

#### Direction générale

Les actions assignées à cette direction seront :

- La mise en place de la politique générale pour les filiales du groupe UADH en collaboration avec leur direction générale respective ;
- La garantie de la pérennité et l'efficacité des filiales du groupe UADH dans le cadre des orientations stratégiques souhaitées ;
- La direction des opérations à court et à moyen terme dans le cadre de la stratégie.

#### Département comptable et financier

Les tâches assignées à ce département seront :

- L'établissement des états financiers individuels et consolidés (intermédiaires et consolidés) de la société UADH ;
- La validation des Business Plan et des budgets des sociétés du Groupe UADH ;
- La gestion des relations avec les banques, le commissaire aux comptes, l'administration fiscale, les organismes sociaux, et toute autre tierce partie ;
- La supervision de la gestion des situations financières des sociétés du Groupe ;
- La préparation des rapports de gestion pour le Conseil d'Administration.

#### Département contrôle de gestion

Ce département en constitution sera directement rattaché à la Direction Générale et aura pour rôle :

- L'analyse des budgets des filiales ;
- Le suivi permanent des réalisations des filiales ;
- La mise en évidence des écarts significatifs entre les prévisions et les réalisations ainsi que l'analyse des causes de ces écarts avec les responsables opérationnels ;
- La supervision du travail des contrôleurs de gestion des filiales du groupe UADH ;
- L'élaboration d'un reporting.

**UADH s'engage à mettre en place une structure de contrôle de gestion.**

#### Département Audit Interne

Ce département en constitution sera directement rattaché à la Direction Générale et aura pour missions :

- le contrôle du respect des systèmes et procédures en vigueur.
- l'évaluation de ces systèmes et procédures pour s'assurer de leur caractère satisfaisant eu égard aux spécificités et aux évolutions de l'environnement propre de l'entreprise.
- la vérification de la conduite des opérations en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires en vigueur et en accord avec la politique générale du Groupe.
- l'élaboration des rapports de synthèses concernant toutes les missions effectuées.
- la proposition des plans d'actions pour l'amélioration des procédures et la maîtrise des divers risques.
- Le suivi de la mise en œuvre des recommandations, après leur approbation par la Direction Générale, auprès des services concernés.

Ces missions confèrent à l'entité Audit Interne un droit de contrôle de l'application stricte des procédures générales assignées dans le manuel des procédures.

Au début de chaque exercice, le responsable d'Audit Interne est tenu de présenter un programme d'audit contenant un inventaire des missions à effectuer couvrant généralement l'exercice en cours.

Le programme d'audit doit être approuvé par la hiérarchie à laquelle l'Audit Interne est rattaché ainsi que par le Comité Permanent d'Audit.

Par ailleurs, les missions d'audit effectuées par l'entité d'Audit sont assorties, généralement, de notes de procédures et/ou de services organisant l'activité quotidienne de la société UADH et de ses filiales, en fonction des besoins et des événements qui pourraient survenir.

En outre, le Directeur d'Audit Interne est également chargé d'établir des rapports sur son activité au Comité Permanent d'Audit lors de ses réunions périodiques.

**UADH s'engage à mettre en place une structure d'audit interne.**

#### Département Marketing et Communication

Ce département en cours de constitution sera délégué à faire les tâches suivantes :

- proposer le plan de communication et de diffusion des opérations stratégiques du Groupe UADH ;
- préparer la stratégie de marketing pour les sociétés du Groupe UADH ;
- mettre en valeur l'image et de la réputation du Groupe.

**Il est à signaler que la société UADH ne dispose pas actuellement d'une structure de marketing et communication.**

Par ailleurs, il est à signaler que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2013, le commissaire aux comptes a révélé notamment les insuffisances suivantes :

- Absence d'un manuel d'organisation et de procédures ;
- Absence d'un manuel comptable ;
- Non-conformité à l'article 11 de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises quant à la tenue d'un journal général et d'un livre d'inventaire cotés et paraphés au greffe du tribunal légalement compétent ;
- Absence de dépôt auprès du bureau de contrôle des impôts, des informations obligatoires requises par l'administration fiscale ;
- Absence de dépôt auprès de l'administration fiscale du logiciel comptable de la Société.

En conséquence, et plus particulièrement dans la perspective de l'introduction en Bourse, la Société a pris les engagements suivants :

- **La société UADH s'engage à élaborer un manuel de procédures conformément à la réglementation en vigueur.**
- **La société UADH s'engage à élaborer un manuel comptable conformément à la réglementation en vigueur.**

## X.2 SYSTÈME D'INFORMATION

Le système d'information est un outil essentiel pour le groupe UADH en vue de piloter l'ensemble de ses activités, stimuler sa réactivité et optimiser sa rentabilité.

### X.2.1 La société UADH

En vue de couvrir ses besoins fonctionnels et piloter de façon optimale l'ensemble de ses activités et ressources, la société UADH s'engage à mettre en place un système d'information qui répond aux exigences précédemment citées.

**UADH s'engage à mettre en place un système d'information.**

Par ailleurs, il convient de signaler que suite à une analyse détaillée de ses besoins, et dans le cadre de l'opération d'introduction en Bourse de la société UADH, le groupe Loukil a lancé la refonte complète de son site Web qui se décline notamment à travers les axes suivants :

- le lancement du portail Web de la société UADH ;
- le lancement d'une interface « Corporate » ;
- le lancement de site Web dédié aux marques Citroën et Mazda selon les standards définis par les constructeurs partenaires ;
- le développement d'un portail réseau pour toutes les agences officielles permettant l'accès aux données relatives au stock, l'accès à la documentation technique, aux messageries internes, etc. pour les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto.

## **X.2.2 Activité de distribution automobile**

### **a) Groupe AURES Auto**

Les sociétés AURES Auto et AURES Gros disposent du système d'information « **Incadea** » de Microsoft Navision, spécialisée dans la distribution automobile.

La mise en place de « **Incadea** » a eu lieu depuis l'année 2007 pour un coût total de 600 KDT.

En outre, les sociétés AURES Auto et AURES Gros sont sous contrat de maintenance et de mise à jour de leurs systèmes d'information auprès du représentant officiel de l'éditeur, « Solware Auto ».

Le système d'information « **Incadea** » couvre aujourd'hui les modules suivants :

- les véhicules neufs ;
- les pièces de rechange ;
- le service après-vente (services rapides et grandes réparations) ;
- la comptabilité générale, et ce conformément au système comptable des entreprises de 1997 ;
- la finance (encaissement/décaissement), et ce conformément à la réglementation tunisienne en vigueur.

Par ailleurs, les sociétés AURES Auto et AURES Gros disposent d'un accès aux différents services en ligne du constructeur PSA Peugeot Citroën, ce qui leur permet de rester en perpétuelle conformité avec les standards du constructeur.

En 2013, AURES Auto a renforcé son système d'information à travers :

- la mise en place d'un module de suivi du parc des véhicules neufs par codes à barres. Ce système retrace le parcours du véhicule neuf depuis sa réception au port jusqu'à la livraison au client, tout en assurant le suivi du processus de préparation du véhicule à la livraison client.
- le lancement de la nouvelle version du site web [www.citroen.tn](http://www.citroen.tn), et ce conformément à la charte du constructeur.

Dans l'objectif de renforcer davantage sa relation clientèle et en vue d'améliorer la maîtrise de ses indicateurs de performance et de mesure de la qualité du service après-vente, AURES Auto projette de renforcer son système d'information par l'acquisition d'un logiciel CRM en 2014.

### **b) Groupe ECONOMIC Auto**

Dans le cadre d'un projet de mutation de leur système d'information ayant démarré en avril 2013, les sociétés ECONOMIC Auto et Mazda Détail ont mis en place l'**ERP Microsoft Navision 2013** pour un coût de 262 KDT, et ce hors coûts des infrastructures d'équipement, de logiciels de base (OS et SGBD) et de communication.

L'exploitation du nouveau système d'information a démarré le **01/01/2014** et couvre les modules suivants :

- Véhicule neuf ;
- Pièces de rechange ;
- Service après-vente (services rapides et grandes réparations) ;
- Comptabilité générale (conformément au système comptable des entreprises de 1997) ;
- Comptabilité analytique ;
- Finance : encaissement/décaissement (conformément à la réglementation tunisienne en vigueur) ;
- Trésorerie prévisionnelle,
- Immobilisations.

Il est prévu, dans une étape ultérieure, de renforcer le système d'information des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détail par les modules suivants :

- Trésorerie bancaire ;
- Gestion des temps et planification atelier ;
- Module CRM pour la gestion des prospections et la relation clientèle à travers un interfaçage avec le site web de ECONOMIC Auto ;
- Interfaçage avec les services en lignes du Constructeur.

Par ailleurs, le nouveau système d'information a permis d'automatiser les processus de gestion inter et intra-départements à travers la mise en place de circuits de validation.

D'autre part, l'ensemble des processus d'entrée/sortie de stock et d'inventaires sont gérés à travers des terminaux mobiles constamment connectés en WIFI au système d'information et équipés de lecteurs de codes à barres.

### **c) Groupe Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)**

Les sociétés EVI (devenue LVI) et Trucks Gros disposent du système d'information « **Incadea.engine (international car dealer)** » de **Microsoft Navision**, spécialisée dans la distribution automobile.

Le système d'information « Incadea » permet d'optimiser les processus et le déroulement des opérations internes de l'entreprise. Il est basé sur le progiciel de gestion intégré (ERP) « Microsoft Business Solution – Navision » et il est spécifique au secteur automobile et adapté aux besoins des showrooms, des ateliers, des constructeurs et des importateurs.

Les différentes fonctionnalités d'Incadea couvrent aujourd'hui les modules suivants :

- Comptabilité et immobilisations ;
- Finances ;
- Achats et ventes de pièces de rechange ;
- Achats et vente de véhicules ;
- Gestion ateliers ;
- Caisse ;
- Gestion du temps ;
- Echanges de données.

### **X.2.3 Activité de production et commercialisation de filtres automobile**

La société GIF Filter est dotée d'un ERP intégré **Sage Adonix X3**, installé depuis 2011 qui couvre les modules suivants :

- Comptabilité et finances ;
- Commercial ;
- Production et qualité ;
- Logistique et gestion de stocks.

Par ailleurs, GIF Filter dispose des applications et des solutions suivantes : Sage HRM, COSWIN, Fiscavision et déclaration employeur.

La société dispose aussi de quelques contrat de services et de maintenance informatique tels que :

- Le contrat de service informatique avec la société NetUse pour la maintenance des parties hardware et software ;
- Le contrat avec la société ATMI pour la maintenance de l'application COSWIN ;
- Le contrat avec la société Aetech pour la maintenance du standard téléphonique ;
- Le contrat avec la société Cbs pour la maintenance des photocopieuses.

## **XI. POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF**

### **XI.1 POLITIQUE SOCIALE**

Le groupe UADH s'attache à préserver les acquis sociaux octroyés à ses collaborateurs et veille à les améliorer.

La politique de Ressources Humaines du groupe UADH s'articule autour des principaux axes suivants :

- maximisation du développement des compétences ;
- motivation et implication du personnel dans le développement de leurs sociétés respectives ;
- amélioration des conditions de travail ;
- instauration d'une politique active de prévention de santé ;
- externalisation des services support (lavage, gardiennage, acheminement de véhicules, etc.).

## XI.2 EFFECTIF

L'évolution des effectifs du groupe UADH se présente comme suit :

| Société           | 2012      |                   |            | 2013      |                   |            | 2014       |                   |            | 1 <sup>er</sup> Trimestre 2015 |                   |            |
|-------------------|-----------|-------------------|------------|-----------|-------------------|------------|------------|-------------------|------------|--------------------------------|-------------------|------------|
|                   | Cadre     | Agent de maîtrise | Total      | Cadre     | Agent de maîtrise | Total      | Cadre      | Agent de maîtrise | Total      | Cadre                          | Agent de maîtrise | Total      |
| UADH              | -         | -                 | -          | -         | -                 | -          | -          | -                 | -          | -                              | -                 | -          |
| AURES Auto        | 18        | 81                | 227        | 18        | 81                | 216        | 20         | 75                | 231        | 20                             | 75                | 231        |
| AURES Gros        | 4         | 9                 | 31         | 4         | 7                 | 40         | 4          | 7                 | 50         | 4                              | 7                 | 50         |
| ECONOMIC Auto     | 24        | 53                | 97         | 25        | 55                | 108        | 28         | 58                | 113        | 28                             | 58                | 113        |
| MAZDA Détails     | 0         | 1                 | 8          | 0         | 1                 | 8          | 0          | 1                 | 7          | 0                              | 1                 | 7          |
| EVI (devenue LVI) | 17        | 25                | 41         | 21        | 32                | 35         | 32         | 8                 | 51         | 32                             | 8                 | 51         |
| Trucks Gros       | 6         | 1                 | 3          | 7         | 0                 | 6          | 7          | 0                 | 8          | 7                              | 0                 | 8          |
| GIF Filter        | 16        | 50                | 214        | 14        | 51                | 189        | 27         | 59                | 204        | 27                             | 59                | 204        |
| GIF Distribution  | 0         | 1                 | 0          | 0         | 1                 | 0          | 0          | 1                 | 0          | 0                              | 1                 | 0          |
| <b>Total</b>      | <b>85</b> | <b>221</b>        | <b>621</b> | <b>89</b> | <b>228</b>        | <b>602</b> | <b>118</b> | <b>209</b>        | <b>664</b> | <b>118</b>                     | <b>209</b>        | <b>664</b> |

En 2014, le groupe UADH dispose de 991 employés en croissance de 7,8% par rapport à 2013. Le taux d'encadrement moyen<sup>77</sup> du groupe UADH s'établit en 2014 à 11,9%. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, l'effectif du groupe UADH demeure stable.

Compte tenu de la nature de l'activité sur les branches d'activité sur lesquelles opère le groupe UADH, l'effectif est principalement constitué d'agents exécutants, soit 67,0% du total de l'effectif au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

La répartition de l'effectif du groupe UADH par nature de poste se présente comme suit :

| Année        | 2012       |               | 2013       |               | 2014       |               | 1 <sup>er</sup> Trimestre 2015 |               |
|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|              | Effectif   | Pourcentage   | Effectif   | Pourcentage   | Effectif   | Pourcentage   | Effectif                       | Pourcentage   |
| Cadre        | 85         | 9,2%          | 89         | 9,7%          | 118        | 11,9%         | 118                            | 11,9%         |
| Maitrise     | 221        | 23,8%         | 228        | 24,8%         | 209        | 21,1%         | 209                            | 21,1%         |
| Exécutant    | 621        | 67,0%         | 602        | 65,5%         | 664        | 67,0%         | 664                            | 67,0%         |
| <b>Total</b> | <b>927</b> | <b>100,0%</b> | <b>919</b> | <b>100,0%</b> | <b>991</b> | <b>100,0%</b> | <b>991</b>                     | <b>100,0%</b> |

<sup>77</sup> Taux d'encadrement = total cadres / total effectifs

### XI.3 POLITIQUES DE RÉMUNÉRATION ET D'INTÉRESSEMENT

Dans une optique de mise en valeur des performances de ses collaborateurs, le groupe UADH leur octroie des rémunérations attractives et met en avant leur implication au développement de leurs sociétés respectives.

#### XI.3.1 Activité de distribution automobile

##### a) Groupe AURES Auto

La politique de rémunération instaurée par le groupe AURES Auto depuis la reprise de la carte Citroën, a pour objectif de garantir la stabilité et la fidélisation sur le long terme de l'ensemble des collaborateurs et est établie dans le respect de la réglementation en vigueur et de la convention régissant le secteur.

##### i. Composantes de la rémunération

Les composantes de la rémunération au sein du groupe AURES Auto sont réparties comme suit :

- **Le salaire Fixe** : accordé à l'ensemble des employés et ce sur la base de critères objectifs à savoir : la qualification et l'expérience exigée dans la fonction à attribuer, le degré d'exigence du poste en termes de responsabilité et d'effort intellectuel et physique.
- **Le salaire variable, le cas échéant** : une rémunération variable attribuée sous forme de commissions et de primes de productivité dépendant de :
  - ✓ la convention conclue et établie dans une lettre d'engagement notifiée par la direction générale.
  - ✓ l'atteinte des objectifs définis en début d'année et fixés en fonction du contexte, des résultats, des performances requises en matière de volume du chiffre d'affaires et de la qualité du service rendu à la clientèle. A cet effet, un scoring a été fixé par la société AURES Auto, aligné aux exigences du métier et tenant compte de l'attitude comportementale de chaque opérateur.

##### ii. Nature de la Rémunération

La rémunération comprend des rétributions directes et indirectes attribuées à l'ensemble des employés, toutes catégories confondues, sans discrimination aucune.

- **La rémunération directe** : est traduite par des éléments financiers directs à savoir :
  - ✓ *un salaire de base* conformément à la grille des salaires fixée par la convention du secteur moyennant une révision périodique, et ce sur la base de l'avancement systématique ou selon l'appréciation du Comité hiérarchique.
  - ✓ des rémunérations relatives aux *horaires supplémentaires* menées par tous les opérateurs convoqués au-delà de la cadence de 40 heures /semaine.
  - ✓ des *primes légales et conventionnelles* permanentes ou occasionnelles.
  - ✓ des *primes, bonis, ristournes* attribués individuellement ou à l'ensemble de l'équipe, et ce selon l'objectif des ventes et la qualité du service rendue à la clientèle en termes d'efficacité et d'efficience.
- **La rémunération indirecte** : est composée d'éléments financiers optionnels et de développement des compétences dont notamment les assurances groupe, les assurances retraite pour les cadres, la mise à disposition de lignes portables, cartes carburant, remboursements de frais locaux, frais de missions, des voitures de fonction, un budget de formation interne et à l'étranger, des abonnements à des revues spécialisés, la prise en charge des cours spéciaux dans différents domaines pour le développement des collaborateurs et l'adhésion aux clubs sportifs et aux associations.

## b) Groupe ECONOMIC Auto

La politique de rémunération du groupe ECONOMIC Auto est fondée sur le principe de la productivité et l'encouragement de la performance.

Les composantes de la rémunération au sein du groupe ECONOMIC Auto sont réparties comme suit :

- **Le salaire Fixe** : c'est une partie de la rémunération dont bénéficie l'ensemble des salariés, elle est accordée en respectant une panoplie de variables telles que : l'expérience, l'exigence du poste, la grille de salaire de la convention collective sectorielle et les compétences de l'employé.
- **Le salaire variable** : c'est une partie du salaire dont bénéficient uniquement deux directions :
  - ✓ La direction commerciale : une commission est accordée en fonction du nombre et du type des véhicules vendus.
  - ✓ La direction Technique : une prime sur résultat mensuel est accordée selon les résultats obtenus durant le mois, elle concerne la main d'œuvre directe et la main d'œuvre indirecte du service après-vente.
- **Les périphériques légaux** : intéressement sous forme de primes annuelles et de commissions sur chiffre d'affaires.
- **Les périphériques sélectifs** : Cette partie de rémunération représente les avantages en nature accordés aux salariés, selon la fonction occupée, tels que : voiture de fonction, quota carburant, quota téléphonique.
- **Les périphériques statutaires** : Cette partie représente l'assurance groupe et les prêts accordés aux salariés (sans intérêt).

## c) Groupe EVI (devenue LVI)

Le nombre de mois de salaire attribué par année au personnel du groupe EVI (devenue LVI) s'élève à 15,5 et se répartit comme suit :

- 12 mois de salaire mensuel ;
- Une prime de rendement, représentant un salaire et demi octroyée par tranche trimestriellement selon une note d'évaluation trimestrielle ;
- Un 13<sup>ème</sup> salaire octroyé à chaque fin d'année ;
- Une prime de productivité octroyée à chaque début d'année et correspondant à un mois de salaire au prorata des jours de présence.

Les composantes de la rémunération au sein du groupe EVI (devenue LVI) se détaillent de la manière suivante :

- Salaires et primes octroyés à l'ensemble du personnel : salaire de base, complément salaire de base, prime de présence, prime de logement, prime de transport, indemnité de déplacement ;
- Primes spécifiques à certaines fonctions : indemnité d'hygiène, prime d'entretien, prime de panier, prime de caisse, prime de risque, prime d'astreinte, prime de technicité ;
- Autres primes : prime de rendement, prime de rendement complémentaire, prime d'inventaire ;
- Avantages en nature accordés au directeur général, directeur et chef de service : indemnité de fonction, quota essence ;
- Commissions sur ventes pour le personnel commercial et réseau et primes d'encouragement sous forme de bonus pour le personnel de l'atelier ;
- Commissions de recouvrement accordées au personnel du service recouvrement mensuellement sur la base du montant de créance recouverte chaque mois.

Il est à signaler qu'à partir de 2013, le groupe EVI s'est orienté vers une harmonisation du système de rémunération du personnel visant à instaurer une meilleure équité sociale au sein des équipes.

En outre, le groupe EVI attribue au personnel chaque année des avantages sociaux additionnels tels que : don Aid el Fitr et Aid el Kebir, bons d'achats au début de chaque année, tickets restaurants, don de scolarité pour les chefs de famille ayant des enfants scolarisés, tenues et habillement de travail tous les 1er mai de chaque année ; et a mis en place un fonds social opérationnel depuis le 1<sup>er</sup> avril 2013.

Par ailleurs, la direction générale avec l'assistance du service ressources humaines a mis en place depuis le début de l'année 2013, une Commission Consultative d'Entreprise qui a été élue selon la réglementation du travail et approuvée par l'inspection de travail et le syndicat de la société.

### **XI.3.2 Activité de production et distribution de filtres automobile**

La politique de rémunération vise à attirer, motiver et fidéliser les salariés et s'appuie sur les principes suivants :

- Privilégier le respect de l'équité interne ;
- Favoriser un sentiment de reconnaissance ;
- Assurer la cohésion entre les objectifs individuels et les objectifs de l'entreprise ;
- Instaurer un principe de transparence.

#### **a) Composantes de la rémunération**

Les composantes de la rémunération au sein du groupe GIF Filter sont réparties comme suit :

- **Le salaire Fixe** : c'est une partie de la rémunération dont bénéficie l'ensemble des salariés, et ce sur la base de critères objectifs à savoir : la qualification et l'expérience exigée dans la fonction à attribuer, le degré d'exigence du poste en termes de responsabilité et d'effort intellectuel et physique
- **Le salaire variable** : attribuée sous forme de commissions et de primes de productivité dépendant de :
  - ✓ la convention conclue et établie dans une lettre d'engagement notifiée par la direction générale ;
  - ✓ l'atteinte des objectifs définis en début d'année et fixés en fonction du contexte, des résultats, des performances requises en matière de volume du chiffre d'affaires et de la qualité du service. A cet effet, un objectif a été fixé par la société GIF, aligné aux exigences du métier et tenant compte de l'attitude comportementale de chaque opérateur.
- **Les périphériques sélectifs** (avantages en nature, voiture de fonction, etc.) ;
- **Les périphériques statutaires** (avantages sociaux, œuvres sociales du Comité d'Entreprise, prêts, assurance groupe) ;

#### **b) Nature de la Rémunération**

La rémunération comprend des rétributions directes et indirectes attribuées à l'ensemble des employés, toutes catégories confondues, sans discrimination aucune.

- **La rémunération directe** : est traduite par des éléments financiers directs à savoir :
  - ✓ *un salaire de base* conformément à la grille des salaires fixée par la convention du secteur moyennant une révision périodique, et ce sur la base de l'avancement systématique ou selon l'appréciation du Comité hiérarchique ;
  - ✓ *des rémunérations relatives aux horaires supplémentaires* menées par tous les opérateurs convoqués au-delà de la cadence de 40 heures /semaine.
  - ✓ *des primes légales et conventionnelles permanentes ou occasionnelles.*
  - ✓ *des primes, bonis, ristournes* attribués individuellement ou à l'ensemble de l'équipe, et ce selon l'objectif des ventes et de production et la qualité.

- **La rémunération indirecte** : est composée d'éléments financiers optionnels et de développement des compétences dont notamment les assurances groupe, la mise à disposition de lignes portables, cartes carburant, remboursements de frais locaux, frais de missions pour les missions d'affaires, des voitures de fonction, un budget de formation interne et à l'étranger, la prise en charge des cours spéciaux dans différents domaines pour le développement des collaborateurs et l'adhésion aux clubs sportifs et aux associations.

#### XI.4 POLITIQUE DE FORMATION

La formation demeure un axe fondamental de développement du groupe UADH en matière de politique sociale. En effet, les sociétés du groupe UADH participent régulièrement à des séminaires et des formations aussi bien en Tunisie qu'à l'étranger.

##### XI.4.1 Activité de distribution automobile

###### a) Groupe AURES Auto

Depuis la reprise de la STAC en 2006, le groupe AURES Auto a priorisé la mise à niveau des ressources humaines, en vue de relever le défi de taille qui consiste à repositionner la marque Citroën sur le marché tunisien.

Le plan d'action du groupe AURES Auto en terme de politique de mise à niveau de ses ressources humaines s'articule autour des axes suivants :

- Modernisation de l'environnement de travail ;
- Création d'un centre de formation, muni de tous les équipements et matériels qui répondent aux besoins des collaborateurs. Le centre de formation est piloté par une direction dépendante de la direction générale et assisté par des experts qualifiés disposant de certification métier ou d'agrément délivrés par les autorités compétentes.
- La mise en place de tests de forcing menés périodiquement pour la valorisation des compétences et la confirmation des fonctions attribuées selon un *scoring* cible à atteindre.
- Développement des compétences individuelles et collectives par la participation à différents séminaires à l'échelle locale et à l'étranger.

Le groupe AURES Auto a consacré une enveloppe totale de **55 645 DT** à son programme de formation au titre de l'exercice 2013, qui se récapitule comme suit :

| Sociétés          | Département ayant bénéficié de la formation | Nombre de participants | Coût de la formation (en DT) |
|-------------------|---|------------------------|------------------------------|
| <b>AURES Auto</b> | Financier                                   | 31                     | 9 900                        |
|                   | Informatique                                | 16                     | 1 700                        |
|                   | Technique                                   | 24                     | 2 800                        |
|                   | Qualité                                     | 25                     | 10 000                       |
|                   | Ressources humaines                         | 25                     | 7 076                        |
|                   | <b>Total</b>                                | <b>121</b>             | <b>31 476</b>                |
| <b>AURES Gros</b> | Financier                                   | 28                     | 13 850                       |
|                   | Informatique                                | 16                     | 1 700                        |
|                   | Ressources humaines                         | 30                     | 8 619                        |
|                   | <b>Total</b>                                | <b>74</b>              | <b>24 169</b>                |

*Source : Groupe Loukil*

Par ailleurs, le groupe AURES Auto envisage d'allouer un budget de **170 000 DT** pour son plan de formation au titre de l'exercice 2014, qui porteront sur les thèmes suivants :

| Département       | Thèmes  | Durée de la formation (en jours) | Nombre de groupes |
|-------------------|---|----------------------------------|-------------------|
| <b>Technique</b>  | Lecture du schéma électrique  | 2                                | 2                 |
|                   | Climatisation   | 2                                | 1                 |
|                   | Systèmes d'injection haute pression Diesel                              | 4                                | 2                 |
|                   | Débosselage sans peinture   | 2,5                              | 2                 |
|                   | Soudage sur les nouveaux aciers   | 2                                | 2                 |
|                   | <b>Total</b>  | <b>12,5</b>                      | <b>9</b>          |
| <b>Commercial</b> | Business to Business  | 2                                | 2                 |
|                   | Techniques et outils de suivi des prospects avant confirmation de vente | 2                                | 4                 |
|                   | Développer les ventes additionnelles                                    | 3                                | 3                 |
|                   | Technique 3 cylindres : arguments de ventes                             | 1                                | 4                 |
|                   | Technologie automobile pour les commerciaux                             | 2                                | 4                 |
|                   | Les ventes flottes  | 2                                | 1                 |
|                   | <b>Total</b>  | <b>12</b>                        | <b>18</b>         |

*Source : Groupe Loukil*

#### **b) Groupe ECONOMIC Auto**

Dans un environnement en perpétuel évolution et afin de répondre aux exigences croissantes d'une profession agissant dans un secteur de plus en plus concurrentiel, le groupe ECONOMIC Auto ne cesse d'investir dans son capital humain à travers des formations aussi bien sur le plan technique que managérial.

Le groupe ECONOMIC Auto a consacré une enveloppe totale de **132 445 DT** à son programme de formation au titre de l'exercice 2013, qui se récapitule comme suit :

| Département ayant bénéficié de la formation | Nombre de participants | Coût de la formation (en DT) |
|---|------------------------|------------------------------|
| Financier                                   | 38                     | 15 630                       |
| Commercial                                  | 30                     | 21 056                       |
| Technique                                   | 117                    | 73 452                       |
| Ressources humaines                         | 51                     | 22 307                       |
| <b>Total</b>                                | <b>236</b>             | <b>132 445</b>               |

*Source : Groupe Loukil*

Par ailleurs, le groupe ECONOMIC Auto envisage d'allouer un budget de formation de 160 000 DT au titre de l'année 2014.

#### **c) Groupe EVI**

Le groupe EVI inscrit ses actions de formation dans une perspective de développement des compétences et une adaptation aux évolutions technologiques des produits.

Au titre de l'exercice 2013, les dépenses de formation ont atteint la somme de **18 668 DT** et ont concerné les priorités suivantes :

- Maintenir et renforcer le niveau des connaissances technologiques des collaborateurs spécialement dans le domaine technique et les services après-vente rendus aux clients et ce, dans l'optique d'une meilleure satisfaction de la clientèle et des partenaires ;
- Poursuivre les efforts dans le domaine de la sécurité, de la maîtrise des risques et de la qualité ;
- Poursuivre les cours de formation en langues vivantes ;

- Former et encadrer les responsables pour faciliter le transfert du savoir et des connaissances aux employés occupant de nouvelles fonctions ;
- Encourager les pratiques d'apprentissage sur site en complément des formations en salle.

Par ailleurs, le groupe EVI a mis en place un plan de formation pour un coût global de **55 955 DT** au titre de l'exercice 2014, qui se présente comme suit :

| Sociétés    | Département ayant bénéficié de la formation | Nombre de participants | Coût de la formation (en DT) |
|-------------|---|------------------------|------------------------------|
| EVI         | Technique                                   | 6                      | 16 848                       |
|             | Commercial                                  | 3                      | 4 428                        |
|             | Financier                                   | 4                      | 11 000                       |
|             | Direction Générale                          | 3                      | 3 790                        |
|             | Organisation & qualité                      | 1                      | 1 389                        |
|             | <b>Total</b>                                | <b>17</b>              | <b>37 455</b>                |
| Trucks Gros | Gestion de stocks                           | 1                      | 4 000                        |
|             | Commercial                                  | 2                      | 8 000                        |
|             | Management                                  | 1                      | 6 500                        |
|             | <b>Total</b>                                | <b>4</b>               | <b>18 500</b>                |

*Source : Groupe Loukil*

#### XI.4.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile

Au titre de l'exercice 2013, le groupe GIF Filter a mis en place un plan de formation pour un coût global de **12 720 DT** qui se présente comme suit :

| Département ayant bénéficié de la formation | Nombre de participants | Coût de la formation (en DT) |
|---|------------------------|------------------------------|
| Administratif et financier                  | 3                      | 500                          |
| Technique, qualité et production            | 45                     | 10 780                       |
| Environnement, sécurité                     | 16                     | 1 440                        |
| <b>Total</b>                                | <b>64</b>              | <b>12 720</b>                |

*Source : Groupe Loukil*

Au titre de l'exercice 2014, les dépenses de formation ont atteint la somme de **18 789 DT** et se détaillent comme suit :

| Bénéficiaire   | Nombre de participants | Coût de la formation (en DT) |
|--|------------------------|------------------------------|
| Achat et approvisionnement                                 | 4                      | 450                          |
| Comptabilité générale                                      | 24                     | 4 999                        |
| Responsable management qualité                             | 2                      | 1 650                        |
| Responsable management qualité/ responsable commercial     | 4                      | 3 600                        |
| Responsable qualité fournisseurs / responsable S.M.E       | 8                      | 2 400                        |
| l'équipe technique/responsable SME / Responsable suivi SME | 12                     | 360                          |
| Équipe de secours  | 12                     | 1 350                        |
| Ingénieur  | 1                      | 330                          |
| Étude et méthode   | 18                     | 3 650                        |
| <b>Total</b>   | <b>85</b>              | <b>18 789</b>                |

*Source : Groupe Loukil*

## XII. MISSIONS DE DUE DILIGENCES

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société Universal Auto Distributors Holding a confié les missions de due diligence comptable, financier, organisationnel, juridique, fiscal et social au cabinet PricewaterhouseCoopers Tunisie (PwC).

Il est à signaler que l'intégralité des risques quantifiables impactant la valorisation des fonds propres de l'émetteur est prise en compte au niveau de la Due Diligence financière, fiscale et sociale.

Les risques relevés à l'issue de la mission de Due Diligence comptable, financière, organisationnelle, juridique, fiscale et sociale relatifs à l'émetteur (UADH) correspondent à la compilation de l'intégralité des risques identifiés au niveau de chaque sous-groupe faisant partie du périmètre de l'Opération, à savoir le groupe AURES Auto, le groupe ECONOMIC Auto, le groupe EVI et le groupe GIF Filter.

Les constatations et incertitudes qui ont été détectées se détaillent comme suit :

### XII.1 SUR LE PLAN ORGANISATIONNEL

Le groupe Loukil compte dans son périmètre une société de conseil (LMC) qui fournit des activités de support aux différentes sociétés du groupe, y compris celles du pôle automobile. A ce titre, la société LMC gère notamment des aspects juridiques, IT et d'audit interne d'ordre stratégique au niveau des sociétés du groupe UADH.

Par ailleurs, les travaux de Due Diligences ont relevé les limitations suivantes :

- Absence d'un manuel de procédures : étant de création récente, la société UADH entreprend de créer un manuel de procédures conformément à la réglementation en vigueur.
- Les structures de contrôle de gestion et d'audit interne sont actuellement en cours de mise en place.
- Absence d'un Comité Permanent d'Audit.

Il a été recommandé à la société d'aménager son organisation actuelle afin de se conformer aux dispositions de l'article 38 du Règlement Général de la Bourse.

A ce titre, il convient de signaler, que l'AGO du **1<sup>er</sup> avril 2015** a décidé d'approuver la création d'un Comité Permanent d'Audit.

### XII.2 SUR LE PLAN COMPTABLE

#### XII.2.1 Groupe AURES Auto

Les états financiers de la société AURES Auto clos au 31/12/2013 et au 30/06/2014 comportent certaines réserves.

Les réserves relevées relatives aux états financiers 2013 se détaillent comme suit :

- Les commissaires aux comptes relèvent une situation financière fortement déséquilibrée avec des fonds propres négatifs. L'AGE du 02 juin 2014, convoquée par le Conseil d'Administration du 22 mai 2014, et réunie conformément aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, a décidé la réduction à zéro du capital social qui s'élève à 32 886 030 DT par l'absorption d'une partie des pertes cumulées, et l'augmentation concomitante du capital social de 7 000 000 DT par la création et l'émission de 1 400 000 actions nouvelles de 5 DT chacune à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription. Sous réserve de la réalisation de l'opération financière du coup accordéon ci-dessus mentionnée, les commissaires aux comptes, recommandent l'assainissement des fonds propres de la société.
- Les immobilisations de la société dont la valeur brute s'élève au 31 décembre 2013 à 72 739 452 DT n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique conformément aux dispositions

de l'article 8 et suivants du Code de Commerce et 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 21 851 652 DT.

Les réserves relevées relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 21 952 148 DT.
- La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30/06/2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à 26 838 238 DT.

Par ailleurs, les états financiers de la société AURES Gros clos au 31/12/2013 et au 30/06/2014 comportent certaines réserves.

Les réserves relevées relatives aux états financiers 2013 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 8 892 164 DT. A ce titre, les Commissaires Aux Comptes, signalent que ce portefeuille comprend des titres émis par la société AMS dont le montant s'élève à 7 709 234 DT, évalués au cours boursier de clôture du 31 décembre 2013, ces titres dégageraient une dépréciation potentielle de 3 743 347 DT.

Les réserves relevées relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 9 192 684 DT.
- La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30/06/2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à 13 096 495 DT.

#### **XII.2.2 Groupe ECONOMIC Auto**

Les états financiers de la société ECONOMIC Auto clos au 31/12/2013 et au 30/06/2014 comportent certaines réserves.

Les réserves relevées relatives aux états financiers 2013 se détaillent comme suit :

- Le commissaire aux comptes n'a pas assisté à l'inventaire physique des stocks et n'a pas pu obtenir les états justifiant leurs valeurs. Il n'a pas pu mettre en œuvre les procédures alternatives afin de s'assurer de la valeur et des mouvements des stocks. La valeur du stock s'élève au 31 décembre 2013 à 8,8 MDT.
- Le commissaire aux comptes n'a pas assisté à l'inventaire physique des caisses et de ce fait n'a pas pu reconstituer ces soldes à travers les mouvements ultérieurs. Le solde s'élève à 29 KDT à fin 2013.
- Le poste « fournisseurs et comptes rattachés » englobe des dettes d'un montant de 432 KDT remontant à des exercices antérieurs et qui demeurent toujours non réglées. Le commissaire aux comptes n'a pas pu se prononcer sur la réalité et la validité de ces dettes, ainsi que les mouvements enregistrés sur ces comptes.
- Le compte « fournisseurs, avances sur commande », figurant parmi les autres actifs courants, englobe des avances accordées pour un montant de 24 KDT non justifiées et n'ayant pas fait

l'objet de facturation à la société ECONOMIC Auto SA. A cet effet, le commissaire aux comptes n'a pas été en mesure de se prononcer sur la réalité et la validité de ces avances.

- Le commissaire aux comptes a jugé que l'absence de réponse aux demandes d'informations adressées aux différentes parties prenantes constitue une limitation à l'étendue de ces travaux.

Les réserves relevées relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas procédé à l'inventaire physique de l'ensemble des éléments d'actifs et de passifs afin de s'assurer de leur existence et de leurs valeurs et de les rapprocher aux soldes comptables au 30 juin 2014. Il s'agit notamment des stocks, des chèques, des effets à recevoir et des caisses, dont les soldes à la fin de la période s'élèvent respectivement à 9 021 578 DT, 3 911 323 DT, 922 690 DT et 183 708 DT.
- Parmi les immobilisations financières, figurent des titres détenus dans les sociétés « Immobilière de Carthage », « Loukil Com » et « MAZDA Détail » acquises respectivement pour 1 521 531 DT, 1 500 000 DT et 49 000 DT. Au 30 juin 2014, la société ne dispose pas de situations financières récentes de ces sociétés permettant d'évaluer la juste valeur desdits titres.
- Le poste « fournisseurs et comptes rattachés » englobe, au 30 juin 2014, des dettes d'un montant de 432 KDT remontant à des exercices antérieurs et qui demeurent toujours non réglées. Le commissaire aux comptes n'a pas pu se prononcer sur la réalité et la validité de ces dettes, ainsi que les mouvements enregistrés sur ces comptes.
- Les comptes courants des sociétés du groupe présentent, au 30 juin 2014, des soldes débiteurs totalisant 16 560 807 DT et des soldes créditeurs totalisant 1 756 838 DT. Hormis les comptes courants des sociétés « UNIVERSAL AUTO HOLDING », « Loukil Com » et « LMC » dont les soldes s'élèvent respectivement à 443 327 DT, 66 660 DT, 497 523 DT et 60 000 DT, les soldes des comptes courants des autres sociétés du groupe ne sont pas rapprochés au 30 juin 2014.
- Le commissaire aux comptes a jugé que le manque de réponse aux demandes d'informations et de confirmation des soldes adressées aux différentes parties prenantes constitue une limitation à l'étendue de ces travaux.

### **XII.2.3 Groupe EVI**

La revue des rapports des commissaires aux comptes de la société EVI SA (devenue LVI SA) montre que les réserves ont pour leur majorité la nature de limitations. A ce titre, le CAC a invoqué qu'il n'a pas pu utiliser la technique de la confirmation directe des soldes pour la validation des comptes clients et fournisseurs relatif l'exercice 2013.

Par ailleurs, le rapport CAC de la société Trucks Gros relatif à l'exercice 2013 portant sur les vérifications spécifiques, relate certaines défaillances de contrôle interne se rapportant au réseau de distribution de la société à savoir :

- Absence d'un contrat agent entre la société Mestiri et la société Tout Pour Auto bien que celles-ci soient traitées comme des agents ;
- Absence d'avenants aux contrats agents fixant chaque année les conditions de vente de PDR ainsi que les objectifs signés (et ce, conformément à l'article 5.5 dudit contrat) ;
- Absence de contrat entre Trucks Gros et les revendeurs et ayant pour objet de régir les relations contractuelles entre eux.
- Trucks Gros ne dispose pas des approbations écrites de Renault Trucks pour la désignation de sous concessionnaires tel que prévu par l'article 6.3 du contrat de concession.

### **XII.2.4 Groupe GIF**

Néant.

### XII.3 SUR LE PLAN FINANCIER

Les ajustements portés sur l'EBITDA des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

| Rubrique | Groupe                | Risques   | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|----------|-----------------------|---|--|------------------------|
| EBITDA   | <b>AURES Auto (1)</b> | Charges locatives des terrains Mghira & Ben Arous | -                                      | 95                     |
|          |                       | Impact net de l'incident de la tempête de grêle   | Non Quantifiable                       | 34                     |
|          |                       | Dons et subventions                               | 77                                     | -                      |
|          |                       | Ajustement au titre des transferts de charges     | -                                      | (35)                   |
|          |                       | TCL   | -                                      | (344)                  |
|          |                       | Droits d'enregistrement                           | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|          |                       | Contribution exceptionnelle                       | 222                                    | -                      |
|          |                       | Ajustement au titre des postes vacants            | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|          |                       | Accident de travail                               | (61)                                   | (53)                   |
|          |                       | <b>Total</b>                                      | <b>239</b>                             | <b>(304)</b>           |
|          | <b>ECONOMIC Auto</b>  | Rappels sur salaires                              | -                                      | 90                     |
|          |                       | Rémunérations d'intermédiaires et honoraires      | -                                      | 151                    |
|          |                       | Etudes et recherches                              | 100                                    | -                      |
|          |                       | Accident de travail                               | -                                      | (32)                   |
|          |                       | <b>Total</b>                                      | <b>100</b>                             | <b>209</b>             |
|          | <b>EVI</b>            | Produit/charge net sur cession d'immos            | -                                      | (201)                  |
|          |                       | Commissions après-vente                           | (125)                                  | -                      |
|          |                       | Contribution conjoncturelle exceptionnelle        | 100                                    | -                      |
|          |                       | Pénalités de retard                               | 106                                    | 64                     |
|          |                       | Licences Incadea                                  | -                                      | 60                     |
|          |                       | Remboursement de sinistre                         | (123)                                  | (63)                   |
|          |                       | <b>Total</b>                                      | <b>(42)</b>                            | <b>(140)</b>           |
|          | <b>GIF Filter</b>     | Rémunération d'intermédiaire et honoraires        | -                                      | 37                     |
|          |                       | Publicités, publications et relations publiques   | (78)                                   | (183)                  |
|          |                       | Voyages et déplacements                           | -                                      | (104)                  |
|          |                       | Commissions bancaires                             | (12)                                   | (18)                   |
|          |                       | Dons et subventions                               | 14                                     | -                      |
|          |                       | Formations  | (8)                                    | (15)                   |
|          |                       | <b>Total</b>                                      | <b>(84)</b>                            | <b>(283)</b>           |

(1) Les ajustements **non quantifiables** se détaillent comme suit :

- Impact de l'incident de la grêle : en 2012, la société a supporté des coûts importants liés à l'incident météorologique ayant endommagé une partie du stock de Véhicules Neufs de la société AURES Auto. La répartition de ce stock a engendré des coûts supplémentaires de 0,6 MDT (nets des remboursements de l'assurance et du constructeur) au titre des frais d'un prestataire de services, de charges du personnel et de loyers supplémentaires. Il est à noter

qu'en 2014 la société a dû supporter des coûts au titre de la réparation de certains dégâts matériels de son stock de VN endommagé par la tempête de la grêle. Le montant de la charge encouru n'a pas pu être identifié. Selon le management ce montant est non significatif.

- Droits d'enregistrement : l'analyse des autres charges d'exploitation de 2013 montre que les droits d'enregistrement sont anormalement élevés. Ceci serait expliqué par le changement de la législation fiscale applicable à l'enregistrement des marchés d'un taux fixe à un taux variable de 0,5% de la valeur du marché. Les informations requises pour ajuster les résultats du groupe de l'effet de ce changement n'ont pas pu être obtenu.
- Ajustements au titre des postes vacants : la revue de l'organigramme du groupe AURES Auto a montré l'existence de quelques postes vacants notamment au niveau du département financier, le département ressources humaines récemment créé et le département qualité et formation suite à l'inauguration de la succursale sise à El Mghira. D'après le management, la création d'un département dédié au contrôle de gestion est envisagée dans un avenir proche.

Les ajustements portés sur le résultat net des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

| Rubrique            | Groupe                   | Risques   | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|---------------------|--------------------------|---|--|------------------------|
| <b>Résultat net</b> | <b>AURES Auto (1)</b>    | Provision pour risques et charges                         | -                                      | 5 132                  |
|                     |                          | Pénalités de retard                                       | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                     |                          | Abandon de créances IPEC                                  | -                                      | 59                     |
|                     |                          | Pertes et gains sur cession d'immobilisations             | (134)                                  | 68                     |
|                     |                          | Pertes sur cession de valeurs mobilières                  | 6 278                                  | -                      |
|                     |                          | Provisions pour dépréciation des créances douteuses       | Non Quantifiable                       | (4)                    |
|                     |                          | Provisions pour dépréciation des stocks                   | Non Quantifiable                       | (11)                   |
|                     |                          | Intérêts sur prêts accordés aux sociétés du Groupe        | (1 356)                                | (893)                  |
|                     |                          | Ajustement au titre du minimum d'impôt 2013               | 386                                    | (386)                  |
|                     |                          | <b>Total</b>  | <b>5 174</b>                           | <b>3 965</b>           |
|                     | <b>ECONOMIC Auto (2)</b> | Produit net sur cessions de titres de participation       | -                                      | (10 017)               |
|                     |                          | Moins-values sur cession de titres de participation       | 9 057                                  | -                      |
|                     |                          | Produit/Perte sur cession des immobilisations Corporelles | -                                      | (75)                   |
|                     |                          | Apurements de compte                                      | -                                      | 101                    |
|                     |                          | Remboursement assurance                                   | -                                      | (108)                  |
|                     |                          | Dotations aux provisions créances clients                 | -                                      | 678                    |
|                     |                          | Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks     | 205                                    | -                      |
|                     |                          | Pénalités de retard                                       | 93                                     | 192                    |
|                     |                          | Intérêts sur comptes courant des sociétés du Groupe       | (1 092)                                | (870)                  |
|                     |                          | Accident de travail                                       | 63                                     | -                      |
| Achats consommés    | -                        | Non Quantifiable  |  |                        |

| Rubrique     | Groupe                   | Risques   | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|--------------|--------------------------|---|--|------------------------|
| Résultat net | <b>ECONOMIC Auto (2)</b> | Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Dotations aux provisions pour départ à la retraite    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Dotations aux provisions sur clients                  | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Charges relatives à l'introduction en Bourse          | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Publicités, publications et relations publiques       | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Pénalités de retard                                   | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Evolution des charges de personnel                    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Contribution conjoncturelle exceptionnelle            | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | <b>Total</b>  | <b>8 426</b>                           | <b>(10 099)</b>        |
|              | <b>EVI (3)</b>           | Provisions/reprises pour risque fiscal et social      | 180                                    | 93                     |
|              |                          | Provisions/reprises pour stocks de VN                 | (429)                                  | (268)                  |
|              |                          | Effet d'impôt contribution                            | 25                                     | -                      |
|              |                          | Pénalités de retard sur marché                        | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Frais d'assistance du Groupe                          | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | <b>Total</b>  | <b>(224)</b>                           | <b>(175)</b>           |
|              | <b>GIF Filter (4)</b>    | Dotations aux provisions des créances clients         | -                                      | 426                    |
|              |                          | Commissions bancaires                                 | 12                                     | 18                     |
|              |                          | Dotations aux provisions des créances clients         | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | Dotations aux provisions pour départ à la retraite    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|              |                          | <b>Total</b>  | <b>12</b>                              | <b>444</b>             |

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Pénalités de retard : en 2013, les pénalités de retard ont été exceptionnellement élevées dues à des pénalités de retard suite notamment à celles subies au titre des marchés avec la Poste Tunisienne et le Ministère de l'Enseignement. Le résultat du groupe devrait être lavé de l'effet de ces pénalités, toutefois, les travaux de due diligences signalent qu'AURES Auto supportera un niveau récurrent de pénalités de retard du fait de facteurs exogènes liés entre autres à la complexité des formalités du dédouanement des véhicules neufs. Etant donné, que PwC n'a pas été en mesure de déterminer le montant de la charge récurrente, cet ajustement n'a pas pu être quantifié.
- Provisions pour dépréciation des créances douteuses : ces provisions ont été éliminées étant donné qu'elles se rapportaient à des exercices antérieurs et qu'elles présentaient un caractère exceptionnel.
- Provisions pour dépréciation des stocks : l'impact de ces provisions a été éliminé, étant donné que la fluctuation des provisions pour dépréciation des stocks est importante entre les exercices.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Achats consommés : les marges réalisées par le groupe en 2014 et dans une moindre mesure en 2013 ont été significativement impacté par une forte appréciation du dinar tunisien par rapport au Yen japonais. Les travaux de due diligence soulignent que si cette tendance serait menée à être confirmée, la marge brute de l'exercice 2013 devrait être ajustée pour des considérations de « sustainability ». Le taux de marge devrait être confirmé avec le management du groupe.
- Provisions pour départ à la retraite : la revue des informations disponibles a montré que le groupe ne calcule pas de dotations aux provisions pour départ à la retraite. En l'absence d'informations, PwC n'a pas été en mesure de quantifier l'effet de la dotation à comptabiliser annuellement.
- Charges subies pour l'opération d'introduction en bourse : l'opération d'introduction en bourse va générer certaines charges exceptionnelles. Considérées comme non récurrentes, celles-ci viennent en ajustement des résultats du groupe. PwC n'a pas été en mesure d'estimer l'impact de cet ajustement.
- Publicité, publications et relations publiques : durant l'année 2014, ECONOMIC Auto a engagé des frais de publicités exceptionnels relatifs au lancement de la nouvelle gamme, à savoir la Mazda 2, 3 et 6. Ne disposant pas du montant exact de ces frais, PwC n'a pas été en mesure de quantifier cet ajustement.
- Evolution des charges de personnel : l'analyse des charges de personnel montre l'existence d'une fluctuation importante du salaire moyen. Ceci pourrait être expliqué par l'existence d'éléments exceptionnels au niveau de la structure de la paie et qui devraient de fait faire l'objet d'un ajustement. En l'absence d'informations complémentaires, PwC n'a pas été en mesure d'estimer l'impact de cet ajustement.
- Contribution conjoncturelle exceptionnelle : la loi de finance complémentaire 2014 a institué une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat de l'année 2014 exigible par les personnes morales de nationalité tunisienne égale à 15% du montant du 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> acomptes provisionnelles. S'agissant de charges exceptionnelles, le résultat 2014 doit être lavé de son impact. En l'absence d'informations, PwC n'a pas été en mesure de quantifier le montant de cette charge.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe EVI se détaillent comme suit :

- Pénalité de retard sur marché : il s'agit essentiellement des pénalités de retard relatives à des marchés avec l'administration suite à des retards de livraison ainsi que des pénalités douanières. Toutefois, il semblerait que l'activité du groupe génère de telles pénalités de manière récurrente et qui devrait être prise en considération pour la détermination du résultat net du groupe.
- Frais d'assistance du Groupe : il s'agit des frais de gestion facturés par le groupe (UADH, LMC...), qui devraient être pris en considération pour la détermination du résultat net du groupe.

(4) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Dotations aux provisions des créances clients : d'après le management, et dans le cadre de la mission de due diligence réalisée durant 2012, la société GIF Filter a constaté une dotation aux provisions pour dépréciation des créances clients exceptionnelle de 426 KDT. En l'absence d'information, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le montant de la dotation récurrente pour dépréciation des comptes clients.

- Dotations aux provisions pour départ à la retraite : la revue des informations disponibles a montré que le groupe ne calcule pas de dotations aux provisions pour départ à la retraite. En l'absence d'informations, PwC n'a pas été en mesure de quantifier l'effet de la dotation à comptabiliser annuellement.

Les ajustements portés sur la situation nette des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

| Rubrique  | Groupe                   | Risques  | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|-----------|--------------------------|--|--|------------------------|
| Actif Net | <b>AURES Auto (1)</b>    | Provisions pour risques fiscaux et sociaux                 | (2 513)                                | (2 513)                |
|           |                          | Provisions pour départ à la retraite                       | (439)                                  | (347)                  |
|           |                          | Dépréciation des autres actifs                             | (108)                                  | (108)                  |
|           |                          | Réévaluation du patrimoine immobilier                      | 46 791                                 | 46 791                 |
|           |                          | Abandon de crédits bancaires                               | 975                                    | 975                    |
|           |                          | Dépréciation des créances clients                          | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | Provisions pour litiges                                    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | Réévaluation du portefeuille de titres de participation    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | <b>Total</b>   | <b>44 705</b>                          | <b>44 797</b>          |
|           | <b>ECONOMIC Auto (2)</b> | Provisions pour risques fiscaux et sociaux                 | (1 192)                                | (35)                   |
|           |                          | Provisions pour départ à la retraite                       | (245)                                  | (245)                  |
|           |                          | Réévaluation du patrimoine immobilier                      | 26 844                                 | 26 844                 |
|           |                          | Provisions pour dépréciation des clients                   | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | Provisions pour dépréciation des stocks                    | -                                      | Non Quantifiable       |
|           |                          | Réévaluation du portefeuille de titres de participation    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | Dépréciation du portefeuille de titres de participation    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | Provision pour risque et charge / Litiges                  | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | Provisions pour risque fiscal sur cessions de titres       | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | <b>Total</b>   | <b>25 407</b>                          | <b>26 564</b>          |
|           | <b>EVI (3)</b>           | Plus-value sur ensemble immobilier                         | 1 737                                  | 1 625                  |
|           |                          | Provisions pour dépréciation du stock chariots de chariots | (55)                                   | (63)                   |
|           |                          | Provisions pour dépréciation des comptes clients           | (32)                                   | (778)                  |
|           |                          | Fonds social affecté en 2013                               | (900)                                  | (750)                  |
|           |                          | Provisions pour risques fiscaux et sociaux                 | (1 151)                                | (1 071)                |
|           |                          | Provisions pour départ à la retraite                       | (171)                                  | (127)                  |
|           |                          | Provisions pour litiges                                    | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                          | <b>Total</b>   | <b>(572)</b>                           | <b>(1 164)</b>         |

(Montants exprimés en KDT)

| Rubrique  | Groupe         | Risques                                 | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|-----------|----------------|---|--|------------------------|
| Actif Net | GIF Filter (4) | Provisions pour risque fiscal et social | (362)                                  | (362)                  |
|           |                | Provisions pour départ à la retraite    | (333)                                  | (333)                  |
|           |                | Autres actifs non mouvementés           | (10)                                   | (10)                   |
|           |                | Provisions pour risques et charges      | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                | Provisions pour créances clients        | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                | Réévaluation du patrimoine immobilier   | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                | Stock à marge négative                  | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|           |                | <b>Total</b>                            |  | <b>(705)</b>           |

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Dépréciation des créances clients : la provision pour dépréciation des clients est uniquement constatée sur les créances pour lesquelles la société a entamé une action en justice après avoir épuisé toutes les tentatives normales de recouvrement ainsi que sur les créances que les services compétents ont jugé difficiles à recouvrer. La revue des états financiers AURES Auto et AURES Gros a montré l'existence d'effets et créances impayés et qui n'ont pas fait l'objet de provisions. Le montant de ces créances douteuses s'élève au 31 décembre 2014 à 1,2 MDT. Selon le management, la société a pu recouvrer un montant de 350 KDT au cours de janvier et février 2015. Par ailleurs, la revue de l'état des litiges du groupe fait apparaître l'existence de litiges avec certains clients et dont le risque financier n'a pas fait l'objet d'une valorisation par le management. De ce fait, PwC n'a pas été en mesure de déterminer le montant de la provision pour dépréciation qui devrait être constatée sur ces éléments.
- Provision pour litiges : faute de disponibilité des informations relatives aux litiges du groupe avec ses partenaires, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque pour litiges.
- Réévaluation du portefeuille titres de participation : la valeur nette du portefeuille titres du groupe AURES Auto au 31 décembre 2014 s'élève à 7,1 MDT. Il s'agit principalement de participations dans les sociétés du groupe Loukil. Ne disposant pas de données se rattachant à la situation financière desdites sociétés, aucun ajustement n'a pu être estimé par PwC. Par ailleurs, les travaux de due diligences notent qu'une réserve a été mentionnée au niveau du rapport CAC en 2013 précisant que la société n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Provision pour dépréciation des clients : d'après le management, une provision pour dépréciation des comptes clients a été estimée à partir des mouvements non réglés depuis plus de 6 mois. Cette provision s'élève à 1,2 MDT en 2013 et 1,7 MDT en 2014. Cependant, et à défaut de disponibilité de la balance âgée des comptes clients, PwC n'a pas été en mesure d'estimer la provision pour dépréciation de ces derniers.
- Provision pour dépréciation du stock de pièces de rechange : en 2013, et en l'absence d'un suivi de l'antériorité du stock, PwC n'a pas été en mesure d'estimer l'impact sur l'actif net de la provision complémentaire éventuelle sur le stock de pièces de rechange. Cependant, le management a constaté au titre de l'exercice 2014 une provision de 244 KDT sur les stocks de pièces de rechange non mouvementés.
- Réévaluation des titres de participation : selon le management, le Conseil d'Administration de la société ECONOMIC Auto a décidé de céder à d'autres sociétés du groupe Loukil la totalité des titres de participation dont dispose le groupe ECONOMIC Auto à la valeur mathématique du titre ou à sa valeur nominale si elle est inférieure. Ne disposant pas de données se rattachant à la situation financière de ces titres ni d'informations sur le prix de la transaction

projetée, aucun ajustement n'a pu être estimé. Par ailleurs, l'évaluation des titres de participation doit être faite par un expert en la matière.

- Provision pour risque et charges – litiges : à défaut de disponibilité des informations, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque pour litiges.
- Provision pour dépréciation des titres de participation : le Commissaire Aux Comptes d'ECONOMIC Auto a émis dans son rapport de revue limité sur l'exercice clos au 30 juin 2014 des réserves concernant les titres détenus dans les sociétés « Immobilière de Carthage » et « Loukil Com ». En effet, ne disposant pas des situations financières récentes de ces sociétés, il ne lui été pas possible d'estimer la juste valeur de ces titres.
- Provision pour risque fiscal sur la cession des titres de participation : durant 2014, ECONOMIC Auto a cédé à « LIG » et « Ets Loukil & Cie » des titres de participations pour un total de 10,2 MDT. Selon le management ces derniers ont été cédés à la valeur mathématique ou à leur valeur nominale si elle est inférieure. Cependant, l'administration fiscale peut considérer que ce prix de cession est différent de la valeur réelle, et redresser la plus-value non réalisée. Ne disposant pas d'informations sur les valeurs actuelles des différents titres cédés, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque fiscal en découlant.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe EVI se détaillent comme suit :

- Provisions pour litige : la revue des litiges dans lesquels est engagé le groupe EVI montre l'existence d'un litige avec l'agent Tout Pour Auto. L'impact financier de ce litige n'a pas fait l'objet d'une estimation de la part du management du groupe et aucune provision n'a été constatée au niveau des comptes consolidés pour faire face à ce risque. En l'absence d'une estimation du risque encourus par le groupe au titre de cette affaire, PwC n'a pas été en mesure d'en estimer l'effet sur la situation nette du groupe. Il est à préciser, que l'acte de cession du bloc d'actions de la société EVI (devenue LVI) et de deux parts sociales Trucks Gros stipule que les litiges nés avant la date du contrat soient supportés par Al Karama holding.

(4) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Provisions pour risques et charges : selon le management le seul litige existant est celui opposant la société à certains clients qui n'ont pas honoré leurs dettes envers GIF Filter. Faute de disponibilité de l'information, PwC n'a pas pu estimer le montant de ce risque.
- Provisions pour créances clients : la revue des créances clients montre l'existence d'effets impayés qui n'ont pas été provisionnés. Du fait que PwC, ne dispose pas d'informations relatives aux règlements post clôture, le montant de la provision demeure non quantifiable.
- Réévaluation du patrimoine immobilier : la société dispose d'un ensemble immobilier qui n'a pas fait l'objet de réévaluation. Le montant de la plus-value de réévaluation n'a pas pu être quantifié.
- Stocks à marge négative : selon la lettre de direction du Commissaire Aux Comptes, certains articles fabriqués par la société GIF Filter sont à marge négative et n'ont pas fait l'objet de provision.

Les ajustements portés sur l'endettement net des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

| Rubrique                      | Groupe                   | Risques  | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|-------------------------------|--------------------------|--|--|------------------------|
| Endettement net               | <b>AURES Auto (1)</b>    | Provisions pour risque fiscal et social              | 2 513                                  | 2 513                  |
|                               |                          | Provisions pour départ à la retraite                 | 439                                    | 347                    |
|                               |                          | Abandon de crédits bancaires                         | (975)                                  | (975)                  |
|                               |                          | Effets escomptés non échus                           | Non Quantifiable                       | 639                    |
|                               |                          | <b>Total</b>   | <b>1 978</b>                           | <b>2 524</b>           |
|                               | <b>ECONOMIC Auto (2)</b> | Comptes des sociétés du Groupe                       | (14 478)                               | (15 341)               |
|                               |                          | Charges d'intérêt constatées d'avance                | Non Quantifiable                       | (59)                   |
|                               |                          | Dettes liées au contrôle fiscal                      | 307                                    | 431                    |
|                               |                          | Effets remis à l'encaissement                        | 57                                     | 23                     |
|                               |                          | Effets escomptés non échus                           | 1 201                                  | 2 330                  |
|                               |                          | Fournisseurs d'immobilisations                       | (450)                                  | 467                    |
|                               |                          | Intérêts à recevoir                                  | (2 020)                                | (901)                  |
|                               |                          | Dividendes à payer                                   | 28                                     | 28                     |
|                               |                          | Effets à recevoir à plus d'un an                     | (1 917)                                | (1 221)                |
|                               |                          | Provisions pour risque fiscal et social              | 1 192                                  | 35                     |
|                               |                          | Provisions pour départ à la retraite                 | 245                                    | 245                    |
|                               |                          | Provision pour risque et charge / Litiges            | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                               |                          | Provisions pour risque fiscal sur cessions de titres | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                               |                          | <b>Total</b>   | <b>(15 835)</b>                        | <b>(13 963)</b>        |
|                               | <b>EVI (3)</b>           | Dettes liées au contrôle fiscal                      | 53                                     | 160                    |
|                               |                          | Effets remis à l'encaissement                        | 230                                    | 16                     |
|                               |                          | Fonds social affecté en 2013                         | 900                                    | 750                    |
|                               |                          | Effets escomptés non échus                           | 7 688                                  | 4 298                  |
|                               |                          | Autres ajustements                                   | -                                      | 38                     |
|                               |                          | Sinistre Auto à rembourser                           | (68)                                   | -                      |
|                               |                          | Provisions pour risque fiscaux et                    | 1 151                                  | 1 071                  |
|                               |                          | Provisions pour départ à la retraite                 | 171                                    | 127                    |
|                               |                          | Dettes envers Groupe                                 | 2 500                                  | 6 304                  |
|                               |                          | Provisions pour litiges                              | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                               | <b>Total</b>             | <b>12 625</b>  | <b>12 764</b>                          |                        |
|                               | <b>GIF Filter (4)</b>    | Provisions pour risque fiscal et social              | (362)                                  | (362)                  |
|                               |                          | Provisions pour départ à la retraite                 | (333)                                  | (333)                  |
|                               |                          | Provisions pour risques et charges                   | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
| Effets escomptés et non échus |                          | -  | -                                      |                        |
| <b>Total</b>                  |                          | <b>(695)</b>   | <b>(695)</b>                           |                        |

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Effets escomptés et non échus : la revue des engagements hors bilan des sociétés AURES Auto et AURES Gros a relevé l'existence d'effets escomptés et non échus. Cet élément correspond en substance à des facilités de caisse et doit être pris en considération pour la détermination de l'endettement net ajusté. L'information relative à ces éléments au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014 n'est pas disponible.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Charges d'intérêt constatées d'avance : la revue des autres actifs courants du groupe fait apparaître l'existence de charges d'intérêts constatées d'avance. Cet élément étant lié au financement doit être pris en compte pour les besoins de la détermination de l'endettement net ajusté.
- Provisions pour litiges : à défaut de disponibilité des informations, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque pour litiges.
- Provision pour risque fiscal sur la cession des titres de participation : durant 2014, ECONOMIC Auto a cédé à « LIG » et « Ets Loukil & Cie » des titres de participation pour un total de 10,2 MDT. Selon le management ces derniers ont été cédés à la valeur mathématique ou à leur valeur nominale si elle est inférieure. Cependant, l'administration fiscale peut considérer que ce prix de cession est différent de la valeur réelle, et redresser la plus-value non réalisée. Ne disposant pas d'informations sur les valeurs actuelles des différents titres cédés, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque fiscal en découlant.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe EVI se détaillent comme suit :

- Provisions pour litige : la revue des litiges dans lesquels est engagé le groupe EVI montre l'existence d'un litige avec l'agent Tout Pour Auto. L'impact financier de ce litige n'a pas fait l'objet d'une estimation de la part du management du groupe et aucune provision n'a été constatée au niveau des comptes consolidés pour faire face à ce risque.

(4) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Provision pour risques et charges : selon le management le seul litige existant est celui opposant la société à certains clients qui n'ont pas honoré leurs dettes envers GIF Filter. Faute de disponibilité de l'information, PwC n'a pas pu estimer le montant de ce risque.

Les ajustements portés sur le besoin en fonds de roulement des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

| Rubrique                           | Groupe                       | Risques   | Ajustements à fin 2014<br>(provisoire) | Ajustements à fin 2013 |
|------------------------------------|------------------------------|---|--|------------------------|
| Besoin en<br>Fonds de<br>Roulement | <i>AURES Auto (1)</i>        | Comptes courants associés                           | (26 649)                               | (12 637)               |
|                                    |                              | Avances sur acquisition<br>d'immobilisations        | (4 259)                                | (4 259)                |
|                                    |                              | Placements courants                                 | (1 058)                                | (862)                  |
|                                    |                              | Autres actifs non mouvementés                       | (108)                                  | (108)                  |
|                                    |                              | Provisions pour risques et charges                  | 27                                     | 159                    |
|                                    |                              | Obligations cautionnées                             | 6 265                                  | 8 126                  |
|                                    |                              | Dividendes à payer                                  | 119                                    | 119                    |
|                                    |                              | Chèques et effets en caisse                         | 4 137                                  | 5 579                  |
|                                    |                              | Fournisseurs d'immobilisations                      | 1 404                                  | 2 741                  |
|                                    |                              | Intérêts constatés d'avance                         | (91)                                   | (135)                  |
|                                    |                              | Effets escomptés et non échus                       | Non Quantifiable                       | 639                    |
|                                    |                              | Clients non mouvementés                             | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                                    |                              | Charges financières à payer                         | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                                    |                              | Produits financiers à                               | Non Quantifiable                       | Non Quantifiable       |
|                                    |                              | <b>Total</b>  |  | <b>(20 213)</b>        |
|                                    | <i>ECONOMIC<br/>Auto (2)</i> | Prêts sociétés du Groupe                            | (14 478)                               | (15 341)               |
|                                    |                              | Charges d'intérêts constatées d'avance              | Non Quantifiable                       | (59)                   |
|                                    |                              | Dettes liées au contrôle fiscal                     | 307                                    | 431                    |
|                                    |                              | Effets remis à l'encaissement                       | 57                                     | 23                     |
|                                    |                              | Effets escomptés non échus                          | 1 201                                  | 2 330                  |
|                                    |                              | Clients non mouvementés                             | Non Quantifiable                       | (393)                  |
|                                    |                              | Fournisseurs d'immobilisation                       | (450)                                  | 467                    |
|                                    |                              | Intérêts à recevoir                                 | (2 020)                                | (901)                  |
|                                    |                              | Dividendes à payer                                  | 28                                     | 28                     |
|                                    |                              | Provision pour dépréciation du stock                | -                                      | Non Quantifiable       |
|                                    |                              | Provision pour dépréciation des<br>créances clients | -                                      | Non Quantifiable       |
|                                    |                              | <b>Total</b>  |  | <b>(15 355)</b>        |
|                                    | <i>EVI</i>                   | Dettes liées au contrôle fiscal                     | 53                                     | 160                    |
|                                    |                              | Effets remis à l'encaissement                       | 230                                    | 16                     |
|                                    |                              | Effets escomptés non échus                          | 7 688                                  | 4 298                  |
|                                    |                              | Sinistre Auto à rembourser                          | (68)                                   | -                      |
|                                    |                              | Dettes envers Groupe                                | 2 500                                  | 6 304                  |
|                                    |                              | Dépréciation du stock                               | (95)                                   | (63)                   |
|                                    |                              | Clients non mouvementés                             | (32)                                   | (778)                  |
|                                    |                              | Autres ajustements du BFR                           | -                                      | 20                     |
|                                    |                              | <b>Total</b>  |  | <b>10 276</b>          |
|                                    | <i>GIF Filter (3)</i>        | Effets et chèques à l'encaissement                  | 333                                    | 358                    |
| Dividendes à payer                 |                              | 1 034   | 7                                      |                        |
| Fournisseurs d'immobilisations     |                              | 23  | -                                      |                        |
| Autres actifs non mouvementés      |                              | (10)  | (10)                                   |                        |
| Fournisseurs avances et acomptes   |                              | (215)   | (3)                                    |                        |
| Produits et placements à recevoir  |                              | Non Quantifiable                                    | (14)                                   |                        |

|  |  |                  |                  |
|--|--|------------------|------------------|
|  | Intérêts constatés d'avance            | Non Quantifiable | -                |
|  | Produits financiers constatés d'avance | Non Quantifiable | 20               |
|  | Créances clients douteuses             | Non Quantifiable | Non Quantifiable |
|  | Stocks de PDR spécifiques              | Non Quantifiable | Non Quantifiable |
|  | Stocks à marge négative                | Non Quantifiable | Non Quantifiable |
|  | <b>Total</b>                           | <b>1 165</b>     | <b>358</b>       |

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Effets escomptés et non échus : la revue des engagements hors bilan des sociétés AURES Auto et AURES Gros a révélé l'existence d'effets escomptés et non échus. Cet élément correspond en réalité à des créances clients et doit être pris en considération pour la détermination du BFR ajusté.
- Créances clients non mouvementées : la revue des états financiers des sociétés AURES Auto et AURES Gros a montré l'existence d'effets et de chèques impayés et qui n'ont pas l'objet de provisions pour dépréciation. PwC a estimé que le Groupe n'aura pas à financer ces créances dans le cadre de son cycle normal d'activité et que de ce fait, le montant de ces éléments doit être pris en considération pour la détermination du BFR ajusté.
- Charges financières à payer : la revue des autres passifs courants d'AURES Gros fait apparaître l'existence de charges d'intérêts à payer devant être reclassées au niveau des passifs financiers. Faute de disponibilité de l'information relative aux intérêts à payer d'AURES Auto, le montant total de cet ajustement n'a pas pu être quantifié.
- Produits financiers à recevoir / constatés d'avance : la revue des autres actifs courants d'AURES Gros fait apparaître l'existence de produits financiers à recevoir notamment des intérêts sur prêts devant être reclassées au niveau des actifs financiers. A défaut d'informations relatives aux intérêts à recevoir ou constatés d'avance au niveau d'AURES Auto, le montant total de cet ajustement n'a pas pu être quantifié.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Charges d'intérêt constatées d'avance : la revue des autres actifs courants du groupe fait apparaître l'existence de charges d'intérêts constatées d'avance au titre du financement octroyé par la société ECONOMIC Auto. Cet élément n'étant pas lié à l'exploitation, PwC l'a reclassé pour les besoins de la détermination du BFR ajusté.
- Provision pour dépréciation des clients : la revue des états financiers consolidés a montré l'existence d'effets et de chèques impayés et qui n'ont pas fait l'objet de provisions pour dépréciation. De ce fait, le montant de ces éléments ne doit pas être pris en considération pour la détermination du BFR ajusté.
- Provision pour dépréciation du stock de pièces de rechange : PwC n'a pas obtenu les éléments nécessaires lui permettant de déterminer si les montants dans les comptes clients contiendraient des éléments non mouvementés, non provisionnés, qui devraient être retraités du BFR.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Produits de placements à recevoir : la revue des autres actifs courants a révélé l'existence de produits financiers à recevoir relatifs aux intérêts des placements Attijari et STUSID Bank. Le BFR devrait être retraité du montant de ces produits financiers.
- Intérêts constatés d'avance : cet ajustement consiste à reclasser les charges d'intérêts constatées d'avance notamment celles relatives aux emprunts leasing du BFR.

- Produits financiers constatés d'avance : il s'agit des produits financiers relatifs aux placements UIB. Ne s'agissant pas de produits d'exploitation, le BFR devrait être ajusté.
- Créances clients douteuses : cet ajustement revient à éliminer les créances clients présentant un risque de recouvrement au titre desquelles aucune provision n'a été constatée qui concernent principalement les effets et chèques impayés. A défaut d'informations relatives aux règlements post clôture, PwC n'a pas pu quantifier cet ajustement.
- Stocks de pièces de rechange spécifiques : selon la lettre de direction du Commissaire Aux Comptes, le stock de pièces de rechange spécifiques à certains outils industriels. Ces derniers sont considérés comme étant un actif immobilisé nécessitant ainsi un retraitement pour les besoins de calcul du BFR. Le montant de cet ajustement n'a pas pu être quantifié.
- Stocks à marge négative : selon la lettre de direction du Commissaire Aux Comptes, certains articles fabriqués par la société GIF Filter sont à marge négative, ces derniers n'ont pas été provisionnés. Dans la mesure où la société n'est pas appelée à le financer de manière récurrente, le BFR devrait en être ajusté.

#### XII.4 SUR LE PLAN FISCAL ET SOCIAL

Les risques fiscaux et sociaux, ressortant des travaux de Due Diligences, encourus par les filiales du groupe UADH sur les exercices non prescrits s'élèvent à 5,2 MDT et se détaillent comme suit :

##### XII.4.1 Groupe AURES Auto

AURES Auto a fait l'objet d'un contrôle social au titre des exercices 2009-2011.

AURES Gros a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie au titre des exercices 2007-2012.

Actuellement, les risques fiscaux et sociaux encourus par le groupe AURES Auto sur les exercices 2011-2014 sont estimés à 2,5 MDT et se détaillent comme suit :

| Risque  | Description   | Evaluation du risque   | Classification |
|---|---|--|----------------|
| <b>Risque sur l'IS et pénalités de retard/IS</b>            | Le risque fiscal le plus significatif est celui d'AURES Auto en matière d'IS et de pénalités de retard sur IS qui s'élève à 1,9 MDT compte tenu d'une provision de 5,1 MDT constatée en 2013. | 1,9 MDT  | Risque élevé   |
| <b>Risque social sur accident de travail</b>                | Le taux d'accident de travail de 0,54% est appliqué à tort par le Groupe. Le taux qui aurait dû être appliqué est de 1,5%   | 197 KDT  | Risque élevé   |
| <b>TVA/intérêts des comptes courants associés débiteurs</b> | Les CCA débiteurs sont productifs d'intérêts au taux de 8% lesquels sont passibles de TVA au taux de 6%.  | 106 KDT  | Risque élevé   |
| <b>TVA/dons accordés au ministère de l'intérieur</b>        | Au cours des exercices 2011 et 2012, des voitures d'une valeur de 534 KDT ont fait l'objet de donation au profit du ministre de l'intérieur.  | 130 KDT  | Risque modéré  |
| <b>Retenue à la source sur TVA</b>                          | Les règlements effectués au profit du fournisseur « Mirauto Software » non résident et non établi, n'ont pas fait l'objet de R/S de la TVA de 100%  | 39 KDT   | Risque modéré  |
| <b>Avantages en nature non déclarés</b>                     | Les employés d'AURES Auto bénéficient de l'avantage au titre de l'assurance groupe qui n'a pas fait l'objet de déclaration sociale et fiscale.  | Risque fiscal de 35 KDT<br>Risque social de 49 KDT sur la période 2011-2014. | Risque modéré  |
| <b>Total</b>  |   | <b>2,5 MDT</b>   |                |

## XII.4.2 Groupe ECONOMIC Auto

ECONOMIC Auto a fait l'objet d'un contrôle social en 2007 et de vérifications fiscales au titre des exercices 2003-2008. Actuellement, les risques fiscaux et sociaux encourus par le groupe ECONOMIC Auto sur les exercices 2009-2014 sont estimés à 1,152 MDT et se détaillent comme suit :

| Risque   | Description  | Evaluation du risque | Classification |
|--|--|----------------------|----------------|
| <b>Risque fiscal au titre de la mise à disposition du personnel d'ECONOMIC Auto à Mazda détail</b> | Le personnel d'ECONOMIC Auto mis à la disposition de Mazda Détail fait l'objet d'un montant forfaitaire de 50 KDT sur la base d'une convention signée le 31/12/2010. Il s'agit de charges communes dont l'affectation ne doit pas être préalablement établie selon la doctrine fiscale. En cas de contrôle fiscal, la société encourt un risque relatif à une pénalité administrative égale à la retenue à la source sur les charges communes payées et n'ayant pas fait l'objet de retenue à la source au taux de 1,5%. | Non quantifiable     | Risque modéré  |
| <b>Risque fiscal et social au titre des avantages en nature non déclarés</b>                       | Les voitures dont bénéficie un certain nombre de salariés d'ECONOMIC Auto sont considérées comme un avantage en nature du fait de son caractère facultatif (ne s'agissant pas de voitures de fonction).  | 52 KDT               | Risque modéré  |
| <b>Risque fiscal au titre de la non déductibilité de la perte sur titre de participation</b>       | Les titres de participations d'AURES Auto détenus par ECONOMIC Auto, ont subi une baisse de la valeur nominale durant 2014 engendrant une -value de 8,9 MDT. Cette perte non déductible n'a pas été réintégrée au niveau du calcul de l'impôt sur les sociétés au 31/12/2014.  | 1,1 MDT              | Risque modéré  |
| <b>Total</b>   |  | <b>1,152 MDT</b>     |                |

## XII.4.3 Groupe EVI

EVI et Trucks Gros ont fait l'objet de vérifications fiscales au titre des exercices 2006-2010. Actuellement, les risques fiscaux et sociaux encourus par le groupe EVI (devenue LVI) sur les exercices 2011-2013 s'élèvent à 1,2 MDT et se détaillent comme suit :

| Risque  | Description  | Evaluation du risque                      | Classification |
|---|--|---|----------------|
| <b>Avantages en nature non déclarés</b>                   | Le carburant et les tickets restaurant n'ont pas été déclarés.   | EVI (devenue LVI): 176 KDT<br>TG : 17 KDT | Risque élevé   |
| <b>Retenues à la source sur honoraires</b>                | EVI (devenue LVI) a recouru à un personnel intérimaire détaché auprès d'Ennakl et facturé par cette dernière. Lors du paiement, une retenue à la source au taux de 1,5% est effectuée alors que le taux à retenir est de 5%.<br>D'autre part, la société a omis de mentionner ces honoraires dans la déclaration de l'employeur ce qui remet en cause la déductibilité de la charge. | EVI (devenue LVI): 414 KDT<br>TG : 54 KDT | Risque élevé   |
| <b>Rejet de la déductibilité des frais de déplacement</b> | EVI (devenue LVI) accorde des perdiemes lors du déplacement de son personnel. Les notes de frais ne sont pas toujours justifiées par des factures, elles présentent donc le risque d'être considérées comme un complément de salaire dans le cadre d'une vérification.   | 120 KDT                                   | Risque modéré  |
| <b>Droit d'enregistrement</b>                             | EVI (devenue LVI) a acquis en 2009 un terrain auprès de la société ENNAKL Automobiles pour une valeur de 1,5 MDT. Il a été réévalué à 8,3 MDT courant juin 2013. La différence entre la valeur réelle et celle enregistrée peut engendrer des droits d'enregistrement en cas de vérification fiscale.  | 288 KDT                                   | Risque modéré  |
| <b>Total</b>  |  | <b>1,2 MDT</b>                            |                |

#### XII.4.4 Groupe GIF Filter

Au 31/12/2014, l'exposition fiscale et sociale de la société GIF Filter s'élève à 361 KDT. Le principal risque fiscal relevé est lié aux avantages en nature accordés au personnel et non déclaré.

Le tableau ci-dessous résume les principaux risques fiscaux et sociaux relevés :

| Risque   | Description  | Evaluation du risque | Classification |
|--|--|----------------------|----------------|
| <b>Risque fiscal et social au titre des avantages en nature non déclarés</b>       | La société GIF Filter accorde à son personnel certains avantages en nature ainsi que des compléments de salaires non soumis aux retenues fiscales et aux cotisations sociales applicables selon la législation en vigueur.   | 223 KDT              | Risque élevé   |
| <b>Réintégration de certaines charges non déductibles</b>                          | La société GIF Filter ne procède pas à la déduction de son décompte fiscal de charges non déductibles fiscalement selon la législation fiscale en vigueur. Il s'agit notamment des jetons de présence ainsi que des dotations aux amortissements liées à la réévaluation libre effectuée par la société.   | 70 KDT.              | Risque élevé   |
| <b>Risque fiscal au titre de la contribution ANPE</b>                              | La contribution ANPE de 50 millimes par filtre à huile vendu sur le marché local facturée aux clients est constatée dans un compte de passif (TVA à payer) et elle n'est pas de ce fait soumise à la TVA. En cas de contrôle fiscal, cette facturation pourrait être considérée comme un complément de revenu devant subir l'IS et la TVA ainsi que les autres taxes sur le chiffre d'affaires.  | 68 KDT.              | Risque modéré  |
| <b>Risque fiscal lié aux charges relatives aux voyages et déplacements</b>         | <p>Selon les lettres de directions du Commissaire Aux Comptes relatives aux exercices 2012, 2013 et 2014, les dépenses se rapportant aux voyages et déplacements ne sont pas exhaustivement accompagnées par des ordres de mission signés par la direction de la société et fixant le nombre de jours de voyage et l'indemnité journalière par mission. Ceci est de nature à remettre en cause la déduction de telles dépenses.</p> <p>Selon le management toutes les dépenses sont précédées par des ordres de mission signés par la direction, sauf que certaines dépenses ne sont pas accompagnées par des ordres de mission.</p> <p>Cette situation ferait l'objet d'une régularisation dans le cadre d'un éventuel contrôle fiscal.</p> | Non quantifiable     | Risque faible  |
| <b>Risque fiscal lié au non-respect de forme de l'article 18 du code de la TVA</b> | <p>Selon les lettres de directions du Commissaire Aux Comptes relatives aux exercices 2012, 2013 et 2014, certaines factures d'achat sont non conformes aux conditions de forme édictées par les dispositions de l'article 18 du code de la TVA. Cette situation est de nature à remettre en cause la déductibilité de la TVA ayant grevé ces achats.</p> <p>La valorisation de ce risque nécessite un audit exhaustif des factures d'achat relatives aux exercices non prescrits.</p> <p>Selon le management, la société n'a pas procédé à la déduction de la TVA sur les factures non conformes pour l'exercice 2014.</p>  | Non quantifiable     | Risque faible  |
| <b>Total</b>   |  | <b>361 KDT</b>       |                |

## XII.5 SUR LE PLAN JURIDIQUE

Les travaux de Due Diligences ont relevé les irrégularités suivantes communes à toutes les sociétés du groupe UADH :

- Non-respect de l'obligation de publicité du lieu où sont déposés les documents et registres mentionnés aux articles 11 et 11 bis du Code des Sociétés Commerciales : l'inobservation des formalités de publicité expose les dirigeants sociaux à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT. Il a été recommandé à la société de palier à cette irrégularité.
- Absence de justificatifs de la communication à l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie (OECT) de la nomination des commissaires aux comptes : l'absence de notification de la nomination des commissaires aux comptes à l'OECT est en infraction avec les dispositions de l'article 265 du Code des Sociétés Commerciales. Il a été recommandé à la société de palier à cette irrégularité.

### XII.5.1 Groupe AURES Auto

#### a) AURES Auto

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société AURES Auto, relèvent les points suivants :

| Points relevés   | Description  |
|--|--|
| <b>L'agrément</b>  | Le capital social de la société AURES Auto figurant au niveau de l'agrément de concessionnaire de véhicules accordé par le ministère de commerce et valable jusqu'au 31/12/2014, n'est pas conforme à la dernière augmentation de capital de 2014 qui l'a porté à 7 MDT. Il a été recommandé à la société de mettre à jour le dossier de renouvellement de l'agrément auprès du ministère de commerce, tout en sachant que toute mise à jour des données mentionnées dans l'agrément doit être portée à la connaissance du ministère dans un délai maximum de 15 jours.                  |
| <b>Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Absence des feuilles de présence au niveau de quelques PV : L'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance.</li> <li>▪ Absence de la publication légale au niveau du PV de l'AGE du 03/11/2009.</li> </ul> |
| <b>Les contrats</b>  | <p>1- contrat d'agence : certains contrats ne sont pas enregistrés et/ou ne comportent pas la signature de l'ensemble des parties.</p> <p>2- contrat de location : certains contrats ne sont pas enregistrés.</p>  |
| <b>Le contentieux</b>  | <p>La société AURES Auto fait face à des litiges en cours avec plusieurs parties :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>En tant que demandeur</u> : le montant des litiges s'élève à 775 903 DT et a été provisionné à hauteur de 731 040 DT.</li> <li>▪ <u>En tant que défendeur</u> : le montant des litiges s'élève à 91 475 DT. Ce montant n'a pas été provisionné.</li> </ul>  |

## b) AURES Gros

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société AURES Gros, relèvent les points suivants :

| Points relevés                              | Description   |
|---|---|
| Les statuts                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les statuts de la société AURES Gros datent de 2007 et ne sont pas en conformité avec la dernière refonte du Code des Sociétés Commerciales datant de 2009.</li> <li>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ces statuts conformément à la refonte du Code des Sociétés Commerciales et de mettre en forme l'article 7 relatif au capital social qui a été augmenté en vertu du PV de l'AGE du 16/04/2012, ainsi que l'article 14 qui mentionne encore un seul gérant alors que son PV de l'AGE du 03/03/2009 stipule que la société est dotée de 2 co-gérants.</li> </ul> |
| Les procès-verbaux des Assemblées Générales | <ul style="list-style-type: none"> <li>Absence des feuilles de présence au niveau du PV de l'AGE du 03/03/2009 : l'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance.</li> <li>Absence de la publication légale au niveau des PV des AGO du 23/12/2013 et 03/07/2014.</li> </ul>              |
| Les contrats                                | Certains contrats ne sont pas enregistrés.  |
| Le contentieux                              | <p>La société AURES Gros fait face à des litiges en cours avec plusieurs parties.</p> <p><b>Le risque encourus par la société AURES Gros lié aux litiges et arbitrage s'élève à 963 298 DT et a été provisionné à hauteur de 169 364 DT.</b></p>  |

## XII.5.2 Groupe ECONOMIC Auto

### a) ECONOMIC Auto

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société ECONOMIC Auto, relèvent les points suivants :

| Points relevés  | Description  |
|---|--|
| Les statuts   | <p>Les statuts de la société ECONOMIC Auto datent de 2001 et ne sont pas en conformité avec les amendements du Code des Sociétés Commerciales datant de 2005 et 2009. Néanmoins, le département juridique de la société est en train de mettre à jour lesdits statuts. Le cabinet PwC a pu examiner le nouveau texte qui est déjà signé par les actionnaires et qui est en cours d'enregistrement et de publication.</p> <p>Par ailleurs, conformément à la loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution, il s'avère qu'il est possible pour la société mère d'exercer l'activité du commerce de détail et de conférer à sa filiale l'activité du commerce de gros.</p> <p>De plus, une seule société peut même cumuler l'exercice de ces deux activités conformément à l'article 5 de la loi susmentionnée. En effet, « l'activité de commerce de distribution est exercée au stade du gros ou au stade du détail. En cas de cumul entre les deux stades, la séparation entre les locaux de vente en gros et les locaux de vente en détail est obligatoire ainsi que la tenue d'une comptabilité distincte pour chaque stade. ».</p> <p>Le cabinet PwC n'a pas été en mesure de vérifier si ces deux conditions ont été respectées et attire l'attention sur le fait que le non-respect de ces dispositions résulte en une amende allant de 300 à 3 000 DT.</p> |
| Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales | Absence des feuilles de présence au niveau de quelques PV : l'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance.   |

| Points relevés | Description  |
|----------------|--|
| Les contrats   | <p>1- contrat de concession conclu entre ECONOMIC Auto (Concessionnaire) et Mazda Motors Corporation (Concédant).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Langue du contrat : la langue arabe et la langue française font foi devant les autorités tunisiennes. Les travaux de Due Diligences relèvent que le contrat a été rédigé en langue anglaise et n'a pas été traduit selon les langues réglementaires ;</li> <li>▪ Durée du contrat : l'article 4 du contrat stipule que la durée du contrat est de 3 ans à partir du 01/04/2005 jusqu'au 31/07/2007 et ne stipule pas un renouvellement par tacite reconduction</li> <li>▪ Obligation de notification : l'article 23 du contrat stipule que le concessionnaire est tenu de notifier au concédant tout changement relatif à sa forme juridique, sa dénomination, son adresse, son représentant légal et sa structure du capital. Le cabinet PwC n'a pas été en possession de documents qui prouvent le respect de cette obligation.</li> </ul> <p>2- contrats de location : certains contrats de location sont ni datés, ni enregistrés ;</p> <p>3- contrats de leasing : certains contrats de leasing ne sont pas enregistrés ;</p> <p>4- contrats de crédit : certains contrats de crédit ne sont pas enregistrés ;</p> <p>5- contrats divers (prestations de service/sponsoring) : ces contrats de crédit ne sont pas enregistrés.</p> |

## b) Mazda Détail

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société MAZDA Détail, relèvent que la consultation du registre de commerce de la société Mazda Détail, montre que depuis la création, il n'y a pas eu de dépôt au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance des états financiers annuels de la société.

Néanmoins, selon la Direction de la société, cette situation est en cours de régularisation. Un PV d'approbation des états financiers est en cours de préparation.

## XII.5.3 Groupe EVI

### a) EVI

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société EVI (devenue LVI), relèvent les points suivants :

| Points relevés  | Description   |
|---|---|
| Déclaration d'existence et affiliation à la CNSS                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La déclaration d'existence datant du 23/08/2007 ne mentionne pas la dernière augmentation du capital social suite à laquelle le capital a été porté à 7 MDT.</li> <li>▪ L'affiliation à la CNSS datant du 20/01/2012 mentionne que la société est administrée par l'Administrateur Judiciaire M. Riadh Stambouli. Or l'AGO du 01/10/2012 a pris acte de la fin des missions de celui-ci.</li> </ul> <p>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ces 2 documents.</p>  |
| Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT.</li> </ul> <p>→ il a été recommandé à la société de procéder à la régularisation de cette situation</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Absence des feuilles de présence au niveau de quelques PV : l'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance</li> </ul> |

| Points relevés        | Description   |
|-----------------------|---|
| <b>Les contrats</b>   | <p>1- contrat de représentation, d'assistance technique et d'autorisation de ventes de pièces détachées entre la société GIMAEX SAS d'une part, et EVI (devenue LVI) et Trucks Gros d'autre part, non signé. Par ailleurs, des pages manquent également au présent contrat ;</p> <p>2- les contrats de travail :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Durée de la période d'essai au niveau du contrat à durée indéterminée : l'article 5 du contrat stipule une période d'essai d'une année. il est à signaler que conformément à l'article 10 de la convention collective, la durée de la période d'essai est de 6 mois pour les agents d'exécution, 9 mois pour les agents de maîtrise et 1 an pour les cadres.</li> <li>▪ Clause de non concurrence au niveau du contrat à durée indéterminée et au niveau du contrat à durée déterminée : la clause de non concurrence est prévue par l'article 118 du Code des Obligations et des Contrats et doit être limitée dans le temps et l'espace. Or l'article 9.5 du contrat se contente uniquement de la limite dans le temps. → faute de régularisation cette clause est réputée nulle.</li> </ul>  |
| <b>Le contentieux</b> | <p>La société EVI (devenue LVI) fait face à des litiges en cours avec plusieurs parties dont notamment le litige l'opposant à la société Tout Pour Auto pour modification des modalités du contrat conclu entre TPA et Ennakl Automobiles en 1982.</p> <p>Il est à signaler que l'acte de cession et d'acquisition du bloc d'actions de la société EVI (devenue LVI) et des 2 parts sociales de Trucks Gros, conclu entre l'Etat tunisien et Al Karama Holding d'une part et le cessionnaire UADH d'autre part dispose dans son article 5.13 relatif aux litiges que le cédant apporte sa garantie pour tous litiges impliquant le cessionnaire. Pareillement, l'article 5.13.2 apporte, dans ce cadre, une garantie spéciale concernant le litige relatif à l'affaire TPA, en ce sens que ce litige « ne donnera lieu à aucune indemnisation de la part de EVI (devenue LVI) et Trucks Gros. Dans le cas contraire, le cédant s'engage à indemniser le cessionnaire. Une lettre officielle en date du 04/02/2015 a été adressée à Al Karama Holding lui rappelant de prendre en charge ce litige et libérant EVI (devenue LVI) et Trucks Gros de toute responsabilité.</p> <p><b>Le risque encourus par la société EVI (devenue LVI) lié aux litiges et arbitrage s'élève à 276 405 DT et a été provisionné à hauteur de 295 000 DT.</b></p> |

## b) Trucks Gros

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société Trucks Gros, relèvent les points suivants :

| Points relevés   | Description  |
|--|--|
| <b>Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT.</li> </ul> <p>→ il a été recommandé à la société de procéder à la régularisation de cette situation.</p>   |
| <b>Les contrats</b>  | <p>1- contrat de représentation, d'assistance technique et d'autorisation de ventes de pièces détachées entre la société GIMAEX SAS d'une part, et EVI (devenue LVI) et Trucks Gros d'autre part, non signé. Par ailleurs, des pages manquent également au présent contrat.</p>  |
| <b>Le contentieux</b>  | <p>Trucks Gros fait face à un seul litige l'opposant à la société Tout Pour Auto pour modification des modalités du contrat conclu entre TPA et Ennakl Automobiles en 1982.</p> <p>Il est à signaler que l'acte de cession et d'acquisition du bloc d'actions de la société EVI (devenue LVI) et des 2 parts sociales de Trucks Gros, conclu entre l'Etat tunisien et Al Karama Holding d'une part et le cessionnaire UADH d'autre part dispose dans son article 5.13 relatif aux litiges que le cédant apporte sa garantie pour tous litiges impliquant le cessionnaire. Pareillement, l'article 5.13.2 apporte, dans ce cadre, une garantie spéciale concernant le litige relatif à l'affaire TPA, en ce sens que ce litige « ne donnera lieu à aucune indemnisation de la part de EVI (devenue LVI) et Trucks Gros. Dans le cas contraire, le cédant s'engage à indemniser le cessionnaire. Une lettre officielle en date du 04/02/2015 a été adressée à Al Karama Holding lui rappelant de prendre en charge ce litige et libérant EVI (devenue LVI) et Trucks Gros de toute responsabilité.</p> <p><b>Le risque encourus par la société Trucks Gros lié à ce litige n'a pas fait l'objet d'une estimation de la part du management et aucune provision n'a été constatée.</b></p> |

## XII.5.4 Groupe GIF Filter

### a) GIF Filter

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société GIF Filter, relèvent les points suivants :

| Points relevés   | Description  |
|--|--|
| <b>Déclaration d'existence</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>La déclaration d'existence datant du 30/08/2002 ne mentionne pas la dernière augmentation du capital social suite à laquelle le capital a été porté à 10 268 973DT.</li> </ul> <p>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ce document.</p>  |
| <b>Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales</b> | Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT. |
| <b>Les contrats</b>  | Certains contrats sont ni signés ni datés  |
| <b>L'immobilier</b>  | La revue des propriétés foncières de la société GIF Filter fait ressortir que celle-ci est propriétaire de plusieurs terrains dont 2 terrains à vocation agricole ayant fait l'objet d'une procédure de changement de vocation, toujours en cours.   |
| <b>Le contentieux</b>  | Les seules affaires contentieuses de la société sont celles se rattachant aux litiges intentés par elle contre des clients pour factures impayées.<br><b>Faute de disponibilité de l'information, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le montant de ce risque</b>  |

### b) GIF Distribution

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société GIF Distribution, relèvent les points suivants :

| Points relevés                                     | Description  |
|--|--|
| <b>Certificat d'affiliation à la CNSS</b>          | Le certificat d'affiliation à la CNSS porte encore l'ancienne dénomination sociale « AXESS SARL ». il a été recommandé à la société d'en informer la CNSS par lettre officielle.   |
| <b>Les statuts</b>                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les statuts de la société GIF Distribution datent du 08/03/ 2002 et ne sont pas en conformité avec la dernière refonte du Code des Sociétés Commerciales datant de 2009.</li> </ul> <p>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ces statuts conformément à la refonte du Code des Sociétés Commerciales.</p>   |
| <b>Les procès-verbaux des Assemblées Générales</b> | Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT. |

### XIII. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

#### XIII.1 INVESTISSEMENTS RÉCENTS OU EN COURS DE RÉALISATION POSTÉRIEUREMENT AU 31 DÉCEMBRE 2014

Les investissements récents ou en cours de réalisation postérieurement au 31 décembre 2014 se présentent comme suit (en DT) :

| Sociétés   | Investissements nets des cessions |
|--|-----------------------------------|
| <b>UADH (Holding individuelle)</b>   | <b>68 905 758</b>                 |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             | <b>0</b>                          |
| <i>Investissements</i>   | 0                                 |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières<sup>78</sup></b>                                    | <b>68 905 758</b>                 |
| <i>Investissements</i>   | 68 905 758                        |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |
| <b>Activité distribution automobile</b>  | <b>(10 448 102)</b>               |
| <b>Groupe AURES Auto</b>   | <b>(4 187 893)</b>                |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             | <b>2 433 679</b>                  |
| <i>Investissements</i>   | 2 433 679                         |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>(6 621 572)</b>                |
| <i>Investissements</i>   | 2 117 995                         |
| <i>Cessions</i>  | (8 739 566)                       |
| <b>Groupe ECONOMIC Auto</b>  | <b>(6 792 164)</b>                |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             | <b>969 329</b>                    |
| <i>Investissements</i>   | 969 329                           |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>(7 761 493)</b>                |
| <i>Investissements</i>   | 2 420 447                         |
| <i>Cessions</i>  | (10 181 940)                      |
| <b>Groupe EVI (devenue Groupe LVI)</b>   | <b>531 955</b>                    |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             | <b>531 955</b>                    |
| <i>Investissements</i>   | 546 059                           |
| <i>Cessions</i>  | (14 105)                          |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>0</b>                          |
| <i>Investissements</i>   | 0                                 |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |
| <b>Activité production et commercialisation de filtres automobile (groupe GIF)</b> | <b>1 356 151</b>                  |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             | <b>1 356 151</b>                  |
| <i>Investissements</i>   | 1 356 151                         |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>0</b>                          |
| <i>Investissements</i>   | 0                                 |
| <i>Cessions</i>  | 0                                 |

En 2014, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et Mazda Détail ont procédé à la cession de titres de participation à LIG, dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe, pour un montant global de 18,9 MDT.

<sup>78</sup> Il est à signaler que les investissements financiers de la société UADH SA de 68 905 758 DT comprennent l'acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 082 DT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23 176 DT, qui ont été réalisés en date du 20 janvier 2015.

### XIII.2 INVESTISSEMENTS NETS FUTURS (2014-2019)

Les investissements prévisionnels du groupe UADH se présentent comme suit :

| En KDT   | 2013           | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 17 991         | 5 291                | 7 807             | 6 515             | 3 540             | 2 866             | 2 230             |
| Investissements financiers                             | 19 766         | 4 538                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Investissements financiers (pro-forma)</i>          | 68 906         | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>106 663</b> | <b>9 830</b>         | <b>7 807</b>      | <b>6 515</b>      | <b>3 540</b>      | <b>2 866</b>      | <b>2 230</b>      |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1 171          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0              | 18 922               | 6 268             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>1 171</b>   | <b>18 922</b>        | <b>6 268</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>105 492</b> | <b>-9 092</b>        | <b>1 539</b>      | <b>6 515</b>      | <b>3 540</b>      | <b>2 866</b>      | <b>2 230</b>      |

Il est à signaler que les investissements financiers de 68,9 MDT au titre de l'exercice 2013 ressortent des états financiers pro-forma du groupe UADH et correspondent à :

- Apport de titres par les personnes physiques membres de la famille Loukil et par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et MAZDA Détails à UADH, pour un montant global de 18,9 MDT, et ce dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe ;
- Acquisition de titres de participation dans la société AURES Auto pour un montant de 7,0 MDT ;
- Acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 43,0 MDT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23,2 KDT.

#### XIII.2.1 Groupe AURES Auto

Le groupe AURES Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'ouverture d'un nouveau point de vente ;
- L'acquisition d'un logiciel informatique et le renouvellement de matériel informatique ;
- L'aménagement d'un showroom DS ;
- Le renouvellement de matériel & outillage et du matériel de transport ;
- Les travaux d'agencement et l'aménagement pour l'extension des points de vente ;
- L'acquisition d'équipements de bureau.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 11 762        | 2 434                | 1 105             | 833               | 434               | 1 022             | 1 065             |
| Investissements financiers                             | 8 754         | 2 118                | 1                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Investissements financiers (pro-forma)</i>          | 1             | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>20 517</b> | <b>4 552</b>         | <b>1 106</b>      | <b>833</b>        | <b>434</b>        | <b>1 022</b>      | <b>1 065</b>      |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 504           | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0             | 8 740                | 2 640             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>504</b>    | <b>8 740</b>         | <b>2 640</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>20 013</b> | <b>-4 188</b>        | <b>-1 534</b>     | <b>833</b>        | <b>434</b>        | <b>1 022</b>      | <b>1 065</b>      |

En 2015, les cessions de titres par AURES Auto et AURES Gros pour un montant total de 2,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

### XIII.2.2 Groupe ECONOMIC Auto

Le groupe ECONOMIC Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'intégration d'un nouveau système d'information Navision ;
- L'acquisition d'équipements informatiques et d'équipements de bureau ;
- L'extension de la succursale de Ben Arous (réception, administration, ateliers, magasin de pièces de rechange, etc.) ;
- L'équipement des ateliers de Ben Arous, Sousse et Gabès ;
- L'aménagement d'un nouveau showroom à Sousse ;
- L'ouverture d'une succursale à Gafsa et un nouveau showroom au Lac ;
- La mise en œuvre d'un Service à la Charguia et d'un centre logistique à Mghira ;
- Le renouvellement de matériel de transport.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 4 652         | 969                  | 3 616             | 3 913             | 1 553             | 403               | 466               |
| Investissements financiers                             | 11 011        | 2 420                | 1                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Investissements financiers (pro-forma)</i>          | 1             | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>15 664</b> | <b>3 390</b>         | <b>3 617</b>      | <b>3 913</b>      | <b>1 553</b>      | <b>403</b>        | <b>466</b>        |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 296           | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0             | 10 182               | 3 628             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>296</b>    | <b>10 182</b>        | <b>3 628</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>15 367</b> | <b>-6 792</b>        | <b>-11</b>        | <b>3 913</b>      | <b>1 553</b>      | <b>403</b>        | <b>466</b>        |

En 2015, les cessions de titres par ECONOMIC Auto pour un montant total de 3,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

### XIII.2.3 Groupe EVI

Le groupe EVI a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- Des travaux d'aménagement et d'agencement ;
- Des investissements d'entretien et de renouvellement ;
- L'achat d'outillages ;
- La migration vers une nouvelle version du logiciel intégré « INCADEA » ;
- Le développement et la mise à jour du domaine informatique.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe EVI se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 814        | 532                  | 724               | 253               | 163               | 173               | 163               |
| Investissements financiers                             | 102        | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>916</b> | <b>532</b>           | <b>724</b>        | <b>253</b>        | <b>163</b>        | <b>173</b>        | <b>163</b>        |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>0</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>916</b> | <b>532</b>           | <b>724</b>        | <b>253</b>        | <b>163</b>        | <b>173</b>        | <b>163</b>        |

### XIII.2.4 Groupe GIF Filter

Le groupe GIF a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'acquisition d'outillage et matériel industriels liés à l'accroissement de la capacité de production, l'acquisition de matériel de transport, de matériel informatique et d'équipement de bureaux ;
- L'agencement du dépôt de Sousse ;
- Des travaux d'aménagement et d'agencement dont des travaux de rénovation du dépôt de Sfax ;
- Construction (local social) ;
- Des investissements de renouvellement.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe GIF se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 286        | 1 356                | 2 362             | 1 517             | 1 390             | 1 268             | 536               |
| Investissements financiers                             | 0,3        | 0,0                  | 0,0               | 0,0               | 0,0               | 0,0               | 0,0               |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>286</b> | <b>1 356</b>         | <b>2 362</b>      | <b>1 517</b>      | <b>1 390</b>      | <b>1 268</b>      | <b>536</b>        |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>0</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>286</b> | <b>1 356</b>         | <b>2 362</b>      | <b>1 517</b>      | <b>1 390</b>      | <b>1 268</b>      | <b>536</b>        |

**A noter que les investissements au titre de l'exercice 2013 sont renseignés conformément à la note B-2 des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013. Le montant de ces investissements présente une différence avec l'état des flux de trésorerie consolidé tel que présenté au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013.**

## XIV. ANALYSE SWOT

Etant donné que le groupe UADH opère dans différents domaines d'activité, une matrice SWOT par activité a donc été élaborée.

### XIV.1 ACTIVITÉ DISTRIBUTION AUTOMOBILE

#### XIV.1.1 Distribution de véhicules légers : groupe AURES Auto et groupe ECONOMIC Auto

| FORCES  | FAIBLESSES   |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Une stratégie dédiée au perfectionnement du service après-vente.</li> <li>▪ Une relation privilégiée avec les partenaires stratégiques des marques Citroën et Mazda.</li> <li>▪ Présence dans l'ensemble du territoire tunisien à travers un réseau dense de succursales et d'agences officielles.</li> <li>▪ Un effectif qualifié bénéficiant de plusieurs formations spécialisées par type de salariés (commerciaux, personnel technique, etc.).</li> </ul> <p><b>Citroën</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Un positionnement de challenger du secteur de la distribution automobile tunisien.</li> <li>▪ Un positionnement de leader de la marque Citroën sur le segment de véhicules utilitaires.</li> <li>▪ Un savoir-faire technique éprouvé.</li> <li>▪ Forte identité.</li> </ul> <p><b>Mazda</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Une forte innovation au niveau de la gamme des produits.</li> <li>▪ Disponibilité des modèles.</li> <li>▪ Modèles reconnus pour leur robustesse et fiabilité.</li> </ul> | <p><b>Citroën</b></p> <p>Mix produits concentré sur des véhicules entrée et moyen de gamme.</p> <p><b>Mazda</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mix produits concentré sur les segments moyen et haut de gamme.</li> <li>▪ Notoriété naissante.</li> </ul>  |
| OPPORTUNITES  | MENACES  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Forte demande locale.</li> <li>▪ Renforcement de la population dont la tranche d'âge se situe entre 19-59 ans, constituant le principal débouché des concessionnaires automobile en Tunisie.</li> <li>▪ Démantèlement des tarifs douaniers et suppression éventuelle du régime restrictif à l'importation.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Contexte politico-économique mitigé, néanmoins tend vers une stabilité proche.</li> <li>▪ Forte concurrence des acteurs du secteur induisant une pression sur les prix.</li> <li>▪ Déséquilibre des fondamentaux macroéconomiques (en cas de non libéralisation du secteur).</li> <li>▪ Fluctuation des cours des devises d'importation.</li> <li>▪ Hausse des prix de pétrole et son impact sur le prix du carburant.</li> </ul> |

#### XIV.1.2 Distribution de véhicules Industriels : groupe Ennakl Véhicules Industriels

| FORCES  | FAIBLESSES   |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Une relation privilégiée avec le partenaire stratégique Volvo Group.</li> <li>▪ Bénéfice de l'expérience et des noms de marque des constructeurs partenaires.</li> <li>▪ La privatisation de la société suite à son rachat en 2014 par le groupe Loukil lui permet de : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Bénéficiaire du savoir-faire et de l'expérience du Groupe Loukil ;</li> <li>✓ Bénéficiaire davantage de moyens de gestion et de financement favorisant le développement de la Société.</li> </ul> </li> <li>▪ Position concurrentielle confortable sur le marché tunisien avec un positionnement parmi les 3 premiers concessionnaires.</li> <li>▪ Positionnement de leader sur le segment PTAC&gt;16T.</li> <li>▪ Amélioration de la situation financière suite à l'augmentation de capital réalisée en 2014.</li> <li>▪ Amélioration constante des marges brutes depuis 2010.</li> <li>▪ Disponibilités des facilités bancaires sans garanties pour un montant de 16 M€ environ.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Faible couverture du territoire tunisien (4 agences à fin 2014).</li> <li>▪ Structure financière caractérisée par un fort recours aux dettes documentaires (principalement les Lignes de Crédit et les garanties COFACE).</li> <li>▪ Réorganisation en cours avec la création récente de certains services (audit interne, contrôle de gestion, etc.).</li> </ul>   |
| OPPORTUNITES  | MENACES  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Libéralisation du marché et l'élimination des règles de quotas permettant d'adopter une stratégie commerciale plus agressive.</li> <li>▪ Marché à fort potentiel compte tenu de l'évolution attendue du secteur bancaire (taux de croissance prévisionnel estimé à 5,0% contre 3,0% sur la période historique.).</li> <li>▪ Société bénéficiant du parc automobile le plus important sur le territoire tunisien, ce qui représente un levier important pour la croissance de l'activité SAV.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cotexte politico-économique mitigé.</li> <li>▪ Libéralisation du marché et intensification de la concurrence suite à l'arrivée de nouvelles marques asiatiques, notamment Hyundai.</li> <li>▪ Hausse des prix des véhicules et du cours de l'euro.</li> <li>▪ Hausse des prix de pétrole et son impact sur le prix du carburant.</li> <li>▪ Evolution défavorable de la liquidité du secteur du leasing qui constitue la principale source de financement des clients d'EVI (devenue LVI).</li> </ul> |

**XIV.2 ACTIVITÉ DE PRODUCTION ET DE COMMERCIALISATION DE FILTRES AUTOMOBILE : GROUPE GIF FILTER**

| FORCES   | FAIBLESSES   |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Maîtrise technique du process de fabrication (certifié ISO 9001, ISO 14001 et ISO/IS 16949).</li> <li>▪ Spécialisation sur une niche du marché, à savoir le plissage chevron.</li> <li>▪ Bonne implantation géographique couvrant l'ensemble du territoire tunisien.</li> <li>▪ Gamme de produits diversifiée.</li> <li>▪ Structure financière saine</li> <li>▪ Large capacité d'endettement (dette nette négative à fin 2013).</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Produits en phase de maturité.</li> <li>▪ Baisse continue de la part des exportations dans le chiffre d'affaires de la Société (13,9% en 2013 contre 27,2% en 2011).</li> <li>▪ Manque d'investissements en recherches et développement.</li> </ul> |
| OPPORTUNITES   | MENACES  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Croissance du parc automobile.</li> <li>▪ Exploitation de niches non concurrencées.</li> <li>▪ Synergies à développer avec le groupe Loukil : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Renforcement du réseau de distribution de la société aussi bien en local qu'à l'international ;</li> <li>✓ Partenariat avec les constructeurs PSA Peugeot Citroën et Mazda Motors Corporation, partenaires historiques du groupe Loukil, pour la vente de filtres de seconde monte ;</li> <li>✓ Accroissement de la capacité de production de GIF Filtre (mise en place du 4<sup>ème</sup> plan de mise à niveau de la société)</li> </ul> </li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Forte concurrence des acteurs du secteur induisant une pression sur les prix.</li> <li>▪ Mutations technologiques.</li> <li>▪ Persistance de la crise de liquidité sur le marché européen affectant les ventes à l'export de la société.</li> </ul> |

## **Chapitre 5 PATRIMOINE - SITUATION FINANCIÈRE – RÉSULTATS**

## I. PATRIMOINE DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31 DECEMBRE 2013

Du fait de sa création récente en juillet 2013, au 31/12/2013, la société UADH ne dispose d'aucun titre de participation.

## II. PATRIMOINE DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 30/06/2014

Les immobilisations financières de la société UADH totalisent un solde net de 6 999 700 DT au 30/06/2014, qui se détaille comme suit :

| En DT                  | 30/06/2014       | 31/12/2013 |
|------------------------|------------------|------------|
| Actions AURES AUTO (1) | 6 999 700        | -          |
| <b>Total</b>           | <b>6 999 700</b> | <b>-</b>   |

(1) : 1 399 940 actions à 5 Dinars la valeur nominale.

## III. PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIÈRES POSTÉRIEURES AU 30/06/2014

### III.1 PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES POSTÉRIEURES AU 30/06/2014

Néant.

### III.2 PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES POSTÉRIEURES AU 30/06/2014

| Action                       | Acquisitions                          |            |                           | Cession                 |          |                        | Total (DT)        |
|------------------------------|---------------------------------------|------------|---------------------------|-------------------------|----------|------------------------|-------------------|
|                              | Nombre d'actions Souscrites /achetées | Cours (DT) | Valeur d'acquisition (DT) | Nombre d'actions cédées | Cours    | Valeur de cession (DT) |                   |
| AURES Gros                   | 600                                   | 35,00      | 21 000                    | -                       | -        | -                      | 21 000            |
| ECONOMIC Auto                | 69 940                                | 270,00     | 18 883 800                | -                       | -        | -                      | 18 883 800        |
| Mazda Détail                 | 100                                   | 30,00      | 3 000                     | -                       | -        | -                      | 3 000             |
| Ennakl Véhicules Industriels | 6 999 199                             | 6,14       | 42 975 082                | -                       | -        | -                      | 42 975 082        |
| TRUCKS Gros                  | 2                                     | 11 588,07  | 23 176                    | -                       | -        | -                      | 23 176            |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>7 069 841</b>                      |            | <b>61 906 058</b>         | <b>-</b>                | <b>-</b> | <b>-</b>               | <b>61 906 058</b> |

#### **IV. RENSEIGNEMENT SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS REELS ARRÊTÉS AU 31/12/2013**

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2013, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises. En effet, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
- Un état des engagements hors bilan conforme au modèle prévu par la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
- Une note sur l'état des flux de trésorerie conformément aux dispositions du paragraphe 70 de la NC01 norme générale.
- Une note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.
- Une note sur les autres actifs non courants comptabilisés, comportant toutes les informations exigées par la NC 10 relative aux Charges reportées

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014.

## IV.1 ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS COMPARÉS AU 31 DÉCEMBRE

### IV.1.1 Bilan arrêté au 31/12/2013

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 31/12/2013     | 31/12/2012 |
|---|-------|----------------|------------|
| <b>ACTIF</b>                            |       |                |            |
| <hr/>                                   |       |                |            |
| <b>Actifs Non Courants</b>              |       | <b>4 380</b>   | <b>0</b>   |
| <hr/>                                   |       |                |            |
| Immobilisations incorporelles           |       | 0              | 0          |
| Amortissements                          |       | 0              | 0          |
| Immobilisations incorporelles nettes    |       | 0              | 0          |
| Immobilisations corporelles             |       | 0              | 0          |
| Amortissements                          |       | 0              | 0          |
| Immobilisations corporelles nettes      |       | 0              | 0          |
| Immobilisations financières             |       | 0              | 0          |
| Provisions                              |       | 0              | 0          |
| Immobilisations financières nettes      |       | 0              | 0          |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>0</b>       | <b>0</b>   |
| Autres actifs non courants              | 4-1   | 4 380          | 0          |
| <hr/>                                   |       |                |            |
| <b>Actifs Courants</b>                  |       | <b>395 704</b> |            |
| <hr/>                                   |       |                |            |
| Clients et comptes rattachés            |       | 0              | 0          |
| Provisions                              |       | 0              | 0          |
| Clients et comptes rattachés nets       |       | 0              | 0          |
| Autres actifs courants                  | 4-2   | 363 863        | 0          |
| Placements et autres actifs financiers  |       | 0              | 0          |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4-3   | 31 841         | 0          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      |       | <b>400 085</b> | <b>0</b>   |

(Montants exprimés en TND)

|  | Notes      | 31/12/2013      | 31/12/2012 |
|--|------------|-----------------|------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>            |            |                 |            |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                              | <b>4-4</b> | <b>323 421</b>  | <b>0</b>   |
| Capital social appelé et versé                       |            | 100 000         | 0          |
| Capital social appelé et non versé                   |            | 300 000         | 0          |
| <b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |            | <b>400 000</b>  | <b>0</b>   |
| Résultat de l'exercice                               |            | <b>(76 579)</b> | <b>0</b>   |
| <b>PASSIFS</b>                                       |            | <b>76 663</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Passifs non courants</b>                          |            | <b>0</b>        | <b>0</b>   |
| Emprunts   |            | 0               | 0          |
| Autres passifs financiers non courants               |            | 0               | 0          |
| Provisions pour risques                              |            | 0               | 0          |
| <b>Passifs courants</b>                              |            | <b>76 663</b>   | <b>0</b>   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                    | <b>4-5</b> | 2 118           | 0          |
| Autres passifs courants                              | <b>4-6</b> | 74 545          | 0          |
| Autres passifs financiers                            |            | 0               | 0          |
| Concours bancaires                                   |            | 0               | 0          |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>             |            | <b>400 085</b>  | <b>0</b>   |

#### IV.1.2 Etats de résultat arrêté au 31 décembre 2013

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 31/12/2013      | 31/12/2012 |
|---|-------|-----------------|------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            |       | <b>0</b>        | <b>0</b>   |
| Revenus   |       | 0               | 0          |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             |       | <b>76 079</b>   | <b>0</b>   |
| Achats d'approvisionnement consommés                      | 4-7   | 50              | 0          |
| Charges de personnel                                      |       | 0               | 0          |
| Dotations aux amortissement/résorptions et aux provisions | 4-8   | 398             | 0          |
| Autres charges d'exploitation                             | 4-9   | 75 630          | 0          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            |       | <b>(76 079)</b> | <b>0</b>   |
| Charges financières nettes                                |       | 0               | 0          |
| Produits financiers                                       |       | 0               | 0          |
| Autres pertes ordinaires                                  |       | 0               | 0          |
| Autres gains ordinaires                                   |       | 0               | 0          |
| Gains/Pertes extraordinaires                              |       | 0               | 0          |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>      |       | <b>(76 079)</b> | <b>0</b>   |
| Impôt sur les sociétés                                    |       | 500             | 0          |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>      |       | <b>(76 579)</b> | <b>0</b>   |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                         |       | <b>(76 579)</b> | <b>0</b>   |

### IV.1.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 décembre 2013

(Montants exprimés en TND)

|  | 31/12/2013      | 31/12/2012 |
|--|-----------------|------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>                                 |                 |            |
| Résultat net   | (76 579)        | 0          |
| Ajustements pour :   |                 |            |
| Amortissement/résorptions et provisions  | 398             | 0          |
| Variations des :   |                 |            |
| Capital souscrit appelé non encore libéré  | 300 000         | 0          |
| Créances   | 0               | 0          |
| Autres actifs courants   | (363 863)       | 0          |
| Fournisseurs et comptes rattachés  | 2 118           | 0          |
| Autres passifs courants  | 74 545          | 0          |
| Autres actifs non courants   | (4 778)         | 0          |
| <b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>                                    | <b>(68 159)</b> | <b>0</b>   |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>                   |                 |            |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0               | 0          |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                  | 0               | 0          |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                      | <b>0</b>        | <b>0</b>   |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>                     |                 |            |
| Libération du capital  | 100 000         | 0          |
| Encaissement suite à l'émission d'actions  | 0               | 0          |
| Encaissement d'emprunt   | 0               | 0          |
| Remboursement d'emprunt  | 0               | 0          |
| Encaissement provenant de comptes courants associés                                    | 0               | 0          |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                       | <b>100 000</b>  | <b>0</b>   |
| Variation de la trésorerie   | 31 841          | 0          |
| Trésorerie au début de l'exercice  | 0               | 0          |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>   | <b>31 841</b>   | <b>0</b>   |

## IV.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTES AU 31 DÉCEMBRE 2013

### Note 1 : D'ordre général

#### 1-1. Présentation de la société

La société « Universal Auto Distribution Holding » « UADH - Sarl » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 05 Juillet 2013.

Le capital social s'élève à 400.000 dinars divisés en 80.000 actions d'une valeur de 5 dinars chacune libérés au quart lors de la souscription.

La société a pour objet :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, l'étude, le conseil, l'assistance et la réalisation de projets informatiques ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés, le diagnostic, l'audit, l'étude, le développement, la mise en place et la maintenance des systèmes informatiques industriels et d'automatisme ;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun

#### 1-2. Présentation des états financiers

Les états financiers de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 31/12/2013, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

\* **Le bilan** fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

\* **L'état de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la société.

La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature.

En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

\* **L'état de flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

\* **Les notes aux états financiers** comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations

supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

### **1-3. Respect des normes comptables tunisiennes**

Les états financiers de la société « Universal Auto Distribution Holding», arrêtés au 31/12/2013 », sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ses états.

### **1-4. Bases de mesure et principes comptables appliqués**

Pour l'élaboration de ses états financiers, au 31/12/2013 la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultant des conventions comptables énumérées par le décret n° 96-2459, du 30/12/1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité à savoir :

- la convention de l'entité,
- la convention de l'unité monétaire,
- la convention de la périodicité,
- la convention de réalisation du revenu,
- la convention de rattachement des charges aux produits,
- la convention de l'objectivité,
- la convention de la permanence des méthodes,
- la convention de l'information complète,
- la convention de prudence,
- la convention de l'importance relative,
- la convention de la prééminence du fond sur la forme.

Ont servis comme base pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes correspondantes.

#### **Note 2 : Déclaration de conformité**

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

#### **Note 3 : Principes comptables appliqués**

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

#### **3-1. Immobilisations**

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût réel d'achat hors taxes récupérables et comprenant le prix d'achat majoré des frais accessoires.

Les immobilisations sont amorties dès leur mise en service, suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants :

| Désignation                      | Taux       |
|----------------------------------|------------|
| Mobiliers et matériels de bureau | 15%        |
| Mobiliers et matériels de bureau | 10%        |
| Installations techniques         | 10%        |
| GSM                              | 10%        |
| <b>Total</b>                     | <b>45%</b> |

### 3-2 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société enregistre toutes ses opérations en hors taxes récupérables.

Ainsi, la TVA collectée est enregistrée directement au crédit du compte « Etat, TVA », alors que la TVA facturée à la société est portée au débit de ce même compte

En fin de période le solde du compte « Etat, TVA » fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur, ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

## **NOTES DU BILAN**

### **Note 4-1 : Autres actifs non courants**

Le poste « Autres actifs non courants » s'élève au 31 Décembre 2013 à 4 380 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation         | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------|---------------------|
| Frais préliminaires | 4 380               |
| <b>Total</b>        | <b>4 380</b>        |

### **Note 4-2 : Autres actifs courants**

Ce poste s'analyse comme suit :

| Désignation                           | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------------|---------------------|
| Actionnaires opération sur le capital | 300 000             |
| Compte filiales du groupe             | 41 000              |
| Compte d'attente                      | 15 000              |
| Crédit de TVA à reporter              | 7 851               |
| TVA Déductible                        | 12                  |
| <b>Total</b>                          | <b>363 863</b>      |

### **Note 4-3 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2013 à 31 841 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation  | Solde au 31/12/2013 |
|--------------|---------------------|
| AMEN BANK    | 31 472              |
| Caisse       | 369                 |
| <b>Total</b> | <b>31 841</b>       |

### **Note 4-4 : Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit au 31 Décembre 2013 :

| Désignation   | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|
| Capital social souscrit appelé et versé             | 100 000             |
| Capital social appelé et non versé                  | 300 000             |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat</b>    | <b>400 000</b>      |
| Résultat de l'exercice                              | (76 579)            |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b> | <b>323 421</b>      |

#### Note 4-5 : Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde qui s'élève à 2 118 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                        | Solde au 31/12/2013 |
|------------------------------------|---------------------|
| Propriétaire siège social (loyers) | 2 118               |
| <b>Total</b>                       | <b>2 118</b>        |

#### Note 4-6 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent, au 31 Décembre 2013, à 74 545 Dinars et s'analysent comme suit :

| Désignation                 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------|---------------------|
| Société du groupe           | 66 905              |
| Compte Courant Actionnaires | 3 500               |
| Recette des finances        | 3 640               |
| Etat impôt sur les sociétés | 500                 |
| <b>Total</b>                | <b>74 545</b>       |

### NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

#### Note 4-7 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit:

| Désignation                 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------|---------------------|
| Fournitures administratives | 50                  |
| <b>Total</b>                | <b>50</b>           |

#### Note 4-8 : Dotation aux amortissements et résorption

Ce poste s'analyse comme suit :

| Désignation                        | Solde au 31/12/2013 |
|------------------------------------|---------------------|
| Résorption des frais préliminaires | 398                 |
| <b>Total</b>                       | <b>398</b>          |

#### Note 4-9 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit au 31/12/2013 :

| Désignation                                   | Solde au 31/12/2013 |
|---|---------------------|
| Location                                      | 2 118               |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires  | 65 150              |
| Publicité, publication et relations publiques | 159                 |
| Frais postaux                                 | 9                   |
| Commissions bancaires                         | 9 516               |
| Droit de timbre et enregistrement             | 2 287               |
| Pénalité de retard                            | 30                  |
| Autres droits et taxes                        | 814                 |
| Frais de déplacement                          | 326                 |
| Transfert de charges                          | (4 778)             |
| <b>Total</b>                                  | <b>75 630</b>       |

### IV.3 NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTES AU 31 DÉCEMBRE 2013

#### IV.3.1 Notes complémentaires

##### a) Note complémentaire relative à la convention de tenue des comptes de valeurs mobilières

A la date de l'établissement du rapport général du commissaire aux comptes, le cahier de charges relatif à la tenue-conservation des comptes de valeurs mobilières n'a pas été signé. A ce titre, Une convention de tenue des comptes de valeurs mobilières a été signée entre la société UADH et l'intermédiaire en bourse Attijari Intermédiation en date du **05 mars 2015**.

##### b) Note complémentaire sur les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont :

###### Prêts accordés :

La société Universal Auto Distributors Holding a octroyé, sous forme de prêt, à la société Loukil Investment Group un montant, arrêté au 31/12/2013, de 41 000 DT.

###### Crédits obtenus :

- La société Universal Auto Distributors Holding a emprunté auprès de la société ECONOMIC Auto des fonds pour un montant, arrêté au 31/12/2013, de 66 160 DT.
- L'actionnaire M. Bassem LOUKIL a mis à la disposition de la société un montant sous forme de prêt en compte courant actionnaire, arrêté au 31/12/2013, de 3 500 DT.
- Au 31/12/2013, la société Universal Auto Distributors Holding est débitrice envers la société Loukil Management Conseil d'un montant de 745 DT représentant une note de débit relative à un remboursement des frais d'enregistrement à l'INNORPI.

##### c) Note complémentaire relative aux événements postérieurs au 31/12/2013

Les événements postérieurs, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, sont :

- Le 02/06/2014, la société UADH a participé à l'augmentation en numéraire du capital social de la société Aures Auto. Ladite participation consiste à la libération d'un montant de 6 999 700 DT représentant la souscription à 1 399 940 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 DT chacune. La souscription a été faite au pair.
- Suite à la réalisation de cette augmentation du capital, la société UADH est devenue détentrice de 99,996% du capital de la société Aures Auto.
- Le 13/06/2014, la société UADH a obtenu, auprès de la banque de Tunisie, un emprunt pour un montant de 7 000 000 DT. Cet emprunt est remboursable sur une période de 5 ans avec une année de grâce et moyennant un taux d'intérêt de TMM+3%.
- L'emprunt obtenu a été affecté pour le financement de la participation à l'augmentation du capital de la société Aures Auto, ci-dessus mentionnée.

#### d) Note complémentaire sur les engagements hors bilan

Au 31/12/2013, la société UADH n'a pas d'engagements de quelque nature que ce soit.

#### Engagements financiers

| Type d'engagements  | Valeur totale | tiers | Partie engagée |
|---|---------------|-------|----------------|
| <b>1- Engagements donnés</b><br>a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cautionnement</li> <li>▪ Aval</li> <li>▪ Autres garanties</li> </ul> b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hypothèques</li> <li>▪ Nantissement</li> </ul> c) effets escomptés non échus<br>d) créances à l'exportation mobilisées<br>e) abandon de créances  |               | Néant |                |
| <b>2- Engagements reçus</b><br>a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cautionnement</li> <li>▪ Aval</li> <li>▪ Autres garanties</li> </ul> b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hypothèques</li> <li>▪ Nantissement</li> </ul> c) effets escomptés non échus<br>d) créances à l'exportation mobilisées<br>e) abandon de créances   |               | Néant |                |
| <b>3- Engagements réciproques</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunt obtenus non encore encaissé</li> <li>▪ Crédit consenti non encore versé</li> <li>▪ Opération de portage</li> <li>▪ Crédit documentaire</li> <li>▪ Commande d'immobilisation</li> <li>▪ Commande de longue durée</li> <li>▪ Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective</li> </ul> |               | Néant |                |

#### Dettes garanties par des sûretés

| Type d'engagements  | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|---|-----------------|---|------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunt obligataire</li> <li>▪ Emprunt d'investissement</li> <li>▪ Emprunt courant de gestion</li> <li>▪ Autres</li> </ul> |                 | Néant   |            |

### e) Note complémentaire sur l'état de flux de trésorerie

La variation du besoin en fonds de roulement, arrêtée au 31/12/2013, se détaille ainsi :

| Désignation                         | 31/12/2013     | 31/12/2012 | Variation      |
|-------------------------------------|----------------|------------|----------------|
| Clients et comptes rattachés        | -              | -          | -              |
| Autres actifs courants              | 363 863        | -          | 363 863        |
| <b>Total</b>                        | <b>363 863</b> | <b>-</b>   | <b>363 863</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés   | 2 118          | -          | 2 118          |
| Autres passifs courants             | 74 545         | -          | 74 545         |
| <b>Total</b>                        | <b>76 663</b>  | <b>-</b>   | <b>76 663</b>  |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement</b> | <b>287 200</b> | <b>-</b>   | <b>287 200</b> |

### f) Note complémentaire sur les autres actifs non courants

La rubrique des autres actifs non courants correspond aux frais préliminaires supportés par la société UADH lors de sa création et antérieurement à la date d'entrée en exploitation. Ces frais englobent toutes les charges engagées pendant cette phase et qui consistent principalement aux droits d'enregistrements des documents de constitution de la société, ainsi que les frais de loyers.

Le total de ces frais, portés à l'actif du bilan de la société UADH sous la rubrique « autres actifs non courants » ont une valeur de 4 778,438 DT.

La direction de la société a estimé que la date d'entrée en exploitation correspond à la date de la participation à l'Appel d'Offres relatif à l'acquisition d'un bloc d'actions du capital de la société STAFIM. Ceci bien évidemment est compte tenu de la nature de l'activité de la société qui est la détention et la gestion de participations dans les sociétés.

Ladite date correspond au **27/09/2013**. A partir de cette date, tous les frais engagés par la société ont été comptabilisés en tant que charges de l'exercice.

La méthode de résorption des frais préliminaires est la méthode linéaire sur une période de trois années avec application de la règle du prorata temporis.

Le solde des autres actifs non courants, arrêté au 31/12/2013, se détaille ainsi :

| Désignation         | Valeur brute | Résorptions antérieures | Dotation 2013 | Cumul des résorptions | Valeur Nette |
|---------------------|--------------|-------------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| Frais préliminaires | 4 778,438    | -                       | 398,203       | 398,203               | 4 380,235    |

### IV.3.2 Note rectificative de la note 3-1 "immobilisations »

La note 3-1 Immobilisations se présente, après rectification, comme suit :

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût réel d'achat hors taxes récupérables et comprenant le prix d'achat majoré des frais accessoires.

Les immobilisations sont amorties dès leur mise en service, suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants :

| Désignation                      | Taux |
|----------------------------------|------|
| Mobiliers et matériels de bureau | 15%  |
| Mobiliers et matériels de bureau | 10%  |
| Installations techniques         | 10%  |
| GSM                              | 10%  |

Le paragraphe « immobilisations corporelles et incorporelles » du titre III. Principales méthodes comptables d'évaluation et de présentation, après rectification, se présente comme suit :

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

| <b>Immobilisations</b>         | <b>Taux d'amortissement</b> |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Mobiliers, matériels de bureau | 15%                         |
| Mobiliers, matériels de bureau | 10%                         |
| Installations techniques       | 10%                         |
| GSM                            | 10%                         |

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**SOCIETE « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »  
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013.**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale constitutive, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Universal Auto Distributors Holding » tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Les états financiers ci-joints font apparaître au 31 Décembre 2013, un total bilan net de 400 085 Dinars et des capitaux propres de 323 421 Dinars y compris un résultat déficitaire de l'exercice 2013, de 76 579 Dinars.

**I. Opinion sur les états financiers :**

Nous avons audité les états financiers de la société « Universal Auto Distributors Holding » au 31 Décembre 2013. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent 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 fournis 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 celui-ci. 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « Universal Auto Distributors Holding » ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le, 31 Décembre 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## II. Vérifications spécifiques :

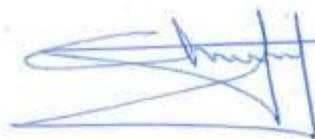
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2013.

Il est à signaler, en outre, et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « Cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « Universal Auto Distributors Holding » assure actuellement le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Tunis, le 1<sup>er</sup> Juillet 2014

**P/CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA



**SOCIETE « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »  
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013.**

Dans le cadre de nos travaux de commissariat aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding », et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance les conventions prévues par les dits articles et réalisées durant l'exercice 2013.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**I- Conventions et opérations (autres que les rémunérations des dirigeants)**

*a) Contrat de location :*

La société « Universal Auto Distributors Holding » a conclu, depuis le 5 Juillet 2013, un contrat de location avec Monsieur Mohamed LOUKIL (Actionnaire personne physique et administrateur de la société) ayant pour objet la location d'une partie du local afin qu'elle puisse exercer son activité dans le cadre de son objet social. Ce bail est conclu moyennant un loyer mensuel s'élevant à la somme de trois cents Dinars par mois (300 Dinars) incluant la déduction de la retenue à la source légale. Le loyer est payable d'avance chaque trimestre. Le montant du loyer relatif à l'exercice 2013, s'élève à 2 118 Dinars en TTC.

*b) Opérations avec les parties liées :*

Les comptes des associés ainsi que les sociétés du Groupe présentent au 31 Décembre 2013, un solde créditeur global de 70 405 Dinars, ainsi qu'un solde débiteur de 41 000 Dinars, qui se détaille comme suit :

| A L'ACTIF    |               | AU PASSIF     |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Société      | Solde         | Société       | Solde         |
| LIG          | 41 000        | ECONOMIC AUTO | 66 160        |
|              |               | BASSEM LOUKIL | 3 500         |
|              |               | LMC           | 745           |
| <b>Total</b> | <b>41 000</b> | <b>Total</b>  | <b>70 405</b> |

## II- Conventions et engagements de la société envers les dirigeants

Aucune obligation ou engagement envers les dirigeants de la société.

Par ailleurs, nous n'avons été avisés d'aucune autre convention entrant dans le champ d'application des articles précités. De même, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions lors de l'exécution de nos travaux d'audit.

Tunis, le 1<sup>er</sup> Juillet 2014

**P/CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA




## IV.5 ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013

### IV.5.1 Engagements financiers

| Type d'engagements  | Valeur totale | tiers | Partie engagée |
|---|---------------|-------|----------------|
| <b>1- Engagements donnés</b><br>a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cautionnement</li> <li>▪ Aval</li> <li>▪ Autres garanties</li> </ul> b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hypothèques</li> <li>▪ Nantissement</li> </ul> c) effets escomptés non échus<br>d) créances à l'exportation mobilisées<br>e) abandon de créances  |               | Néant |                |
| <b>2- Engagements reçus</b><br>a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cautionnement</li> <li>▪ Aval</li> <li>▪ Autres garanties</li> </ul> b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hypothèques</li> <li>▪ Nantissement</li> </ul> c) effets escomptés non échus<br>d) créances à l'exportation mobilisées<br>e) abandon de créances   |               | Néant |                |
| <b>3- Engagements réciproques</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunt obtenus non encore encaissé</li> <li>▪ Crédit consenti non encore versé</li> <li>▪ Opération de portage</li> <li>▪ Crédit documentaire</li> <li>▪ Commande d'immobilisation</li> <li>▪ Commande de longue durée</li> <li>▪ Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective</li> </ul> |               | Néant |                |

### IV.5.2 Dettes garanties par des suretés

| Type d'engagements  | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|---|-----------------|---|------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunt obligataire</li> <li>▪ Emprunt d'investissement</li> <li>▪ Emprunt courant de gestion</li> <li>▪ Autres</li> </ul> |                 | Néant   |            |

#### IV.6 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

La structure financière de la société UADH au 31/12/2013 se présente comme suit :

| En DT   | 31/12/2013     |
|---|----------------|
| Capitaux permanents                                 | 323 421        |
| <i>Capitaux propres</i>                             | 323 421        |
| <i>Passifs non courants</i>                         | 0              |
| Actifs Non Courants                                 | 4 380          |
| <b>Fonds de roulement (FR)</b>                      | <b>319 041</b> |
| Stocks  | 0              |
| Clients et comptes rattachés                        | 0              |
| Autres actifs courants                              | 363 863        |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   | 2 118          |
| Autres passifs courants                             | 74 545         |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement (BFR)</b>           | <b>287 200</b> |
| <i>FR/BFR</i>                                       | <i>111,1%</i>  |
| Trésorerie - actif                                  | <b>31 841</b>  |
| <i>dont placement et autres actifs financiers</i>   | 0              |
| <i>dont liquidités et équivalents de liquidités</i> | 31 841         |
| Trésorerie - passif                                 | <b>0</b>       |
| <b>Trésorerie nette</b>                             | <b>31 841</b>  |

#### IV.7 INDICATEURS DE GESTION

Les indicateurs de gestion de la société UADH au 31/12/2013 se présentent comme suit :

| En DT                                     | 31/12/2013      |
|---|-----------------|
| Actifs Non Courants                       | 4 380           |
| Actifs Courants                           | 395 704         |
| Stocks                                    | 0               |
| Clients et comptes rattachés              | 0               |
| Placements et liquidités                  | 31 841          |
| <b>Total bilan</b>                        | <b>400 085</b>  |
| <b>Capitaux propres avant affectation</b> | <b>323 421</b>  |
| Passifs non courants                      | 0               |
| <b>Capitaux permanents</b>                | <b>323 421</b>  |
| Passifs courants                          | 76 663          |
| <b>Total passifs</b>                      | <b>76 663</b>   |
| <b>Revenus</b>                            | <b>0</b>        |
| Charges de personnel                      | 0               |
| Résultat d'exploitation                   | <b>(76 079)</b> |
| <b>Résultat net</b>                       | <b>(76 079)</b> |

## IV.8 RATIOS FINANCIERS

| En %   | 31/12/2013 |
|--|------------|
| <b>Ratio de Structure</b>  |            |
| Actifs non courants / Total Bilan  | 1,1%       |
| Actifs Courants/ Total bilan   | 98,9%      |
| Capitaux propres avant affectation / Total Bilan                                 | 80,8%      |
| Passifs Courants / Total Bilan   | 19,2%      |
| Passifs / Total Bilan  | 19,2%      |
| Capitaux permanents / Total Bilan  | 80,8%      |
| <b>Ratio de solvabilité</b>  |            |
| Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents                         | 100,0%     |
| <b>Ratio de liquidité</b>  |            |
| Ratio de liquidité générale = <i>actifs courants / passifs courants</i>          | 516,2%     |
| Ratio de liquidité immédiate = <i>placement et liquidités / passifs courants</i> | 41,5%      |

## V. RENSEIGNEMENTS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES INDIVIDUELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 30/06/2014 ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne:

- La présentation des états financiers d'une manière comparée, en effet les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 ne comportent pas la colonne arrêtée au 30/06/2013 et ce, contrairement au modèle de présentation des états financiers prévu par les annexes de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- La présentation des capitaux propres n'est pas conforme au modèle prévu par l'annexe 1 de la NC 01 norme générale, en effet, le passif du bilan présenté ne fait pas figurer la rubrique « total des capitaux propres avant affectation », aussi le résultat de l'exercice n'est pas présenté après la rubrique « total des capitaux propres avant résultat de l'exercice »

Par ailleurs, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note portant sur les émissions, rachats et remboursements de dettes et d'actions ordinaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires;
- Une note sur les événements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers individuels arrêtés au 30/06/2015.

## V.1 ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRÊTÉS AU 30/06/2014

### V.1.1 Bilan arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 30/06/2014       | 31/12/2013     |
|---|-------|------------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>                            |       |                  |                |
| <b>Actifs Non Courants</b>              |       | <b>7 003 284</b> | <b>4 380</b>   |
| Immobilisations incorporelles           |       | 0                | 0              |
| Amortissements                          |       | 0                | 0              |
| Immobilisations incorporelles nettes    |       | 0                | 0              |
| Immobilisations corporelles             |       | 0                | 0              |
| Amortissements                          |       | 0                | 0              |
| Immobilisations corporelles nettes      |       | 0                | 0              |
| Immobilisations financières             | 4-1   | 6 999 700        | 0              |
| Provisions                              |       | 0                | 0              |
| Immobilisations financières nettes      |       | 6 999 700        | 0              |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>6 999 700</b> | <b>0</b>       |
| Autres actifs non courants              | 4-2   | 3 584            | 4 380          |
| <b>Actifs Courants</b>                  |       | <b>411 980</b>   | <b>395 704</b> |
| Clients et comptes rattachés            |       | 0                | 0              |
| Provisions                              |       | 0                | 0              |
| Clients et comptes rattachés nets       |       | 0                | 0              |
| Autres actifs courants                  | 4-3   | 121 606          | 363 863        |
| Placements et autres actifs financiers  |       |                  | 0              |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4-4   | 290 374          | 31 841         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      |       | <b>7 415 264</b> | <b>400 085</b> |

(Montants exprimés en TND)

|  | Notes      | 30/06/2014       | 31/12/2013     |
|--|------------|------------------|----------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>            |            |                  |                |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                              | <b>4-5</b> | <b>185 897</b>   | <b>323 421</b> |
| Capital social                                       |            | 400 000          | 0              |
| Capital social appelé et versé                       |            | 0                | 100 000        |
| Capital social appelé et non versé                   |            | 0                | 300 000        |
| Résultat en instance d'affectation                   |            | (76 579)         | 0              |
| <b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |            | <b>323 421</b>   | <b>400 000</b> |
| Résultat de l'exercice                               |            | (137 525)        | (76 579)       |
| <b>PASSIFS</b>                                       |            | <b>7 229 367</b> | <b>76 663</b>  |
| <b>Passifs non courants</b>                          |            | <b>6 854 167</b> | <b>0</b>       |
| Emprunts   | 4-6        | 6 854 167        | 0              |
| Autres passifs financiers non courants               |            | 0                | 0              |
| Provisions pour risques                              |            | 0                | 0              |
| <b>Passifs courants</b>                              |            | <b>375 200</b>   | <b>76 663</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                    | 4-7        | 16 800           | 0              |
| Autres passifs courants                              | 4-8        | 159 741          | 76 663         |
| Autres passifs financiers                            | 4-9        | 172 783          | 0              |
| Concours bancaires                                   | 4-10       | 25 876           | 0              |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>             |            | <b>7 415 264</b> | <b>400 085</b> |

## V.1.2 Etats de résultat arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 30/06/2014       | 31/12/2013      |
|---|-------|------------------|-----------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            |       | <b>0</b>         | <b>0</b>        |
| Revenus   |       | 0                | 0               |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             |       | <b>110 509</b>   | <b>76 079</b>   |
| Achats d'approvisionnement consommés                      |       | 0                | 50              |
| Charges de personnel                                      |       | 0                | 0               |
| Dotations aux amortissement/résorptions et aux provisions | 5-1   | 796              | 398             |
| Autres charges d'exploitation                             | 5-2   | 109 712          | 75 630          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            |       | <b>(110 509)</b> | <b>(76 079)</b> |
| Charges financières nettes                                | 5-3   | (27 016)         | 0               |
| Produits financiers                                       |       | 0                | 0               |
| Autres pertes ordinaires                                  |       | 0                | 0               |
| Autres gains ordinaires                                   |       | 0                | 0               |
| Gains/Pertes extraordinaires                              |       | 0                | 0               |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>      |       | <b>(137 525)</b> | <b>(76 079)</b> |
| Impôt sur les sociétés                                    |       | 0                | 500             |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>      |       | <b>(137 525)</b> | <b>(76 579)</b> |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                         |       | <b>(137 525)</b> | <b>(76 579)</b> |

### V.1.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

|   | 30/06/2014         | 31/12/2013      |
|---|--------------------|-----------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>                                  |                    |                 |
| Résultat net  | (137 525)          | (76 579)        |
| Ajustements pour :  |                    |                 |
| Amortissement/résorptions et provisions   | 796                | 398             |
| Variations des :  |                    |                 |
| Capital souscrit appelé non encore libéré   | 0                  | 300 000         |
| Capital souscrit appelé libéré  | (300 000)          | 0               |
| Créances  | 0                  | 0               |
| Autres actifs courants  | 242 257            | (363 863)       |
| Fournisseurs et comptes rattachés   | 18 918             | 2 118           |
| Autres passifs courants   | 80 960             | 74 545          |
| Autres passifs financiers   | 26 950             | 0               |
| Autres actifs non courants  | 0                  | (4 778)         |
| <b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>                                     | <b>(67 643)</b>    | <b>(68 159)</b> |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>                    |                    |                 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0                  | 0               |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                  | (6 999 700)        | 0               |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                       | <b>(6 999 700)</b> | <b>0</b>        |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>                      |                    |                 |
| Libération du capital   | 300 000            | 100 000         |
| Encaissement suite à l'émission d'actions   | 0                  | 0               |
| Encaissement d'emprunt  | 7 000 000          | 0               |
| Remboursement d'emprunt   | 0                  | 0               |
| Encaissement provenant de comptes courants associés                                     | 0                  | 0               |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                        | <b>7 300 000</b>   | <b>100 000</b>  |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   | <b>232 657</b>     | <b>31 841</b>   |
| Trésorerie au début de l'exercice   | 31 841             | 0               |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice   | 264 499            | 31 841          |

## V.2 NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

### **Note 1 : D'ordre général**

#### **1-1. Présentation de la société**

La société « Universal Auto Distribution Holding » « UADH - SA » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 05 Juillet 2013.

Le capital social s'élève à 400.000 dinars divisés en 80.000 actions d'une valeur de 5 dinars totalement libéré.

La société a pour objet :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, l'étude, le conseil, l'assistance et la réalisation de projets informatiques ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés, le diagnostic, l'audit, l'étude, le développement, la mise en place et la maintenance des systèmes informatiques industriels et d'automatisme ;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

#### **1-2. Présentation des états financiers**

Les états financiers intermédiaires de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 30/06/2014, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

\* **Le bilan** fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

\* **L'état de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la société.

La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature.

En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

\* **L'état de flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

\* **Les notes aux états financiers** comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

### **1-3. Respect des normes comptables tunisiennes**

Les états financiers intermédiaires de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 30/06/2014, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ses états.

### **1-4. Bases de mesure et principes comptables appliqués**

Pour l'élaboration de ses états financiers intermédiaires, au 30/06/2014 la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le coût historique.

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

- notamment : la convention de l'entité,
- la convention de l'unité monétaire,
- la convention de la périodicité,
- la convention de réalisation du revenu,
- la convention de rattachement des charges aux produits,
- la convention de l'objectivité,
- la convention de la permanence des méthodes,
- la convention de l'information complète,
- la convention de prudence,
- la convention de l'importance relative,
- la convention de la prééminence du fond sur la forme.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers intermédiaires dans les notes correspondantes.

### **1-5. Unité monétaire**

Les comptes de la Société « UADH-SA » sont libellés en Dinars Tunisiens.

#### **Note 2 : Déclaration de conformité**

Les états financiers intermédiaires ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

#### **Note 3 : Principes comptables appliqués**

Les états financiers intermédiaires ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

#### **3-1. Immobilisations financières**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la fin de la période, les titres cotés en bourse sont évalués à la valeur de marché, les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées, sont provisionnées.

Les titres non cotés sont évalués, à la date de clôture, à leur juste valeur correspondante soit au prix retenu dans les transactions récentes, soit à leur valeur mathématique.

Dans les deux cas, les dépréciations constatées font l'objet de provisions alors que les plus-values potentielles ne sont pas prises en compte.

### 3-2. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

## NOTES 4 RELATIVES AU BILAN

### Note 4-1 : Immobilisations financières

Le poste immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2014 à 6 999 700 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation            | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Actions AURES Auto (*) | 6 999 700           | 0                   |
| <b>Total</b>           | <b>6 999 700</b>    | <b>0</b>            |

(\*) : 1 399 940 actions à 5 Dinars la valeur nominal.

### Note 4-2 : Autres actifs non courants

Le poste autres actifs non courants s'élève au 30 Juin 2014 à 3 584 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation         | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Frais préliminaires | 3 584               | 4 380               |
| <b>Total</b>        | <b>3 584</b>        | <b>4 380</b>        |

### Note 4-3 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 Juin 2014 à 121 606 Dinars. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation                           | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Actionnaires opération sur le capital | 0                   | 300 000             |
| Compte filiales du groupe             | 41 000              | 41 000              |
| Compte d'attente                      | 0                   | 15 000              |
| Crédit de TVA à reporter              | 7 851               | 7 851               |
| TVA Déductible                        | 17 754              | 12                  |
| Fournisseurs avances et acomptes      | 30 000              | 0                   |
| Etablissement Med LOUKIL              | 25 000              | 0                   |
| <b>Total</b>                          | <b>121 606</b>      | <b>363 863</b>      |

### Note 4-4 : Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2014 à 290 374 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation              | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Chèques à l'encaissement | 290 000             | 0                   |
| AMEN BANK                | 0                   | 31 472              |
| Caisse                   | 163                 | 369                 |
| BT                       | 211                 | 0                   |
| <b>Total</b>             | <b>290 374</b>      | <b>31 841</b>       |

#### Note 4-5 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit au 30 Juin 2014 :

| Désignation   | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Capital social                                      | 400 000             | 0                   |
| Capital social souscrit appelé et versé             | 0                   | 100 000             |
| Capital social appelé et non versé                  | 0                   | 300 000             |
| Résultat en instance d'affectation                  | (76 579)            | 0                   |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat</b>    | <b>323 421</b>      | <b>400 000</b>      |
| Résultat de l'exercice                              | (137 525)           | (76 579)            |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b> | <b>185 897</b>      | <b>323 421</b>      |

#### Note 4-6 : Emprunts

La rubrique des emprunts présente, au 30 Juin 2014, un solde qui s'élève à 6 854 167 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation  | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Emprunt BT   | 6 854 167           | 0                   |
| <b>Total</b> | <b>6 854 167</b>    | <b>0</b>            |

#### Note 4-7 : Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente, au 30 Juin 2014, un solde qui s'élève à 16 800 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation       | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| Sté de consulting | 16 800              | 0                   |
| <b>Total</b>      | <b>16 800</b>       | <b>0</b>            |

#### Note 4-8 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent, au 30 Juin 2014, à 159 741 Dinars et s'analysent comme suit :

| Désignation                 | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Société du groupe           | 149 505             | 66 905              |
| Compte Courant Actionnaires | 3 500               | 3 500               |
| Recette des finances        | 0                   | 3 640               |
| Etat impôt sur les sociétés | 0                   | 500                 |
| Charges à payer             | 6 736               | 2 118               |
| <b>Total</b>                | <b>159 741</b>      | <b>76 663</b>       |

#### Note 4-9 : Autres passifs financiers

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 172 783 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                         | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Échéances à (-) d'un an sur emprunt | 145 833             | 0                   |
| Intérêt courus échus                | 26 950              | 0                   |
| <b>Total</b>                        | <b>172 783</b>      | <b>0</b>            |

#### Note 4-10 : Concours bancaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 25 876 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation        | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| AMEN BANK CHARGUIA | 21 536              | 0                   |
| AMEN BANK TUNIS    | 4 340               | 0                   |
| <b>Total</b>       | <b>25 876</b>       | <b>0</b>            |

## NOTES 5 RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### Note 5-1 : Dotation aux amortissements et aux provisions

Ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 796 Dinars et s'analyse comme suit :

| Désignation                        | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Résorption des frais préliminaires | 796                 | 398                 |
| <b>Total</b>                       | <b>796</b>          | <b>398</b>          |

### Note 5-2 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit au 30/06/2014 :

| Désignation                                       | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Location  | 2 118               | 2 118               |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires      | 17 500              | 65 150              |
| Publicité, publication et relations publiques     | 2 163               | 159                 |
| Frais postaux                                     | 0                   | 9                   |
| Commissions bancaires                             | 88 420              | 9 516               |
| Droit de timbre et enregistrement                 | 11                  | 2 287               |
| Pénalité de retard                                | 0                   | 30                  |
| Autres droits et taxes                            | 0                   | 814                 |
| Frais de déplacement                              | 0                   | 326                 |
| Transfert de charges                              | 0                   | (4 778)             |
| Impôts et taxes liés à une modification comptable | (500)               | 0                   |
| <b>Total</b>                                      | <b>109 712</b>      | <b>75 630</b>       |

### Note 5-3 : Charges financières nettes

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2014 à 27 016 Dinars et se détaillent comme suit :

| Désignation                     | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Intérêts des emprunts et dettes | 26 950              | 0                   |
| Intérêts des comptes courants   | 66                  | 0                   |
| <b>Total</b>                    | <b>27 016</b>       | <b>0</b>            |

## NOTE 6- RELATIVE A L'ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Unité : en dinars

| Désignation  | 30/06/2014       |
|--|------------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>  | <b>6 999 700</b> |
| Engagements sur emprunt BT (nantissement sur actions AURES AUTO) | 6 999 700        |
| <b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>   | <b>0</b>         |
| Garanties reçues   | 0                |

Par ailleurs, la société « UADH-SA » a obtenu auprès de l'AMEN BANK une caution de première demande pour la bonne exécution des engagements dans le cadre de l'acquisition des actions de la EVI et ce à hauteur de 2 000 000 Dinars.

### V.3 NOTES COMPLÉMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMÉDIAIRES ARRÊTES AU 30 JUIN 2014

#### V.3.1 Notes complémentaires

##### a) Note complémentaire relative aux principes et méthodes comptables utilisés lors de l'élaboration des états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Note : 1-3 Respect des normes comptables tunisiennes :

Les états financiers intermédiaires de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 30/06/2014, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ses états.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels.

##### b) Note complémentaire à la note 4-1 « immobilisations financières »

Le poste immobilisations financières s'élève au 30/06/2014 à 6 999 700 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation  | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 |
|--------------|---------------------|---------------------|
| AURES Auto   | 6 999 700           | -                   |
| <b>Total</b> | <b>6 999 700</b>    | <b>-</b>            |

Le détail de la participation dans le capital de la société AURES Auto est le suivant :

| Titres de participations | Pourcentage de détention | Nombre d'actions détenues | Coût d'acquisition |
|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------|
| AURES Auto               | 99,996%                  | 1 399 940                 | 6 999 700          |

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la fin de la période, les titres cotés en bourse sont évalués à la valeur de marché, les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées, sont provisionnées.

Les titres non cotés sont évalués, à la date de clôture, à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée en tenant compte de plusieurs facteurs tels que l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice, ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

### V.3.2 Notes rectificatives

#### a) Notes rectificatives relatives aux états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

##### Bilan rectificatif arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 30/06/2014       | 30/06/2013 | 31/12/2013     |
|---|-------|------------------|------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>                            |       |                  |            |                |
| <b>Actifs Non Courants</b>              |       |                  |            |                |
| Immobilisations incorporelles           |       | -                | -          | -              |
| Amortissements                          |       | -                | -          | -              |
| Immobilisations incorporelles nettes    |       | -                | -          | -              |
| Immobilisations corporelles             |       | -                | -          | -              |
| Amortissements                          |       | -                | -          | -              |
| Immobilisations corporelles nettes      |       | -                | -          | -              |
| Immobilisations financières             | 4-1   | 6 999 700        | -          | -              |
| Provisions                              |       | -                | -          | -              |
| Immobilisations financières nettes      |       | 6 999 700        | -          | -              |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>6 999 700</b> | -          | -              |
| Autres actifs non courants              | 4-2   | 3 584            | -          | 4 380          |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |       | <b>7 003 284</b> | -          | <b>4 380</b>   |
| <b>Actifs Courants</b>                  |       |                  |            |                |
| Clients et comptes rattachés            |       | -                | -          | -              |
| Provisions                              |       | -                | -          | -              |
| Clients et comptes rattachés nets       |       | -                | -          | -              |
| Autres actifs courants                  | 4-3   | 121 606          | -          | 363 863        |
| Placements et autres actifs financiers  |       | -                | -          | -              |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4-4   | 290 374          | -          | 31 841         |
| <b>Total des actifs courants</b>        |       | <b>411 980</b>   | -          | <b>395 704</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      |       | <b>7 415 264</b> | -          | <b>400 085</b> |

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes       | 30/06/2014       | 30/06/2013 | 31/12/2013     |
|---|-------------|------------------|------------|----------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>             |             |                  |            |                |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                               |             |                  |            |                |
| Capital social  |             | 400 000          | -          | -              |
| Capital social appelé et versé                        |             | -                | -          | 100 000        |
| Capital social appelé et non versé                    |             | -                | -          | 300 000        |
| Résultat en instance d'affectation (1)                |             | (76 579)         | -          | -              |
| <b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>  |             | <b>323 421</b>   | <b>-</b>   | <b>400 000</b> |
| Résultat de l'exercice                                |             | (137 525)        | -          | (76 579)       |
| <b>Total des capitaux propres (avant affectation)</b> | <b>4-5</b>  | <b>185 897</b>   | <b>-</b>   | <b>323 421</b> |
| <b>PASSIFS</b>  |             | <b>7 229 367</b> | <b>-</b>   | <b>76 663</b>  |
| <b>Passifs non courants</b>                           |             |                  |            |                |
| Emprunts  | <b>4-6</b>  | 6 854 167        | -          | -              |
| Autres passifs financiers non courants                |             | -                | -          | -              |
| Provisions pour risques                               |             | -                | -          | -              |
| <b>Total des passifs non courants</b>                 |             | <b>6 854 167</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Passifs courants</b>                               |             |                  |            |                |
| Fournisseurs et comptes rattachés                     | <b>4-7</b>  | 16 800           | -          | 2 118          |
| Autres passifs courants                               | <b>4-8</b>  | 159 741          | -          | 74 545         |
| Autres passifs financiers                             | <b>4-9</b>  | 172 783          | -          | -              |
| Concours bancaires                                    | <b>4-10</b> | 25 876           | -          | -              |
| <b>Total des passifs courants</b>                     |             | <b>375 200</b>   | <b>-</b>   | <b>76 663</b>  |
| <b>Total des passifs</b>                              |             | <b>7 229 367</b> | <b>-</b>   | <b>76 663</b>  |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>              |             | <b>7 415 264</b> | <b>-</b>   | <b>400 085</b> |

(1) Concernant la rubrique « résultat en instance d'affectation » qui est présenté au passif du bilan, en fait, l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les états financiers arrêtés au 31/12/2013 est tenue en juillet 2014, soit postérieurement à la date de l'arrêté des états financiers intermédiaires. Ainsi et tant qu'une décision d'affectation du résultat de l'année 2013 n'a pas été prise par les actionnaires de la société UADH au moment de l'arrêté des états financiers intermédiaires, ledit résultat est présenté, selon la pratique, dans une rubrique séparée créée à cet objet, soit « résultat en instance d'affectation ». Cette pratique rentre dans le cadre des dispositions du paragraphe 21 de la norme comptable générale : « les formats annexés à cette partie de la norme sont fournis à titre de modèle. Des rubriques et poste supplémentaires doivent y être ajoutés dès qu'une norme le requiert ou quand un tel ajout est nécessaire pour présenter fidèlement l'état financier concerné est censé représenter ».

**Etat de résultat rectificatif arrêté au 30/06/2014**

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 30/06/2014       | 30/06/2013 | 31/12/2013      |
|---|-------|------------------|------------|-----------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            |       | -                | -          | -               |
| Revenus   |       | -                | -          | -               |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             |       | <b>110 509</b>   | -          | <b>76 079</b>   |
| Achats d'approvisionnement consommés                      |       | -                | -          | 50              |
| Charges de personnel                                      |       | -                | -          | -               |
| Dotations aux amortissement/résorptions et aux provisions | 5-1   | 796              | -          | 398             |
| Autres charges d'exploitation                             | 5-2   | 109 712          | -          | 75 630          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            |       | <b>(110 509)</b> | -          | <b>(76 079)</b> |
| Charges financières nettes                                | 5-3   | (27 016)         | -          | -               |
| Produits financiers                                       |       | -                | -          | -               |
| Autres pertes ordinaires                                  |       | -                | -          | -               |
| Autres gains ordinaires                                   |       | -                | -          | -               |
| Gains/Pertes extraordinaires                              |       | -                | -          | -               |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>      |       | <b>(137 525)</b> | -          | <b>(76 079)</b> |
| Impôt sur les sociétés                                    |       | -                | -          | 500             |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>      |       | <b>(137 525)</b> | -          | <b>(76 579)</b> |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                         |       | <b>(137 525)</b> | -          | <b>(76 579)</b> |

## Etat de flux de trésorerie rectificatif arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

|   | Notes | 30/06/2014         | 30/06/2013 | 31/12/2013      |
|---|-------|--------------------|------------|-----------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>                                  |       |                    |            |                 |
| Résultat net  |       | (137 525)          | -          | (76 579)        |
| Ajustements pour :  |       |                    |            |                 |
| Amortissement/résorptions et provisions   |       | 796                | -          | 398             |
| Variations des :  |       |                    |            |                 |
| Créances  | 6-1   | -                  | -          | -               |
| Autres actifs courants  | 6-1   | 242 257            | -          | (363 863)       |
| Fournisseurs et comptes rattachés   | 6-1   | 18 918             | -          | 2 118           |
| Autres passifs courants   | 6-1   | 80 960             | -          | 74 545          |
| Autres passifs financiers   | 6-1   | 26 950             | -          | 0               |
| Capital souscrit appelé non encore libéré   |       | -                  | -          | 300 000         |
| Capital souscrit libéré   |       | (300 000)          | -          | -               |
| Autres actifs non courants  |       | -                  | -          | (4 778)         |
| <b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>                                     |       | <b>(67 643)</b>    | <b>-</b>   | <b>(68 159)</b> |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>                    |       |                    |            |                 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles |       | -                  | -          | -               |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                  |       | (6 999 700)        | -          | -               |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                       |       | <b>(6 999 700)</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>        |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>                      |       |                    |            |                 |
| Libération du capital   |       | 300 000            | -          | 100 000         |
| Encaissement suite à l'émission d'actions   |       | -                  | -          | -               |
| Encaissement d'emprunt  |       | 7 000 000          | -          | -               |
| Remboursement d'emprunt   |       | -                  | -          | -               |
| Encaissement provenant de comptes courants associés                                     |       | -                  | -          | -               |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                        |       | <b>7 300 000</b>   | <b>-</b>   | <b>100 000</b>  |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   |       | <b>232 657</b>     | <b>-</b>   | <b>31 841</b>   |
| Trésorerie au début de l'exercice   |       | 31 841             | -          | 0               |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice   |       | 264 499            | -          | 31 841          |

## Notes aux états financiers individuels intermédiaires rectificatifs arrêtés au 30/06/2014

### Note 6-1 :

Les variations des postes du besoin en fonds de roulement se détaillent ainsi :

| Désignation  | 30/06/2014       | 31/12/2013     | Variation        |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Créances   | -                | -              | -                |
| Autres actifs courants                                       | 121 606          | 363 863        | 242 257          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                            | 16 800           | 2 118          | 14 682           |
| Autres passifs courants                                      | 159 741          | 74 545         | 85 196           |
| Autres passifs financiers                                    | 172 783          | -              | 172 783          |
| <i>Ajustement : Echéances d'emprunts à moins d'un an (*)</i> | <i>(145 833)</i> | -              | <i>(145 833)</i> |
| <b>Variation des autres passifs financiers</b>               | <b>26 950</b>    | -              | <b>26 950</b>    |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>             | <b>(81 885)</b>  | <b>287 200</b> | <b>369 085</b>   |

(\*) L'échéance d'emprunts à moins d'un an est présentée au niveau des flux de trésorerie affectés aux activités de financement, précisément la rubrique « encaissement d'emprunts » :

| Désignation                          | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Emprunt à plus d'un an               | 6 854 167           | -                   |
| Echéances d'emprunts à moins d'un an | 145 833             | -                   |
| <b>Total</b>                         | <b>7 000 000</b>    | -                   |

La rubrique des autres actifs non courants correspond aux frais préliminaires supportés par la société UADH lors de sa création et antérieurement à la date d'entrée en exploitation.

En fait, ces frais ont été portés à l'actif de la société UADH par le biais du compte « Transfert de charges ». Ce dernier figure au niveau des flux de trésorerie provenant de l'exploitation et ce conformément au modèle de l'état de flux de trésorerie annexé à la norme comptable générale.

La rubrique des autres actifs non courants est présentée au niveau de l'état de flux de trésorerie **uniquement** lors de l'année de l'engagement des frais (immobilisés en tant qu'autres actifs non courants). En conséquence, cette rubrique se présente pour les années qui suivent avec un solde nul.



**SOCIÉTÉ « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »  
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014**

***Introduction***

Messieurs les actionnaires,

Nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Universal Auto Distributors Holding » (*UADH-SA*) couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2014 et comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 7 415 264 Dinars et un déficit de la période s'élevant à 137 525 Dinars.

Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables tunisiennes. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

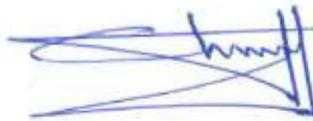
### **Conclusion**

La société « **Universal Auto Distributors Holding** » détient une participation dans la société « **AURES AUTO** » pour une valeur comptable de 6 999 700 Dinars. Nous n'avons pas été en mesure d'obtenir des éléments probants, suffisants et appropriés concernant l'évaluation de ces participations au 30 Juin 2014.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des conséquences de l'ajustement qui aurait pu, le cas échéant, découler du point exprimé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints de la société « **Universal Auto Distributors Holding** » arrêtés au 30 juin 2014, 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 de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 17 Décembre 2014

**P/CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA



## VI. ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

### VI.1.1 Bilan

(Montants exprimés en TND)

|  | Notes      | 30/06/2014        | 31/12/2013        |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                                 |            |                   |                   |
| <b>Actifs Non Courants</b>                   |            |                   |                   |
| <b>Immobilisations financières</b>           |            |                   |                   |
| Immobilisations financières                  |            | 68 905 758        | 68 905 758        |
| Provisions sur immobilisations financières   |            |                   |                   |
| <b>Total des immobilisations financières</b> | <b>N°1</b> | <b>68 905 758</b> | <b>68 905 758</b> |
| Autres actifs non courants                   |            | 3 584             | 4 380             |
| <b>Total des autres actifs non courants</b>  |            | <b>3 584</b>      | <b>4 380</b>      |
| <b>Total des actifs non courants</b>         |            | <b>68 909 342</b> | <b>68 910 138</b> |
| <b>Actifs Courants</b>                       |            |                   |                   |
| Autres actifs courants                       | <b>N°2</b> | 3 621 606         | 3 863 863         |
| Liquidités et équivalents de liquidités      | <b>N°3</b> | 290 374           | 31 841            |
| <b>Total des actifs courants</b>             |            | <b>3 911 980</b>  | <b>3 895 704</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                      |            | <b>72 821 322</b> | <b>72 805 842</b> |

(Montants exprimés en TND)

|  | Notes | 30/06/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</u></b>                   |       |                   |                   |
| <b>Capitaux propres</b>  |       |                   |                   |
| Capital social   |       | 22 800 000        | 22 800 000        |
| Résultats reportés   |       | (76 579)          |                   |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |       | <b>22 723 421</b> | <b>22 800 000</b> |
| Résultat de l'exercice   |       | (137 524)         | (76 579)          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |       | <b>22 585 897</b> | <b>22 723 421</b> |
| <b><u>PASSIFS</u></b>  |       |                   |                   |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |       |                   |                   |
| Emprunts   |       | 6 854 167         |                   |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |       | <b>6 854 167</b>  | <b>0</b>          |
| <b>Passifs courants</b>  |       |                   |                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              |       | 16 800            | 2 118             |
| Autres passifs courants  | N°4   | 43 165 799        | 50 080 303        |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | N°5   | 198 659           | 0                 |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |       | <b>43 381 258</b> | <b>50 082 421</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                       |       | <b>50 235 425</b> | <b>50 082 421</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   |       | <b>72 821 322</b> | <b>72 805 842</b> |

## VI.1.2 Etat de résultat

(Montants exprimés en TND)

| Désignation  | Notes | 30/06/2014       | 31/12/2013      |
|--|-------|------------------|-----------------|
| Achats d'approvisionnement consommés                 |       | 0                | 50              |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       |       | 796              | 398             |
| Autres charges d exploitation                        |       | 109 712          | 75 631          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |       | <b>110 508</b>   | <b>76 079</b>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |       | <b>(110 508)</b> | <b>(76 079)</b> |
| Charges financières nettes                           |       | (27 016)         |                 |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |       | <b>(137 524)</b> | <b>(76 079)</b> |
| Impôt exigible                                       |       |                  | 500             |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> |       | <b>(137 524)</b> | <b>(76 579)</b> |
| <b>Résultat net</b>                                  |       | <b>(137 524)</b> | <b>(76 579)</b> |

### VI.1.3 Etat des flux de trésorerie

(Montants exprimés en TND)

| Désignation   | Notes | 30/06/2014         | 31/12/2013      |
|---|-------|--------------------|-----------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                       |       |                    |                 |
| Résultat net  |       | (137 524)          | (76 579)        |
| Ajustements pour :  |       |                    |                 |
| Amortissements et provisions  |       | 796                | 398             |
| Variations des besoins en Fonds de roulement                          |       | 369 085            | 8 022           |
| <b>Flux provenant de l'exploitation</b>                               |       | <b>232 357</b>     | <b>(68 159)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>         |       |                    |                 |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières |       | (6 999 700)        |                 |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>     |       | <b>(6 999 700)</b> |                 |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>           |       |                    |                 |
| Encaissements des emprunts  |       | 7 000 000          | 0               |
| Libération du capital   |       |                    | 100 000         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>      |       | <b>7 000 000</b>   | <b>100 000</b>  |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>  |       | <b>232 657</b>     | <b>31 841</b>   |
| Trésorerie au début de l'exercice                                     |       | 31 841             | 0               |
| Trésorerie à la fin de l'exercice                                     |       | 264 498            | 31 841          |

## VI.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PROFORMA DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

### I. Présentation de la société UADH :

La société « Universal Auto Distribution Holding » « UADH - SA » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 05 Juillet 2013.

La société a pour objet :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, l'étude, le conseil, l'assistance et la réalisation de projets informatiques ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés, le diagnostic, l'audit, l'étude, le développement, la mise en place et la maintenance des systèmes informatiques industriels et d'automatisme ;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En date du 15 décembre 2014, les actionnaires de la société UADH ont décidé :

- La réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT.
- L'augmentation du capital par conversion de comptes courants actionnaires pour un montant de 22 400 000 DT et ce par voie de l'émission de 22 400 000 nouvelles actions.

### II. Hypothèses retenues pour l'élaboration des états financiers individuels Pro forma de la société UADH :

Les états financiers individuels Pro forma de la société UADH ont été établis sur la base des hypothèses suivantes :

- Les états financiers individuels Pro forma ont été établis dans le cadre de l'introduction en bourse de la société UADH.
- Pour les besoins de la préparation des états financiers individuels Pro forma des exercices 2013 et 30 juin 2014, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration relatives à la prise des participations par la société UADH (soit suite à une cession, soit à travers une augmentation du capital) dans les sociétés ECONOMIC Auto, Mazda Détail, AURES Auto, AURES Gros et EVI soient prises en compte à partir de la fin de l'exercice 2010.
- De plus, l'augmentation du capital social faite par la société UADH en 15 décembre 2014 ayant élevé le capital de 400 000 DT à 22 800 000 DT a été prise en compte à partir de la fin de l'année 2010.

### III. Principales méthodes comptables d'évaluation et de présentation :

Les états financiers Individuels Pro forma 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.

### Immobilisations corporelles et incorporelles :

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 :

| Immobilisations                | Taux d'amortissement |
|--------------------------------|----------------------|
| Mobiliers, matériels de bureau | 15%                  |
| Mobiliers, matériels de bureau | 10%                  |
| Installations techniques       | 10%                  |
| GSM                            | 45%                  |

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

### Les 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 de consolidation directe.

### Taxe sur la valeur ajoutée

La société enregistre toutes ses opérations en hors taxes récupérables.

Ainsi, la TVA collectée est enregistrée directement au crédit du compte « Etat, TVA », alors que la TVA facturée à la société est portée au débit de ce même compte .

En fin de période le solde du compte « Etat, TVA » fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur, ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

## **IV. Notes aux états financiers individuels Pro forma arrêtés au 31/12/2013 et 30/06/2014 :**

### **Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**

#### **Note n° 1 : les immobilisations financières**

Les immobilisations financières représentent des titres de participations et se détaillent comme suit :

| Désignation          | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Titres AURES AUTO    | 6 999 700         | 6 999 700         |
| Titres AURES GROS    | 21 000            | 21 000            |
| Titres EVI           | 42 975 082        | 42 975 082        |
| Titres ECONOMIC AUTO | 18 883 800        | 18 883 800        |
| Titres MAZDA DETAIL  | 3 000             | 3 000             |
| Titres TRUCKS GROS   | 23 176            | 23 176            |
| <b>Total</b>         | <b>68 905 758</b> | <b>68 905 758</b> |

### **Note n° 2 : Autres actifs courants**

| Désignation                                | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Créances sur opérations de restructuration | 3 500 000        | 3 500 000        |
| Actionnaires opération sur le capital      |                  | 300 000          |
| Fournisseurs, avances et acomptes          | 30 000           |                  |
| Etat impôts et taxes                       | 25 606           | 7 863            |
| Associés comptes courants                  |                  |                  |
| Comptes d'attente                          |                  | 15 000           |
| Société du groupe                          | 66 000           | 41 000           |
| <b>Total</b>                               | <b>3 621 606</b> | <b>3 863 863</b> |

### **Note n° 3 : Liquidités et équivalents de liquidités**

| Désignation         | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 |
|---------------------|----------------|------------------|
| Chèques à encaisser | 290 000        |                  |
| Banques             | 211            | 31 472           |
| Caisses             | 163            | 369              |
| <b>Total</b>        | <b>290 374</b> | <b>31 841</b>    |

### **Note n° 4 : Autres passifs courants**

| Désignation   | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  |
|---|-------------------|-------------------|
| Compte courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration | 7 800             | 7 800             |
| Dettes sur opérations de restructuration                              | 42 998 258        | 49 997 958        |
| Associés comptes courants   | 3 500             | 4 140             |
| Société du groupe   | 149 505           | 3 500             |
| Charges à payer   | 6 736             | 66 905            |
| <b>Total</b>  | <b>43 165 799</b> | <b>50 080 303</b> |

### **Note n° 5 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

| Désignation                            | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 |
|--|----------------|------------------|
| Échéances à moins d'un an sur emprunts | 145 833        | -                |
| Intérêts courus                        | 26 950         | -                |
| Banques                                | 25 876         | -                |
| <b>Total</b>                           | <b>198 659</b> | <b>-</b>         |

**VI.3 NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA ARRETES AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014**

**VI.3.1 Notes complémentaires**

**a) Note complémentaire à la note 1 « immobilisations financières »**

Les immobilisations financières représentent des titres de participations et se détaillent comme suit :

| Désignation          | Pourcentage de détention | 30/06/2014        | 31/12/2013        |
|----------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Titres AURES AUTO    | 99,996%                  | 6 999 700         | 6 999 700         |
| Titres AURES GROS    | 0,067%                   | 21 000            | 21 000            |
| Titres EVI           | 99,989%                  | 42 975 082        | 42 975 082        |
| Titres ECONOMIC AUTO | 99,914%                  | 18 883 800        | 18 883 800        |
| Titres MAZDA DETAIL  | 2,00%                    | 3 000             | 3 000             |
| Titres TRUCKS GROS   | 0,040%                   | 23 176            | 23 176            |
| <b>Total</b>         |                          | <b>68 905 758</b> | <b>68 905 758</b> |

**b) Note complémentaire sur les engagements hors bilan**

**Engagements financiers**

| Type d'engagements  | Valeur totale | tiers | Partie engagée |
|---|---------------|-------|----------------|
| <b>1- Engagements donnés</b><br>a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cautionnement</li> <li>▪ Aval</li> <li>▪ Autres garanties</li> </ul> b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hypothèques</li> <li>▪ Nantissement</li> </ul> c) effets escomptés non échus<br>d) créances à l'exportation mobilisées<br>e) abandon de créances  |               | Néant |                |
| <b>2- Engagements reçus</b><br>a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Cautionnement</li> <li>▪ Aval</li> <li>▪ Autres garanties</li> </ul> b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hypothèques</li> <li>▪ Nantissement</li> </ul> c) effets escomptés non échus<br>d) créances à l'exportation mobilisées<br>e) abandon de créances   |               | Néant |                |
| <b>3- Engagements réciproques</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunt obtenus non encore encaissé</li> <li>▪ Crédit consenti non encore versé</li> <li>▪ Opération de portage</li> <li>▪ Crédit documentaire</li> <li>▪ Commande d'immobilisation</li> <li>▪ Commande de longue durée</li> <li>▪ Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective</li> </ul> |               | Néant |                |

## Dettes garanties par des sûretés

| Type d'engagements  | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|---|-----------------|---|------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunt obligataire</li> <li>▪ Emprunt d'investissement</li> <li>▪ Emprunt courant de gestion</li> <li>▪ Autres</li> </ul> |                 | Néant   |            |

### c) Note complémentaire à la note 2 « autres actifs courants »

Note 2-1 : Créances sur opérations de restructuration :

En 2014, les actionnaires personnes physiques de la société UADH ont accordé à la société, sous forme de prêt en compte courant actionnaire, un montant de 3 500 000 DT. Ce dernier a été fait l'objet, le 15/12/2014, d'une augmentation du capital social par conversion de créances.

Afin de traduire cette opération relevant de la restructuration juridique du « pôle automobile » dans les états financiers pro forma et dans le but de ne pas modifier la trésorerie, nous avons constaté cette opération au débit du compte « créances sur opérations de restructuration ».

### d) Note complémentaire à la note 4 « autres passifs courants »

La rubrique « dettes sur opérations de restructuration » qui englobe les montants dus suite à la reconstitution de l'acquisition des titres Aures Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros, se détaille comme suit :

| Désignation                                     | 30/06/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|
| Dettes sur acquisition des titres "AURES AUTO"  | -                 | 6 999 700         |
| Dettes sur acquisition des titres "EVI"         | 42 975 082        | 42 975 082        |
| Dettes sur acquisition des titres "TRUCKS GROS" | 23 176            | 23 176            |
| <b>Total</b>                                    | <b>42 998 258</b> | <b>49 997 958</b> |

### e) Note complémentaire relative au rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie et au bilan

Le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autres part, se présente comme suit :

| Désignation                                     | 30/06/2014     | 31/12/2013    |
|---|----------------|---------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités         | 290 374        | 31 841        |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 198 659        | -             |
| <b>Différence</b>                               | <b>91 715</b>  | <b>31 841</b> |
| Ajustements :                                   |                |               |
| <i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>   | 145 833        | -             |
| <i>Intérêts courus</i>                          | 26 950         | -             |
| <b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>        | <b>264 498</b> | <b>31 841</b> |

## VI.3.2 Notes rectificatives

### a) Note rectificative relative au rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers pro forma individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014

Le rapport du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers Pro forma individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014 mentionne que « le rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du CMF... ». Il serait plus judicieux de mentionner : ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus.

En réponse à cette remarque, le paragraphe modifié devient : « ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse de la société Universal Auto Distributors Holding, dont la production d'un prospectus et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte. »

**b) Note rectificative relative aux états financiers pro forma individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014**

**Bilan pro forma individuel rectificatif arrêté au 31/12/2013 et au 30/06/2014**

(Montants exprimés en TND)

| <b>ACTIFS</b>                                | <b>Notes</b> | <b>30/06/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs Non Courants</b>                   |              |                   |                   |
| <b>Immobilisations financières</b>           |              |                   |                   |
| Immobilisations financières                  |              | 68 905 758        | 68 905 758        |
| <b>Total des immobilisations financières</b> | <b>N°1</b>   | <b>68 905 758</b> | <b>68 905 758</b> |
| Autres actifs non courants (1)               |              | 3 584             | 4 380             |
| <b>Total des autres actifs non courants</b>  |              | <b>3 584</b>      | <b>4 380</b>      |
| <b>Total des actifs non courants</b>         |              | <b>68 909 342</b> | <b>68 910 138</b> |
| <b>Actifs Courants</b>                       |              |                   |                   |
| Autres actifs courants                       | <b>N°2</b>   | 6 121 306         | 3 863 863         |
| Liquidités et équivalents de liquidités      | <b>N°3</b>   | 290 374           | 31 841            |
| <b>Total des actifs courants</b>             |              | <b>6 411 680</b>  | <b>3 895 704</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                      |              | <b>75 321 022</b> | <b>72 805 842</b> |

(Montants exprimés en TND)

| <b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>                          | <b>Notes</b> | <b>30/06/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |              |                   |                   |
| Capital social   |              | 22 800 000        | 22 800 000        |
| Résultats reportés   |              | (76 579)          |                   |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |              | <b>22 723 421</b> | <b>22 800 000</b> |
| Résultat de l'exercice   |              | 2 362 176         | (76 579)          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |              | <b>25 085 597</b> | <b>22 723 421</b> |
| <b>PASSIFS</b>   |              |                   |                   |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |              |                   |                   |
| Emprunts   |              | 6 854 167         | -                 |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |              | <b>6 854 167</b>  | -                 |
| <b>Passifs courants</b>  |              |                   |                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              |              | 16 800            | 2 118             |
| Autres passifs courants  | N°4          | 43 165 799        | 50 080 303        |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | N°5          | 198 659           | -                 |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |              | <b>43 381 258</b> | <b>50 082 421</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                       |              | <b>50 235 425</b> | <b>50 082 421</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   |              | <b>75 321 022</b> | <b>72 805 842</b> |

**Etat de résultat pro forma individuel rectificatif arrêté au 31/12/2013 et au 30/06/2014**

(Montants exprimés en TND)

| Désignation  | Notes | 30/06/2014       | 31/12/2013      |
|--|-------|------------------|-----------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                       |       |                  |                 |
| Revenus  |       | 2 499 700        |                 |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             |       | <b>2 499 700</b> |                 |
| <b>Charges d'exploitation</b>                        |       |                  |                 |
| Achats d'approvisionnement consommés                 |       | -                | 50              |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       |       | 796              | 398             |
| Autres charges d'exploitation                        |       | 109 712          | 75 631          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |       | <b>110 508</b>   | <b>76 079</b>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |       | <b>2 389 192</b> | <b>(76 079)</b> |
| Charges financières nettes                           |       | (27 016)         |                 |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |       | <b>2 362 176</b> | <b>(76 079)</b> |
| Impôt exigible                                       |       | -                | 500             |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> |       | <b>2 362 176</b> | <b>(76 579)</b> |
| <b>Résultat net</b>                                  |       | <b>2 362 176</b> | <b>(76 579)</b> |

## Etat des flux de trésorerie pro forma individuel rectificatif arrêté au 31/12/2013 et au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

| Désignation   | Notes      | 30/06/2014         | 31/12/2013      |
|---|------------|--------------------|-----------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                       |            |                    |                 |
| Résultat net  |            | 2 362 176          | (76 579)        |
| Ajustements pour :  |            |                    |                 |
| Amortissements et provisions  |            | 796                | 398             |
| Variations :  |            |                    |                 |
| <i>Autres actifs courants</i>   | <b>N°6</b> | (2 557 443)        | (63 863)        |
| <i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>                              | <b>N°6</b> | 14 682             | 2 118           |
| <i>Autres passifs courants</i>  | <b>N°6</b> | 85 196             | 74 545          |
| <i>Autres passifs financiers</i>                                      | <b>N°6</b> | 26 950             | -               |
| Autres actifs non courants  |            | -                  | (4 778)         |
| <b>Flux provenant de l'exploitation</b>                               |            | <b>(67 643)</b>    | <b>(68 159)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>         |            |                    |                 |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | <b>N°7</b> | (6 999 700)        |                 |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>     |            | <b>(6 999 700)</b> |                 |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>           |            |                    |                 |
| Encaissements des emprunts  |            | 7 000 000          | 0               |
| Libération du capital   |            | 300 000            | 100 000         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>      |            | <b>7 300 000</b>   | <b>100 000</b>  |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>  |            | <b>232 657</b>     | <b>31 841</b>   |
| Trésorerie au début de l'exercice                                     |            | 31 841             | -               |
| Trésorerie à la fin de l'exercice                                     | <b>N°8</b> | 264 498            | 31 841          |

## Notes aux états financiers individuels pro forma rectificatifs arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014

### Notes au bilan rectificatif

Remarque du CMF relative aux revenus de la société UADH : « l'état de résultat pro forma individuel ne présente pas de revenus (à savoir au moins les dividendes) qui auraient dû être reçus des filiales. C'est comme si la société « U.A.D.H » n'aurait pas perçu de dividende de la part de ses filiales. A signaler que certaines filiales ont distribué des dividendes qu'il y'a lieu de prendre en considération parmi les revenus de UADH au niveau du compte de résultat pro forma au 31/12/2013 ».

Compte tenu de cette remarque, les états financiers individuels pro forma ont été modifiés.

Par ailleurs, en réponse à cette remarque, il est à signaler qu'en 2013, aucune filiale détenue directement par la société UADH n'a distribué de dividendes. C'est pour cette raison qu'aucun revenu n'a été constaté au titre de l'exercice 2013.

Toutefois, et compte tenu de la remarque du CMF, un revenu de **2 499 700 DT** sur la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 suite à la distribution des dividendes décidée par les actionnaires de la société EVI lors de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue pour statuer sur les états financiers arrêtés au 31/12/2013, a été impacté au niveau des autres actifs courants.

Ainsi, la note relative aux autres actifs courants se présente comme suit :

### Note 2 : Autres actifs courants

| Désignation  | 30/06/2014       | 31/12/2013       |
|--|------------------|------------------|
| Créances sur opérations de restructuration ( <b>note 2-1</b> ) | 3 500 000        | 3 500 000        |
| Actionnaires opération sur le capital                          | -                | 300 000          |
| Fournisseurs, avances et acomptes                              | 30 000           | -                |
| Etat impôts et taxes   | 25 606           | 7 863            |
| Comptes d'attente  | -                | 15 000           |
| Dividendes à recevoir  | 2 499 700        | -                |
| Société du groupe  | 66 000           | 41 000           |
| <b>Total</b>   | <b>6 121 306</b> | <b>3 863 863</b> |

### Note 2-1 : Créances sur opérations de restructuration :

En 2014, les actionnaires personnes physiques de la société UADH ont accordé à la société, sous forme de prêt en compte courant actionnaire, un montant de 3 500 000 DT. Ce dernier a été fait l'objet, le 15/12/2014, d'une augmentation du capital social par conversion de créances.

Afin de traduire cette opération relevant de la restructuration juridique du « pôle automobile » dans les états financiers pro forma et dans le but de ne pas modifier la trésorerie, nous avons constaté cette opération au débit du compte « créances sur opérations de restructuration »

## Notes à l'état de flux de trésorerie rectificatif

### Note 6 : variation du besoin en fonds de roulement

La note relative à la variation du besoin en fonds de roulement se détaille ainsi :

| Désignation   | 30/06/2014       | 31/12/2013    | Variation          |
|---|------------------|---------------|--------------------|
| Autres actifs courants  | 6 121 306        | 3 863 863     | (2 257 443)        |
| Créances sur opérations de restructuration                            | (3 500 000)      | (3 500 000)   | -                  |
| Actionnaires opération sur le capital                                 | -                | (300 000)     | (300 000)          |
| <b>Variation des autres actifs courants</b>                           | <b>2 621 306</b> | <b>63 863</b> | <b>(2 557 443)</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                     | 16 800           | 2 118         | 14 682             |
| <b>Variation des fournisseurs et comptes rattachés</b>                | <b>16 800</b>    | <b>2 118</b>  | <b>14 682</b>      |
| Autres passifs courants   | 43 165 799       | 50 080 303    | (6 914 504)        |
| Compte courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration | (7 800)          | (7 800)       | -                  |
| Dettes sur opérations de restructuration                              | (42 998 258)     | (49 997 958)  | 6 999 700          |
| <b>Variation des autres passifs courants</b>                          | <b>159 741</b>   | <b>74 545</b> | <b>85 196</b>      |
| Intérêts courus   | 26 950           | -             | 26 950             |
| <b>Variation des autres passifs financiers</b>                        | <b>26 950</b>    | <b>-</b>      | <b>26 950</b>      |

VI.4 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**SOCIÉTÉ « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »**  
**AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA DES EXERCICES**  
**CLOS AUX 31 DÉCEMBRE 2013 ET 30 JUIN 2014**

**Introduction**

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding », nous avons procédé à l'examen des états financiers individuels pro forma ci-joints de la société « Universal Auto Distributors Holding », qui comprennent le bilan, l'état de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour les exercices clos au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers individuels pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding ».

Ces informations pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que le projet de restructuration et d'introduction en bourse aurait pu avoir sur les états financiers individuels au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 si l'opération avait pris effet au 1er janvier 2013. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les états financiers individuels pro forma de la société « Universal Auto Distributors Holding » sont préparés au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014, à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers individuels pro forma comprennent l'ensemble des sociétés acquises en janvier 2015 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société « Universal Auto Distributors Holding »).

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers individuels pro forma**

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers pro forma, conformément aux normes comptables tunisiennes, et en application des hypothèses retenues telles que décrites au paragraphe II des notes aux états financiers.



### *Responsabilité de l'auditeur*

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement dédits états financiers pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces diligences, qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des états financiers pro forma individuels, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces états financiers ont été établis concordent avec les document sources ainsi que les hypothèses retenues pour la préparation desdits financiers, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société « **Universal Auto Distributors Holding** » pour collecter les informations et explications que nous avons estimées nécessaires.

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

### *Conclusion*

A notre avis, les états financiers individuels pro forma des exercices clos au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 de la société « **Universal Auto Distributors Holding** » annexé au présent rapport ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du conseil du Marché Financier de Tunis dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « **Universal Auto Distributors Holding** » et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte.

Tunis, le 30 Janvier 2015

**P/CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA



**VII. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETAS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES CLOS AU 31/12/2011, 31/12/2012 ET 31/12/2013 ET AU 30/06/2014**

Le rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés proforma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et au 30/06/2014, mentionne que lesdits états ont été préparés pour illustrer l'effet du projet de restructuration et d'introduction en bourse, qui a pu avoir sur les états financiers consolidés si l'opération avait pris effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Cette mention est inexacte car le capital social après restructuration et avant introduction en bourse s'est situé en réalité à 30 800 kdt, alors que le capital social tel qu'il ressort des états financiers proforma (supposés tenir compte de toutes les opérations de restructuration du groupe UADH) est de 22 800 kdt seulement.

Une opération de restructuration n'a pas donc été prise en considération au niveau des états financiers proforma à savoir celle relative à l'augmentation de capital de 8 000 kdt, ramenant le capital social de 22 800 kdt à 30 800 kdt et ce par compensation de créances, réservée entièrement à l'actionnaire de référence de la société soit "Loukil Investment Group LIG". Cette augmentation a été décidée par l'AGE du 02 février 2015.

Par ailleurs, le rapport du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers pro forma arrêtés au 31/12/2011, au 31/12/2012, au 31/12/2013 et au 30/06/2014 mentionne que « le rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du CMF... ». Il est à signaler à ce niveau, que ce rapport a été établi pour répondre aux conditions d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus.

En outre, la société n'a pas fourni la convention ou le contrat, traitant des comptes courants associés résultant de la cession des participations à la holding et de mise à disposition de fonds.

A rappeler que ces comptes courants ont été par la suite convertis en actions et ont fait l'objet de deux augmentations de capital par compensation de créances effectuées durant l'exercice 2014 pour un montant de 22 400 KDT et durant l'exercice 2015 pour un montant de 8 000 KDT. De ce fait nous n'avons pas pu disposer des éléments nécessaires pour la vérification des dites créances et notamment celle résultante de la cession des participations à l'UADH ainsi que des prix de cession.

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31/12/2011, au 31/12/2012, au 31/12/2013 et au 30/06/2014 ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises. En effet, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note comportant pour les filiales, le pays d'enregistrement ou de résidence, et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.
- Une note sur la nature de la relation entre la société mère et une filiale dont la mère ne détient pas, directement ou indirectement par des filiales, plus de la moitié des droits de vote conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.
- Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale.
- Une note portant sur les règles de classifications des et les méthodes d'évaluation des placements conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 placements.
- Une note sur les immobilisations financières conformément à la NC 7 relative aux placements.
- Une note sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux Stocks.
- Une note sur les mouvements des capitaux propres telle qu'exigée par les dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale.
- Une note sur l'état des engagements hors bilan conformément à la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
- Une note sur les changements dans les engagements hors bilan, depuis le dernier bilan annuel et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014.

VII.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES CLOS AU 31/12/2011, 31/12/2012 ET 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

VII.1.1 Bilan consolidé

(Montants exprimés en TND)

| ACTIFS  | Note       | 30/06/2014         | 31/12/2013         | 31/12/2012         | 31/12/2011         |
|---|------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                              |            |                    |                    |                    |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                    |            |                    |                    |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles                           |            | 2 004 634          | 1 842 903          | 1 497 650          | 1 460 481          |
| Amortissements des immobilisations incorporelles        |            | (1 251 080)        | (1 075 374)        | (941 517)          | (808 910)          |
| Ecart d'acquisition                                     |            | 27 518 385         | 27 518 385         | 27 518 385         | 27 518 385         |
| Amortissements écart d'acquisition                      |            | (9 631 437)        | (8 255 517)        | (5 503 678)        | (2 751 839)        |
| Immobilisations incorporelles en cours                  |            | -                  | 28 314             | -                  | -                  |
| <b>Total des immobilisations incorporelles</b>          | <b>N°1</b> | <b>18 676 503</b>  | <b>20 058 711</b>  | <b>22 570 840</b>  | <b>25 418 117</b>  |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                      |            |                    |                    |                    |                    |
| Immobilisations corporelles                             |            | 116 086 448        | 106 530 459        | 96 399 949         | 91 813 834         |
| Amortissements des immobilisations corporelles          |            | (38 436 118)       | (36 008 921)       | (32 507 968)       | (28 381 673)       |
| Immobilisations corporelles en cours                    |            | 2 568 383          | 9 793 792          | 3 584 197          | 3 382 879          |
| <b>Total des immobilisations corporelles</b>            | <b>N°2</b> | <b>80 218 714</b>  | <b>80 315 330</b>  | <b>67 476 178</b>  | <b>66 815 040</b>  |
| <b>Immobilisations financières</b>                      |            |                    |                    |                    |                    |
| Immobilisations financières                             |            | 12 852 435         | 10 797 745         | 6 494 292          | 4 554 344          |
| Provisions sur immobilisations financières              |            | (577 754)          | (577 754)          | (577 754)          | (577 754)          |
| <b>Total des immobilisations financières</b>            | <b>N°3</b> | <b>12 274 681</b>  | <b>10 219 991</b>  | <b>5 916 538</b>   | <b>3 976 590</b>   |
| <b>Autres actifs non courants</b>                       |            |                    |                    |                    |                    |
| Autres actifs non courants                              | <b>N°4</b> | 3 584              | 4 380              | 4 380              | 4 380              |
| Actifs d'impôts différés                                |            | 2 229 717          | 2 178 691          | 3 021 877          | 7 157 371          |
| <b>Total des autres actifs non courants</b>             |            | <b>2 233 301</b>   | <b>2 183 071</b>   | <b>3 026 257</b>   | <b>7 161 751</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>                    |            | <b>113 403 198</b> | <b>112 777 103</b> | <b>98 989 813</b>  | <b>103 371 498</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                  |            |                    |                    |                    |                    |
| Stocks  | <b>N°5</b> | 84 677 846         | 71 439 271         | 71 042 007         | 74 867 750         |
| Provisions pour dépréciation des stocks                 |            | (2 042 896)        | (1 804 613)        | (2 083 627)        | (1 210 548)        |
| Clients et comptes rattachés                            | <b>N°6</b> | 43 121 638         | 48 428 451         | 39 760 967         | 29 676 486         |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients        |            | (8 468 224)        | (8 075 436)        | (6 917 630)        | (6 680 330)        |
| Autres actifs courants                                  | <b>N°7</b> | 82 162 114         | 75 830 065         | 56 340 832         | 47 065 411         |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs courants |            | (515 356)          | (468 873)          | (438 686)          | (424 324)          |
| Placements et autres actifs financiers                  | <b>N°8</b> | 8 327 523          | 2 296 215          | 2 756 990          | 1 921 881          |
| Liquidités et équivalents de liquidités                 | <b>N°9</b> | 18 156 613         | 20 838 648         | 11 229 523         | 12 804 725         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                        |            | <b>225 419 257</b> | <b>208 483 727</b> | <b>171 690 376</b> | <b>158 021 051</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                 |            | <b>338 822 456</b> | <b>321 260 831</b> | <b>270 680 189</b> | <b>261 392 549</b> |

(Montants exprimés en TND)

| <b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>                          | <b>Note</b> | <b>30/06/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>  | <b>31/12/2012</b>  | <b>31/12/2011</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |             |                    |                    |                    |                    |
| Capital social   |             | 22 800 000         | 22 800 000         | 22 800 000         | 22 800 000         |
| Subventions d'investissement                                   |             | 1 560 885          | 1 560 885          | 1 371 354          | 1 371 354          |
| Amortissement des subventions d'investissement                 |             | (1 291 954)        | (1 249 309)        | (1 148 069)        | (1 077 222)        |
| Réserves consolidées   |             | (11 361 607)       | (13 659 905)       | (17 345 955)       | (15 384 503)       |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |             | <b>11 707 324</b>  | <b>9 451 671</b>   | <b>5 677 330</b>   | <b>7 709 629</b>   |
| Résultat de l'exercice groupe                                  |             | 3 369 970          | 5 338 659          | 4 271 860          | 1 365 025          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |             | <b>15 077 294</b>  | <b>14 790 330</b>  | <b>9 949 190</b>   | <b>9 074 654</b>   |
| Réserves des minoritaires                                      |             | 8 121 257          | 8 439 600          | 8 505 308          | 8 798 760          |
| Résultat des minoritaires                                      |             | 204 040            | 261 683            | 523 782            | 418 440            |
| <b>Total des intérêts minoritaires</b>                         |             | <b>8 325 297</b>   | <b>8 701 284</b>   | <b>9 029 090</b>   | <b>9 217 200</b>   |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>     | <b>N°10</b> | <b>23 402 591</b>  | <b>23 491 614</b>  | <b>18 978 279</b>  | <b>18 291 854</b>  |
| <b>PASSIFS</b>   |             |                    |                    |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |             |                    |                    |                    |                    |
| Emprunts   | <b>N°11</b> | 34 591 667         | 30 998 515         | 20 606 008         | 25 268 716         |
| Provisions pour risques et charges                             |             | 5 648 593          | 5 584 497          | 542 588            | 1 041 346          |
| Autres passifs financiers                                      |             | 10 000             | 0                  | 0                  | 0                  |
| Passifs d'impôts différés                                      |             | 1 372 807          | 1 372 807          | 1 372 807          | 1 426 594          |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |             | <b>41 623 067</b>  | <b>37 955 819</b>  | <b>22 521 403</b>  | <b>27 736 656</b>  |
| <b>Passifs courants</b>  |             |                    |                    |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>N°12</b> | 125 844 035        | 99 855 948         | 74 618 875         | 101 145 049        |
| Autres passifs courants  | <b>N°13</b> | 77 291 659         | 67 268 594         | 69 785 687         | 75 787 085         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>N°14</b> | 70 661 104         | 92 688 856         | 84 775 944         | 38 431 905         |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |             | <b>273 796 797</b> | <b>259 813 398</b> | <b>229 180 506</b> | <b>215 364 039</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       |             | <b>315 419 864</b> | <b>297 769 217</b> | <b>251 701 909</b> | <b>243 100 695</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   |             | <b>338 822 456</b> | <b>321 260 831</b> | <b>270 680 189</b> | <b>261 392 549</b> |

## VII.1.2 Etats de résultat consolidé

(Montants exprimés en TND)

| Désignation  | Note | 30/06/2014         | 31/12/2013         | 31/12/2012         | 31/12/2011         |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                       |      |                    |                    |                    |                    |
| Revenus  | N°15 | 152 778 432        | 292 544 465        | 302 859 247        | 244 195 428        |
| Autres produits d'exploitation                       | N°16 | 542 055            | 771 933            | 885 359            | 754 113            |
| Production immobilisée                               |      |                    |                    |                    |                    |
| Transfert de charges                                 |      |                    |                    |                    |                    |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             |      | <b>153 320 488</b> | <b>293 316 398</b> | <b>303 744 606</b> | <b>244 949 542</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                        |      |                    |                    |                    |                    |
| Variation des stocks de PF et des encours            |      | (13 314)           | (92 409)           | (527 423)          | (232 409)          |
| Achats de matières consommés                         |      | 2 712 281          | 4 790 199          | 5 480 045          | 4 927 852          |
| Achats de marchandises consommés                     | N°17 | 109 214 655        | 232 775 856        | 245 602 209        | 193 797 980        |
| Achats d'approvisionnement consommés                 | N°18 | 6 799 999          | 1 758 144          | 2 624 267          | 3 631 560          |
| Charges de personnel                                 | N°19 | 8 109 227          | 16 235 055         | 14 483 665         | 12 269 345         |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       | N°20 | 4 868 606          | 13 375 794         | 7 620 417          | 7 876 764          |
| Autres charges d'exploitation                        | N°21 | 7 812 709          | 11 951 874         | 11 737 381         | 9 787 696          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |      | <b>139 504 164</b> | <b>280 794 513</b> | <b>287 020 561</b> | <b>232 523 607</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                       |      | <b>13 816 324</b>  | <b>12 521 885</b>  | <b>16 724 045</b>  | <b>12 425 935</b>  |
| Charges financières nettes                           | N°22 | (9 273 349)        | (13 116 087)       | (7 565 591)        | (9 777 997)        |
| Produits des placements                              | N°23 | 844 039            | 11 848 575         | 938 011            | 2 012 951          |
| Autres gains ordinaires                              | N°24 | 213 865            | 628 253            | 644 606            | 343 451            |
| Autres pertes ordinaires                             | N°25 | (246 304)          | (1 663 668)        | (2 207 001)        | (5 438 577)        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b> |      | <b>5 354 575</b>   | <b>10 218 958</b>  | <b>8 534 070</b>   | <b>(434 238)</b>   |
| Impôt exigible                                       |      | 1 790 334          | 3 775 430          | 2 275 932          | 2 074 247          |
| Impôt différé  |      | (9 768)            | 843 186            | 1 462 496          | (4 291 950)        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b> |      | <b>3 574 010</b>   | <b>5 600 342</b>   | <b>4 795 641</b>   | <b>1 783 465</b>   |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>          |      | <b>3 574 010</b>   | <b>5 600 342</b>   | <b>4 795 641</b>   | <b>1 783 465</b>   |
| Résultat des minoritaires                            |      | 204 040            | 261 683            | 523 782            | 418 440            |
| Résultat de l'exercice groupe                        |      | 3 369 970          | 5 338 659          | 4 271 860          | 1 365 025          |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>          |      | <b>3 574 010</b>   | <b>5 600 342</b>   | <b>4 795 641</b>   | <b>1 783 465</b>   |

### VII.1.3 Etat des flux de trésorerie consolidé

(Montants exprimés en TND)

| En DT  | Note | 30/06/2014         | 31/12/2013          | 31/12/2012          |
|--|------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>                             |      |                    |                     |                     |
| Résultat net   |      | 3 574 010          | 5 600 342           | 4 795 641           |
| Ajustements pour :   |      |                    |                     |                     |
| Amortissements et provisions   |      | 4 684 472          | 12 337 537          | 7 636 724           |
| Variations des besoins en fonds de roulement                                       |      | (9 135 709)        | 12 008 711          | (13 654 698)        |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                              |      | <b>(877 227)</b>   | <b>29 946 590</b>   | <b>(1 222 332)</b>  |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>               |      |                    |                     |                     |
| Variation de trésorerie provenant des immobilisations corporelles et incorporelles |      | (2 463 997)        | (16 713 672)        | (4 824 602)         |
| Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières                  |      | (2 054 690)        | (4 303 453)         | (1 939 948)         |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                  |      | <b>(4 518 687)</b> | <b>(21 017 125)</b> | <b>(6 764 550)</b>  |
| Dividendes et autres distributions versés  |      | (3 663 032)        | (1 087 008)         | (4 109 216)         |
| Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières                  |      | 3 235 717          | 12 098 654          | (5 204 445)         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                   |      | <b>(427 315)</b>   | <b>11 011 646</b>   | <b>(9 313 661)</b>  |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>   |      | <b>(5 823 230)</b> | <b>19 941 111</b>   | <b>(17 300 543)</b> |
| Trésorerie au début de l'exercice  |      | 5 101 638          | (14 839 473)        | 2 461 070           |
| Trésorerie à la fin de l'exercice  |      | (721 592)          | 5 101 638           | (14 839 473)        |

## VII.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PROFORMA ARRÊTÉS AU 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 ET 30/06/2014

### I. Présentation du Groupe UADH :

Le Groupe UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING – UADH est composé de 9 sociétés :

La société UADH est une société anonyme, créée le 05 juillet 2013 dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe LOUKIL. Le capital social de la société s'élève actuellement à 22 800 000 DT.

La société a pour objet principalement :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés.

En date du 15 décembre 2014, les actionnaires de la société UADH ont décidé :

- La réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT.
- L'augmentation du capital par conversion de comptes courants actionnaires pour un montant de 22 400 000 DT et ce par voie de l'émission de 22 400 000 nouvelles actions.

La société AURES Auto est une société anonyme, reprise par Groupe LOUKIL en 2006, son capital actuel s'élève à 7 000 000 DT.

La société est l'importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie pour les véhicules légers. Elle assure aussi le service technique en atelier et la vente en détail de pièces de rechange de la marque Citroën.

La société AURES Gros est une société à responsabilité limitée ayant un capital social actuel de 9 000 000 DT.

La société est l'importateur officiel et le distributeur en gros des pièces de rechange de la marque Citroën en Tunisie.

La société ECONOMIC Auto est une société anonyme dont le capital social s'élève à 7 000 000 DT.

La société est l'importateur et le distributeur officiel depuis 1993, de la marque MAZDA en Tunisie pour les véhicules légers. ECONOMIC Auto assure aussi le service technique en atelier et la vente en détail de pièces de rechange de la marque MAZDA.

La société Mazda Détails est une société à responsabilité limitée, spécialisée dans la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA en Tunisie.

La société GIF Filter est une société anonyme qui opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

La société GIF Distribution est une société à responsabilité limitée qui assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

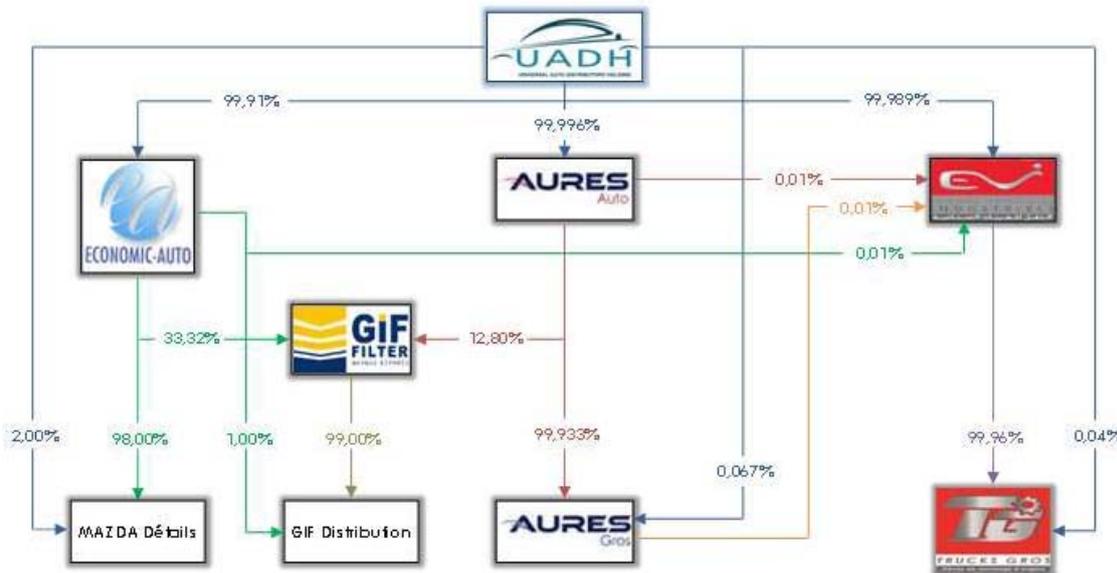
La société Ennakl Véhicules Industriels, société anonyme créée en septembre 2005 dont un bloc d'actions représentant 99,993% a été acquis par le consortium composé de la société UADH (chef de file) et les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto (filiales de UADH)

La société EVI opère dans l'importation et la distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

La société Trucks Gros est une société à responsabilité limitée créée en septembre 2007 pour assurer l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

## II. Structure du Groupe UADH après restructuration :

L'organigramme juridique du Groupe UADH après la restructuration juridique se présente ainsi :



## III. Principes et méthodes comptables de présentation des états financiers consolidés Pro forma :

### 1- Standards et normes de référence

Les états financiers consolidés Pro forma ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- Norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés;
- Norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises.

### 2- Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés Pro forma du Groupe UADH arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014 comprennent :

- Le bilan consolidé ;
- L'état de résultat consolidé ;
- L'état de flux de trésorerie consolidé ;
- Les notes aux états financiers consolidés.

### 3- Démarche méthodologique

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés Pro forma du groupe comprend :

- L'harmonisation de la présentation des états financiers individuels ;
- Le cumul des comptes individuels ;
- L'élimination des comptes et des opérations réciproques ;
- Le retraitement de l'impôt sur les sociétés ;
- Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

#### a. L'élimination des comptes et des opérations réciproques

Les comptes consolidés Pro forma de la société UADH étant le reflet de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité.

Il s'agit principalement de l'élimination des comptes réciproques de dettes et de créances (clients/fournisseurs, prêts/comptes courants, ...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ventes, ...) ont été éliminés.

### b. Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participations

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de la consolidation directe.

## 4- Méthode de consolidation et pourcentages d'intérêt

### a. Structure des capitaux des sociétés du Groupe UADH

|   | ECONOMIC AUTO | MAZDA Détails  | AURES AUTO     | AURES GROS     | GIF Filter    | GIF Distribution | EVI           | Trucks Gros    |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| UADH  | 99,91%        | 2,00%          | 99,996%        | 0,067%         |               |                  | 99,989%       | 0,04%          |
| ECONOMIC AUTO                               |               | 98,00%         |                |                | 33,32%        | 1,00%            | 0,0014%       |                |
| AURES AUTO                                  |               |                |                | 99,933%        | 12,80%        |                  | 0,0014%       |                |
| AURES GROS                                  |               |                |                |                |               |                  | 0,0014%       |                |
| GIF Filter                                  |               |                |                |                |               | 99,00%           |               |                |
| EVI   |               |                |                |                |               |                  |               | 99,96%         |
| <i>Pourcentage de détention Groupe</i>      | <b>99,91%</b> | <b>100,00%</b> | <b>99,996%</b> | <b>100,00%</b> | <b>46,12%</b> | <b>100,00%</b>   | <b>99,99%</b> | <b>100,00%</b> |
| <i>Pourcentage de détention Hors Groupe</i> | <b>0,09%</b>  | <b>0,00%</b>   | <b>0,004%</b>  | <b>0,00%</b>   | <b>53,88%</b> | <b>0,00%</b>     | <b>0,01%</b>  | <b>0,00%</b>   |

### b. Détermination des pourcentages de contrôle

Les pourcentages de contrôle de la société UADH se présentent ainsi :

|                  | Pourcentage de contrôle |          |         | Type de contrôle  | Méthode de consolidation |
|------------------|-------------------------|----------|---------|-------------------|--------------------------|
|                  | Direct                  | Indirect | Total   |                   |                          |
| ECONOMIC AUTO    | 99,91%                  | 0,00%    | 99,91%  | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| MAZDA Détails    | 2,00%                   | 98,00%   | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| AURES AUTO       | 99,996%                 | 0,00%    | 99,996% | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| AURES GROS       | 0,067%                  | 99,933%  | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| GIF Filter       | 0,00%                   | 46,12%   | 46,12%  | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| GIF Distribution | 0,00%                   | 100,00%  | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| EVI              | 99,989%                 | 0,0043%  | 99,99%  | Contrôle exclusif | Intégration globale      |
| Trucks Gros      | 0,04%                   | 99,96%   | 100,00% | Contrôle exclusif | Intégration globale      |

### c. Détermination des pourcentages d'intérêt

|                  |              | Pourcentage d'intérêts du Groupe | Pourcentage d'intérêts des minoritaires |
|------------------|--------------|----------------------------------|---|
| UADH             | Société Mère | 100,00%                          | 0,00%                                   |
| ECONOMIC AUTO    | Filiale 1    | 99,914%                          | 0,086%                                  |
| MAZDA Détails    | Filiale2     | 99,92%                           | 0,08%                                   |
| AURES AUTO       | Filiale3     | 99,996%                          | 0,004%                                  |
| AURES GROS       | Filiale4     | 99,996%                          | 0,0043%                                 |
| GIF Filter       | Filiale5     | 46,09%                           | 53,91%                                  |
| GIF Distribution | Filiale6     | 46,63%                           | 53,37%                                  |
| EVI              | Filiale7     | 99,99%                           | 0,01%                                   |
| Trucks Gros      | Filiale8     | 99,993%                          | 0,007%                                  |

## 5- Hypothèses retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés proforma du Groupe UADH

Les états financiers consolidés Pro forma du Groupe UADH ont été établis sur la base des hypothèses suivantes :

- Conformément à la norme comptable nationale (NCT n°38), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de la société UADH est un regroupement d'entreprises sous **contrôle commun** qui est hors champ d'application de cette norme. De ce fait, il n'est pas fait application de la méthode d'acquisition, par conséquent :
  - ▶ Les actifs et passifs des entreprises regroupées sont repris à leur valeur comptable nette.
  - ▶ Aucun goodwill n'est constaté suite au regroupement. Toute différence entre la valeur des apports et les capitaux propres des entités regroupées est enregistrée dans les réserves consolidées.Contrairement au principe cité précédemment, un écart d'acquisition a été déterminé sur l'acquisition de la société EVI étant donné que la prise de contrôle de cette dernière est intervenue après la constitution du Groupe et que l'acquisition a été faite auprès d'autres parties. Ainsi le contrôle de la société EVI a été modifié après le regroupement et ce par rapport à ce qu'il était avant le regroupement.
- Les états financiers consolidés Pro forma ont été établis dans le cadre de l'introduction en bourse de la société UADH.
- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés Pro forma des exercices 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 et compte tenu du fait que la société UADH a été créée en juillet 2013, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de la fin de l'exercice 2010. De ce fait, la structure du groupe qui servira à l'établissement des états financiers consolidés Pro forma est celle qui correspond à la structure cible du groupe UADH.
- L'écart d'acquisition sur la participation EVI a été déterminé sur la base des capitaux propres arrêtés au 31/12/2010 et ce pour pouvoir constituer le périmètre de consolidation par rapport au prix d'acquisition payé.
- Les capitaux propres de la société Aures Auto ont été retraités de façon à ce que le redressement de la situation de ses fonds propres a été pris en compte comme s'il a été fait à la clôture de l'exercice 2010.

## 6- Principales méthodes comptables de présentation et d'évaluation

Les états financiers consolidés Pro forma 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.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles :**

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 :

| Immobilisations                            | Taux d'amortissement |
|--|----------------------|
| Constructions                              | 5%                   |
| Logiciels                                  | 33%                  |
| Matériel de transport                      | 20%                  |
| Agencements, aménagements et installations | 10%                  |
| Matériel et outillages                     | 10%                  |
| Matériel industriel                        | 10%                  |
| Mobiliers, matériels de bureau             | 10%                  |
| Matériels informatiques                    | 15%                  |

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

### **Les 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 de consolidation directe.

### **Impôt différé**

Les sociétés du Groupe UADH 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.

## **7- Base de préparation des états financiers consolidés Pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014**

Les états financiers consolidés pro forma ont été préparés sur la base des états financiers individuels historiques faisant l'objet des réserves suivantes :

### **Société ECONOMIC Auto-S.A**

Justification de la conclusion avec réserves

### **Stocks**

La société n'a pas procédé à l'inventaire physique de l'ensemble de ses éléments d'actifs et de passifs afin de s'assurer de leur existence et de leurs valeurs et de les rapprocher aux soldes comptables au 30 Juin 2014.

Il s'agit notamment des stocks, des chèques en caisse, des effets à recevoir et des caisses, dont les soldes à la fin de la période s'élèvent respectivement à 9 021 578 D, 3 911 323 D, 922 690 D et 183 708 D.

### **Fournisseurs et comptes rattachés**

Le poste "fournisseurs et comptes rattachés" englobe au 30 Juin 2014, des dettes d'un montant de 431 523 D remontant à des exercices antérieurs et qui demeurent non réglées jusqu'à la date du présent rapport.

A cet effet, une incertitude pèse sur la réalité et la validité de ces dettes, ainsi que les mouvements enregistrés sur ces comptes.

### **Société AURES Auto**

Justification de la conclusion avec réserves

La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30 Juin 2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à cette date à 26 838 238 D.

### **Société AURES Gros**

Justification de la conclusion avec réserves

La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30 Juin 2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à cette date à 13 096 495 D.

## **8- Etats financiers consolidés Pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014 :**

### **Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**

#### **Note n°1 : Les immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles autres que l'écart d'acquisition se détaillent comme suit :

| Désignation  | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Logiciels  | 1 601 787      | 1 258 055        | 1 094 802        | 1 057 633        |
| Fonds de commerce  | 402 847        | 402 848          | 402 848          | 402 848          |
| Immobilisations incorporelles à statut juridique particulier | 0              | 182 000          | 0                | 0                |
| Immobilisations incorporelles en cours                       | 0              | 28 314           | 0                | 0                |
| Amortissement des immobilisations incorporelles              | (1 215 080)    | (1 075 374)      | (941 517)        | (808 910)        |
| <b>Total</b>   | <b>789 554</b> | <b>795 843</b>   | <b>556 133</b>   | <b>651 571</b>   |

#### **Note n°2 : Les immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

| Désignation                                       | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Terrains  | 38 228 469        | 38 228 469        | 35 595 652        | 35 595 652        |
| Constructions                                     | 30 019 698        | 22 661 703        | 22 661 703        | 22 317 313        |
| Installations, Agencements et Aménagements divers | 20 988 072        | 21 363 129        | 19 900 901        | 16 041 100        |
| Matériels et outillages                           | 11 820 163        | 8 422 354         | 7 974 655         | 8 886 290         |
| Matériels de transport                            | 5 253 310         | 5 348 717         | 5 245 928         | 5 039 514         |
| Immobilisations à statut juridique particulier    | 5 796 480         | 6 715 974         | 1 691 810         | 1 141 098         |
| Equipement de bureau                              | 1 939 755         | 1 859 964         | 1 557 521         | 1 294 945         |
| Matériels informatiques                           | 2 040 501         | 1 930 149         | 1 771 779         | 1 497 922         |
| Amortissement des immobilisations corporelles     | (38 436 118)      | (36 008 921)      | (32 507 968)      | (28 381 673)      |
| Immobilisations corporelles en cours              | 2 568 383         | 9 793 792         | 3 584 197         | 3 382 879         |
| <b>Total</b>                                      | <b>80 218 714</b> | <b>80 315 330</b> | <b>67 476 178</b> | <b>66 815 040</b> |

### **Note n°3 : Les immobilisations financières**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

| Désignation                                | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Titres de participations                   | 11 264 836        | 9 311 667         | 5 431 834        | 4 308 095        |
| Dépôts et cautionnements versés            | 58 754            | 63 354            | 37 114           | 52 056           |
| Prêt                                       | 307 767           | 201 646           | 228 825          | 194 193          |
| Effet à recevoir à plus d'un an            | 1 221 078         | 1 221 078         | 796 519          | 0                |
| Provisions des immobilisations financières | (577 754)         | (577 754)         | (577 754)        | (577 754)        |
| <b>Total</b>                               | <b>12 274 681</b> | <b>10 219 991</b> | <b>5 916 538</b> | <b>3 976 590</b> |

### **Note n°4 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants se détaillent comme suit :

| Désignation         | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|---------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Frais préliminaires | 3 584        | 4 380            | 4 380            | 4 380            |
| <b>Total</b>        | <b>3 584</b> | <b>4 380</b>     | <b>4 380</b>     | <b>4 380</b>     |

### **Note n°5 : Stocks**

Les stocks se détaillent comme suit :

| Désignation                              | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stocks de véhicules neufs                | 56 223 313        | 44 755 883        | 44 522 227        | 51 632 375        |
| Stocks de pièces de rechange             | 22 997 050        | 20 963 028        | 20 509 092        | 16 720 207        |
| Stocks matières premières et fournitures | 2 949 614         | 3 362 146         | 3 631 521         | 4 837 509         |
| Stocks marchandises                      | 0                 | 38 195            | 38 195            | 46 384            |
| Stocks produits semi finis               | 343 098           | 303 560           | 410 865           | 296 049           |
| Stocks produits finis                    | 1 918 187         | 1 904 874         | 1 812 465         | 1 285 042         |
| Stocks des travaux en cours              | 246 584           | 111 585           | 117 642           | 50 184            |
| Provisions pour dépréciations des stocks | (2 042 896)       | (1 804 613)       | (2 083 627)       | (1 210 548)       |
| <b>Total</b>                             | <b>82 634 950</b> | <b>69 634 658</b> | <b>68 958 380</b> | <b>73 657 202</b> |

### **Note n°6 : Clients & comptes rattachés**

Les clients & comptes rattachés se détaillent comme suit :

| Désignation                                       | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Clients ordinaires                                | 28 953 878        | 34 808 785        | 19 635 159        | 12 267 172        |
| Clients – effets à recevoir                       | 3 885 497         | 3 224 668         | 9 866 126         | 7 916 118         |
| Clients étrangers                                 | 590 916           | 822 345           | 1 843 394         | 2 048 961         |
| Clients chèques et effets impayés                 | 1 278 251         | 1 601 397         | 1 364 311         | 1 834 367         |
| Clients douteux ou litigieux                      | 8 413 095         | 7 971 256         | 7 051 977         | 5 609 868         |
| Provisions pour dépréciations des comptes clients | (8 468 224)       | (8 075 436)       | (6 917 630)       | (6 680 330)       |
| <b>Total</b>                                      | <b>34 653 414</b> | <b>40 353 015</b> | <b>32 843 337</b> | <b>22 996 156</b> |

### **Note n°7 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

| Désignation  | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013   | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Créances sur opérations de restructuration               | 22 292 741        | 22 182 252         | 18 628 132        | 16 678 194        |
| Fournisseurs, avances et acomptes                        | 719 096           | 916 482            | 651 924           | 307 759           |
| Actionnaires opération sur le capital                    | 0                 | 300 000            | 300 000           | 300 000           |
| Personnel  | 359 415           | 293 028            | 254 672           | 159 190           |
| Etat impôts et taxes                                     | 16 205 127        | 14 541 494         | 11 042 462        | 10 520 618        |
| Débiteurs divers   | 3 463 673         | 2 774 035          | 2 966 541         | 1 890 546         |
| Société du groupe  | 32 172 132        | 28 412 684         | 17 983 286        | 11 976 867        |
| Compte d'attente   | 172 513           | 234 155            | 204 757           | 197 015           |
| Produits à recevoir                                      | 1 866 318         | 1 068 814          | 868 956           | 1 682 481         |
| Charges constatées d'avance                              | 558 079           | 754 318            | 580 744           | 335 564           |
| Avance sur acquisition terrain                           | 4 258 512         | 4 258 512          | 2 520 212         | 2 520 212         |
| Autres   | 94 508            | 94 291             | 165 145           | 148 909           |
| Dividendes à recevoir                                    | 0                 | 0                  | 174 000           | 348 056           |
| Provisions pour dépréciations des autres actifs courants | (515 356)         | (468 873)          | (438 686)         | (424 324)         |
| <b>Total</b>   | <b>81 646 758</b> | <b>75 361 1912</b> | <b>55 902 146</b> | <b>46 641 087</b> |

### **Note n°8 : Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

| Désignation           | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Placement             | 56 848           | 25 981           | 489 323          | 36 442           |
| Billets de trésorerie | 750 000          | 250 000          | 250 000          | 250 000          |
| Titres SICAV          | 18 682           | 16 577           | 14 110           | 10 953           |
| Autres placement      | 7 501 993        | 2 003 657        | 2 003 557        | 1 624 506        |
| <b>Total</b>          | <b>8 327 523</b> | <b>2 296 215</b> | <b>2 756 990</b> | <b>1 921 881</b> |

### **Note n°9 : les liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

| Désignation   | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Chèques et effets en caisse                               | 5 687 521         | 6 891 759         | 3 112 491         | 3 261 205         |
| Effets à l'encaissement                                   | 672 235           | 559 626           | 791 284           | 527 533           |
| Effets à l'escompte                                       | 496 239           | 126 851           | 74 989            | 506 576           |
| Chèques à encaisser                                       | 940 814           | 1 142 723         | 645 016           | 487 743           |
| Banques   | 1 950 438         | 4 235 583         | 3 467 874         | 3 415 242         |
| Comptes régies d'avance et accreditifs                    | 2 114 631         | 4 653 139         | 1 697 094         | 1 308 259         |
| Autres organismes financiers                              | 4 127             | 542               | 301               | 218               |
| Caisses   | 292 283           | 130 100           | 189 160           | 1 125 690         |
| Actions titres de placement                               | 6 000 000         | 3 100 000         | 1 252 989         | 2 172 259         |
| Prov pour dépréciation des regies d'avance et accreditifs | (1 675)           | (1 675)           | (1 675)           | 0                 |
| <b>Total</b>  | <b>18 156 613</b> | <b>20 838 648</b> | <b>11 229 523</b> | <b>12 804 725</b> |

### **Note n°10 : Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| Désignation                                    | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Capital social                                 | 22 800 000        | 22 800 000        | 22 800 000       | 22 800 000       |
| Subvention d'investissement                    | 1 560 885         | 1 560 885         | 1 371 354        | 1 371 354        |
| Amortissement des subventions d'investissement | (1 291 954)       | (1 249 309)       | (1 148 069)      | (1 077 222)      |
| Réserves consolidées                           | (11 361 607)      | (13 659 905)      | (17 345 955)     | (15 384 503)     |
| Résultat de l'exercice groupe                  | 3 369 970         | 5 338 659         | 4 271 860        | 1 365 025        |
| <b>Total</b>                                   | <b>15 077 294</b> | <b>14 790 330</b> | <b>9 949 190</b> | <b>9 074 654</b> |

### **Note n°11 : Emprunts**

Les emprunts se détaillent comme suit :

| Désignation                            | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts bancaires                     | 31 110 037        | 27 089 069        | 19 961 890        | 24 720 653        |
| Crédits auprès des sociétés de leasing | 3 481 630         | 3 909 446         | 644 118           | 548 063           |
| <b>Total</b>                           | <b>34 591 667</b> | <b>30 998 515</b> | <b>20 606 008</b> | <b>25 268 716</b> |

### **Note n°12 : Fournisseurs & comptes rattachés**

Les fournisseurs & comptes rattachés se détaillent comme suit :

| Désignation                          | 30 juin 2014       | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011   |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Fournisseurs locaux                  | 5 370 374          | 6 548 740         | 4 750 347         | 5 061 827          |
| Fournisseurs locaux – effets à payer | 3 277 980          | 3 198 310         | 3 874 739         | 3 042 434          |
| Fournisseurs étrangers               | 114 467 087        | 87 180 588        | 64 305 799        | 91 543 094         |
| Fournisseurs d'immobilisations       | 1 959 279          | 2 251 941         | 997 310           | 855 786            |
| Fournisseurs, retenues de garantie   | 663 704            | 610 045           | 363 235           | 564 319            |
| Fournisseurs factures non parvenues  | 105 610            | 66 324            | 327 445           | 77 589             |
| <b>Total</b>                         | <b>125 844 035</b> | <b>99 855 948</b> | <b>74 618 875</b> | <b>101 145 049</b> |

### **Note n°13 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

| Désignation  | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration | 7 800             | 7 800             | 7 800             | 7 800             |
| Dettes sur opérations de restructuration                               | 43 001 100        | 43 001 100        | 53 798 980        | 53 798 980        |
| Clients créditeurs   | 1 709 850         | 599 081           | 521 673           | 762 663           |
| Personnel  | 1 200 352         | 1 887 157         | 1 579 839         | 1 308 405         |
| Etat impôts et taxes   | 3 716 896         | 5 238 171         | 5 093 361         | 3 779 284         |
| Obligations cautionnées  | 17 759 400        | 11 621 972        | 5 633 650         | 12 487 217        |
| Associés comptes courants  | 1 900 953         | 6 760             | 3 500             | 514 229           |
| Société du groupe  | 254 879           | 948 901           | 341 677           | 181 989           |
| Charges à payer  | 1 096 693         | 638 959           | 816 096           | 1 189 485         |
| Produits constatés d'avance  | 422 207           | 424 829           | 97 752            | 51 970            |
| Dividendes à payer   | 3 681 227         | 154 330           | 152 286           | 269 905           |
| Créditeurs divers  | 2 063 167         | 2 287 955         | 1 417 199         | 1 403 772         |
| Comptes d'attente  | 66 357            | 3 489             | 3 489             | 4 668             |
| Comptes de régularisation  | 252 243           | 421 372           | 291 667           | 0                 |
| Provisions courantes pour risques et charges                           | 158 535           | 26 718            | 26 718            | 26 718            |
| <b>Total</b>   | <b>77 291 659</b> | <b>67 268 594</b> | <b>69 785 687</b> | <b>75 787 085</b> |

### **Note n°14 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

| Désignation                                   | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Echéances à moins d'un an sur emprunts        | 6 459 172         | 6 157 288         | 5 533 809         | 6 463 342         |
| Echéances à moins d'un an sur crédits leasing | 1 383 153         | 1 404 486         | 364 105           | 253 146           |
| Echéances impayés                             | 54 102            | 692 088           | 649 801           | 372 964           |
| Financement des droits douaniers              | 1 060 175         | 3 442 846         | 3 027 972         | 2 534 664         |
| Crédit société groupe                         | 500 000           | 0                 | 4 143 754         | 5 000 000         |
| Autres crédits                                | 3 337 588         | 1 375 562         | 544 785           | 375 790           |
| Financement en devises                        | 22 579 141        | 40 576 061        | 40 603 576        | 12 792 156        |
| Avance sur marché                             | 1 730 920         | 8 039 082         | 1 001 699         | 0                 |
| Billets de trésorerie                         | 14 250 000        | 14 800 000        | 2 400 000         | 0                 |
| Intérêts courus                               | 428 648           | 464 433           | 437 447           | 296 188           |
| Banques                                       | 18 878 205        | 15 737 010        | 26 068 996        | 10 343 655        |
| <b>Total</b>                                  | <b>70 661 104</b> | <b>92 688 856</b> | <b>84 775 944</b> | <b>38 431 905</b> |

### **Note n°15 : Revenus**

Les revenus se détaillent comme suit :

| Désignation                      | 30 juin 2014       | 31 décembre 2013   | 31 décembre 2012   | 31 décembre 2011   |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ventes de véhicules neufs        | 123 290 993        | 232 592 618        | 249 320 073        | 199 921 872        |
| Ventes de pièces de rechange     | 20 626 238         | 45 030 164         | 39 917 470         | 30 596 185         |
| Service Après Vente              | 1 411 538          | 3 169 288          | 2 969 635          | 2 684 450          |
| Assistance et autres services    | 53 005             | 97 765             | 101 712            | 12 054             |
| Vente à l'export                 | 906 080            | 1 481 951          | 2 930 238          | 2 921 080          |
| Ventes locales                   | 5 600 025          | 9 667 779          | 8 921 249          | 8 942 704          |
| Ventes carburants et lubrifiants | 278 936            | 441 874            | 380 344            | 361 328            |
| Produits des activités annexes   | 859 390            | 571 735            | 578 109            | 539 507            |
| RRR accordés sur ventes          | (247 773)          | (508 709)          | (2 259 583)        | (1 783 752)        |
| <b>Total</b>                     | <b>152 778 432</b> | <b>292 544 465</b> | <b>302 859 247</b> | <b>244 195 428</b> |

### **Note n°16 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

| Désignation                    | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Loyer et revenus des immeubles | 290 400        | 531 981          | 542 005          | 411 231          |
| Ristourne TFP                  | 29 631         | 20 865           | 10 974           | 8 282            |
| Indemnisation assurance        | 0              | 7 092            | 0                | 240 116          |
| Autres produits d'exploitation | 222 024        | 211 995          | 332 380          | 94 484           |
| <b>Total</b>                   | <b>542 055</b> | <b>771 933</b>   | <b>885 359</b>   | <b>754 113</b>   |

### **Note n°17 : Achats de marchandises consommés**

Les achats de marchandises consommés se détaillent comme suit :

| Désignation                      | 30 juin 2014       | 31 décembre 2013   | 31 décembre 2012   | 31 décembre 2011   |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Achats de véhicules neufs        | 107 594 639        | 198 823 279        | 210 398 421        | 166 221 424        |
| Achats de pièces de rechange     | 15 056 096         | 35 324 857         | 32 139 510         | 20 810 356         |
| Achats locaux de marchandises    | 39 506             | 75 901             | 73 464             | 87 152             |
| Achats étrangers de marchandises | 204 580            | 249 458            | 588 287            | 940 182            |
| Achats lubrifiants et dérivés    | 616 633            | 959 259            | 860 744            | 752 363            |
| RRR obtenus sur achats           | (999 964)          | (1 616 832)        | (1 773 671)        | (792 154)          |
| Variation des stocks             | (13 296 835)       | (1 040 066)        | 3 315 454          | 5 778 657          |
| <b>Total</b>                     | <b>109 214 655</b> | <b>232 775 856</b> | <b>245 602 209</b> | <b>193 797 980</b> |

### **Note n°18 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit :

| Désignation                                    | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Achats de plaques d'immatriculations           | 60               | 236              | 513              | 448              |
| Achats de carburants et lubrifiants            | 188 470          | 329 415          | 211 924          | 188 994          |
| Achats de fournitures de bureau                | 72 111           | 105 432          | 119 924          | 90 198           |
| Achats de matières et fournitures consommables | 6 298 582        | 747 627          | 689 439          | 518 851          |
| Eau  | 24 203           | 40 533           | 35 934           | 36 145           |
| Electricité & GAZ                              | 268 114          | 409 399          | 349 296          | 307 101          |
| Achats de petit outillage                      | 29 642           | 47 830           | 11 705           | 10 266           |
| Achats de prestations de services              | 63 046           | 117 681          | 1 240 099        | 2 464 427        |
| Autres achats non stockés                      | 40 181           | 84 191           | 70 810           | 46 619           |
| Transfert de charges                           | (184 410)        | (124 200)        | (105 387)        | (31 489)         |
| <b>Total</b>                                   | <b>6 799 999</b> | <b>1 758 144</b> | <b>2 624 267</b> | <b>3 631 560</b> |

### **Note n°19 : Charges de personnel**

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

| Désignation                         | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 7 099 536        | 14 337 969        | 12 363 330        | 10 233 020        |
| Charges sociales                    | 1 089 794        | 2 207 784         | 1 874 724         | 1 500 071         |
| Autres charges de personnel         | 287 481          | 217 266           | 302 321           | 598 217           |
| Transfert de charges                | (28 360)         | (269 047)         | (246 070)         | (208 401)         |
| Provision pour congés payés         | (339 224)        | (258 917)         | 189 360           | 146 438           |
| <b>Total</b>                        | <b>8 109 227</b> | <b>16 235 055</b> | <b>14 483 665</b> | <b>12 269 345</b> |

## **Note n°20 : Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

| Désignation   | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles        | 1 492 734        | 2 864 041         | 2 880 210        | 2 857 361        |
| Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles          | 2 375 375        | 4 072 902         | 3 981 403        | 3 977 000        |
| Dotations aux résorptions des autres actifs non courants              | 796              | 398               | 6 273            | 398              |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients        | 494 247          | 1 293 774         | 1 188 827        | 711 867          |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks                 | 1 390 688        | 1 263 211         | 969 793          | 994 181          |
| Dotations aux provisions pour risques et charges                      | 2 871            | 5 250 556         | 166 090          | 383 467          |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 46 483           | 53 160            | 10 161           | 134 502          |
| Reprises sur provisions des comptes clients                           | (101 108)        | (127 409)         | (540 706)        | 15 689           |
| Reprises sur provisions des stocks                                    | (807 274)        | (1 157 894)       | (1 007 605)      | (950 915)        |
| Reprises sur provisions pour risques et charges                       | (26 205)         | (136 945)         | (34 029)         | (246 786)        |
| <b>Total</b>  | <b>4 868 606</b> | <b>13 375 794</b> | <b>7 620 417</b> | <b>7 876 764</b> |

## **Note n°21 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

| Désignation                | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011 |
|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Services extérieurs        | 1 527 125        | 2 305 865         | 2 715 847         | 2 601 957        |
| Autres services extérieurs | 5 567 316        | 8 537 972         | 8 052 985         | 6 426 992        |
| Impôts et taxes            | 718 268          | 1 108 037         | 968 549           | 758 747          |
| <b>Total</b>               | <b>7 812 709</b> | <b>11 951 874</b> | <b>11 737 381</b> | <b>9 787 696</b> |

## **Note n°22 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

| Désignation                                      | 30 juin 2014     | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Intérêts et agios bancaires                      | 2 356 297        | 4 801 867         | 3 234 653        | 3 854 665        |
| Intérêts des obligations cautionnées             | 539 726          | 940 147           | 1 008 513        | 539 789          |
| Pertes de change                                 | 5 688 822        | 7 158 477         | 4 734 122        | 3 714 352        |
| Gains de change                                  | (283 498)        | (2 297 477)       | (2 735 667)      | (840 528)        |
| Intérêts des comptes courants sociétés du groupe | 86 166           | 560 068           | 597 370          | 788 658          |
| Intérêts des billets de trésorerie               | 446 826          | 447 226           | 54 504           | 60 020           |
| Produits financiers                              | (731 902)        | (1 010 384)       | (772 747)        | 58 361           |
| Intérêts sur financement en devises              | 527 360          | 1 150 396         | 756 805          | 596 298          |
| Autres charges financières                       | 643 552          | 1 365 566         | 688 038          | 1 006 382        |
| <b>Total</b>                                     | <b>9 273 349</b> | <b>13 116 087</b> | <b>7 565 591</b> | <b>9 777 997</b> |

### **Note n°23 : Produits des placements**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| Désignation   | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|----------------|-------------------|------------------|------------------|
| Revenus des billets de trésorerie                       | 8 000          | 20 342            | 28 947           | 34 622           |
| Dividendes  | 0              | 350 916           | 176 800          | 350 234          |
| Intérêts des comptes courants des sociétés du groupe    | 629 839        | 936 810           | 604 248          | 866 096          |
| Produits nets sur cessions des titres de participations | 46 294         | 10 431 575        | 73 385           | 641 414          |
| Autres produits des placements                          | 159 906        | 108 932           | 54 631           | 120 585          |
| <b>Total</b>  | <b>844 039</b> | <b>11 848 575</b> | <b>938 011</b>   | <b>2 012 951</b> |

### **Note n°24 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

| Désignation  | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles | 33 764         | 307 823          | 161 920          | 78 232           |
| Subvention TFP   | 91 257         | 59 908           | 64 931           | 37 904           |
| QP des subventions d'investissement                      | 42 645         | 101 242          | 70 846           | 79 714           |
| Autres gains   | 46 199         | 159 280          | 346 909          | 147 601          |
| <b>Total</b>   | <b>213 865</b> | <b>628 253</b>   | <b>644 606</b>   | <b>343 451</b>   |

### **Note n°25 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

| Désignation                           | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 | 31 décembre 2012 | 31 décembre 2011 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Pertes sur contrôle CNSS              | 0              | 0                | 0                | 42 904           |
| Pertes sur cessions d'immobilisations | 11 446         | 1 016 069        | 794 878          | 5 352 126        |
| Redressement fiscal                   | 0              | 0                | 767 590          | 0                |
| Autres pertes                         | 234 858        | 647 599          | 644 533          | 43 547           |
| <b>Total</b>                          | <b>246 304</b> | <b>1 663 668</b> | <b>2 207 001</b> | <b>5 438 577</b> |

## **VII.3 NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA ARRETES AU 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 ET 30/06/2014**

### **VII.3.1 Notes complémentaires**

#### **a) Note complémentaire relative au pays d'enregistrement ou de résidence des filiales du groupe UADH**

Toutes les filiales de la société UADH sont des sociétés résidentes en Tunisie.

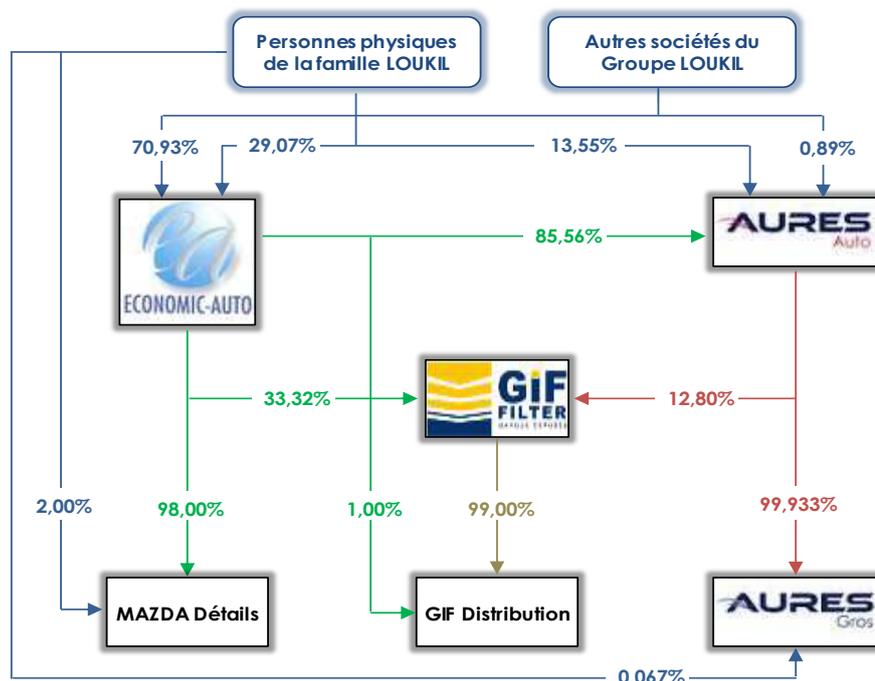
#### **b) Note complémentaire relative au schéma de restructuration**

La restructuration juridique du « pôle automobile » peut être déclinée en trois volets :

- la prise de participation dans le capital des sociétés appartenant au « pôle automobile » ;
- l'augmentation du capital de la société UADH ;
- et la cession des participations dites « non stratégiques ».

## La prise de participation dans le capital des sociétés appartenant au « pôle automobile » :

Avant la réalisation de la restructuration juridique du « pôle automobile », l'organigramme juridique se présentait ainsi :



En tant que holding du groupe des sociétés du « pôle automobile », la société UADH a acquis des participations dans le capital des sociétés suivantes :

**AURES Auto** : Selon les résolutions du PV de l'assemblée générale extraordinaire en date du 02/06/2014, les actionnaires de la société AURES Auto ont approuvé un « coup accordéon ». Ce dernier se manifeste par la réduction à zéro du capital social en vue de l'absorption de pertes antérieures, et concomitamment, l'augmentation en numéraire du capital pour 7 000 000 DT.

Ladite augmentation du capital a été réalisée à travers l'émission de 1 400 000 actions nouvelles et dont 1 399 940 actions ont été réservées à la société UADH. En conséquence de cette augmentation, cette dernière deviendra détentrice de 99,996% du capital de la société AURES Auto.

| Actionnaires              | Au 31/12/2013    |                   |                | Réduction à zéro et augmentation concomitante du capital |                  | Après restructuration juridique |                  |                |
|---------------------------|------------------|-------------------|----------------|--|------------------|---------------------------------|------------------|----------------|
|                           | Nombre d'actions | Capital souscrit  | %              | Nombre d'actions   | Nombre d'actions | Nombre d'actions                | Capital souscrit | %              |
| Mohamed LOUKIL            |                  |                   |                |  | 10               | 10                              | 50               | 0,0007%        |
| Bassem LOUKIL             | 386 647          | 1 933 235         | 5,88%          | -386 647   | 10               | 10                              | 50               | 0,0007%        |
| Walid LOUKIL              | 386 647          | 1 933 235         | 5,88%          | -386 647   | 10               | 10                              | 50               | 0,0007%        |
| Zeineb LOUKIL             | 58 838           | 294 190           | 0,89%          | -58 838  | 10               | 10                              | 50               | 0,0007%        |
| Thouraya LOUKIL           | 58 838           | 294 190           | 0,89%          | -58 838  | 10               | 10                              | 50               | 0,0007%        |
| Mohamed Ben Bassem LOUKIL |                  |                   |                |  | 10               | 10                              | 50               | 0,0007%        |
| Ets Mohamed LOUKIL et cie | 21               | 105               | 0,0003%        | -21  |                  | 0                               | 0                | 0,00%          |
| ECONOMIC AUTO             | 5 627 378        | 28 136 890        | 85,56%         | -5 627 378   |                  | 0                               | 0                | 0,00%          |
| MEDCOM                    | 58 837           | 294 185           | 0,89%          | -58 837  |                  | 0                               | 0                | 0,00%          |
| <b>UADH</b>               |                  |                   |                |  | <b>1 399 940</b> | <b>1 399 940</b>                | <b>6 999 700</b> | <b>99,996%</b> |
| <b>TOTAL</b>              | <b>6 577 206</b> | <b>32 886 030</b> | <b>100,00%</b> | <b>-6 577 206</b>  | <b>1 400 000</b> | <b>1 400 000</b>                | <b>7 000 000</b> | <b>100,00%</b> |

**AURES Gros** : la société UADH a acquis, selon les termes de l'acte de cession du 15/03/2014, 600 parts sociales du capital de la société AURES Gros auprès des messieurs Bassem et Walid LOUKIL. La cession est faite sans mouvements de fonds moyennant la constatation du produit de la cession en comptes courants actionnaires et ce pour une valeur total de 21 000 DT. La participation acquise représente 0,067% du capital de la société AURES Gros.

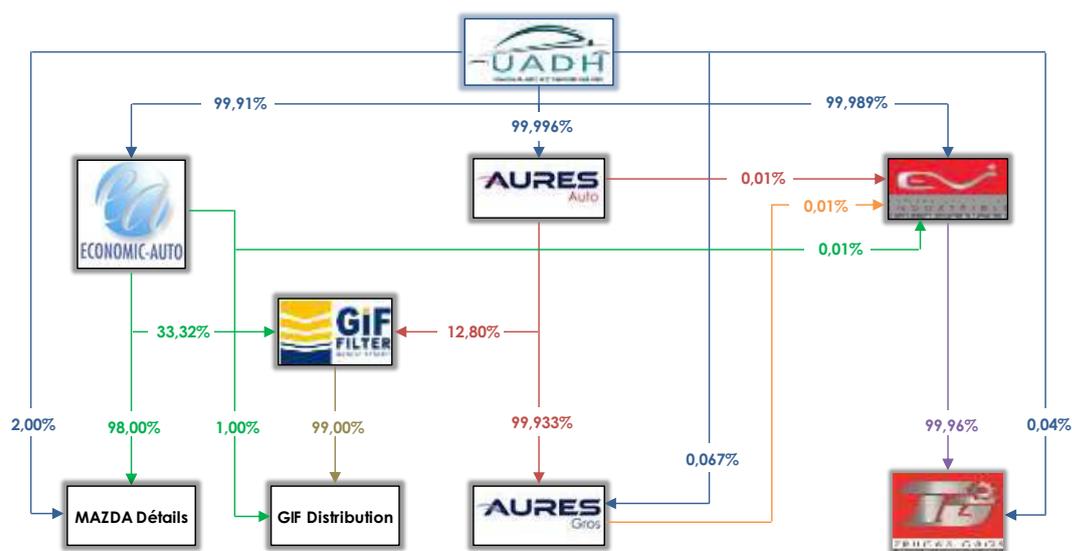
**Mazda Détails** : la société UADH a acquis, selon les termes de l'acte de cession du 14/03/2014, 100 parts sociales du capital de la société Mazda Détails auprès des messieurs Bassem et Walid LOUKIL. La cession est faite sans mouvements de fonds moyennant la constatation du produit de la cession en comptes courants actionnaires et ce pour une valeur total de 3 000 DT. La participation acquise représente 2% du capital de la société Mazda Détails.

**ECONOMIC Auto** : En vertu de l'attestation d'enregistrement en date du 13/10/2014, la société UADH a acquis auprès des personnes physiques de la famille LOUKIL, ainsi que des sociétés Etablissements Mohamed LOUKIL & cie et Interparts 69 940 actions ECONOMIC Auto représentant 99,91% de son capital social. La cession est faite sans mouvements de fonds moyennant la constatation du produit de la cession en comptes courants actionnaires et ce pour une valeur total de 18 883 800 DT.

**Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros** : En vertu des termes de l'acte de cession signé le 20/11/2014, le consortium composé par la société UADH (chef de file) et les sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et AURES Gros, a acquis un bloc d'actions de 6 999 399 actions représentant 99,99% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels détenues par la société Al Karama Holding, ainsi que 100 actions représentant 0,001% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels détenues par l'Etat Tunisien et 2 parts sociales dans le capital social de la société Trucks Gros détenues par l'Etat Tunisien. Le prix de cession du bloc d'actions, ci-avant défini, s'élevait à 43 000 100 DT.

La part acquise par la société UADH est 6 999 199 actions représentant 99,989% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels et 2 parts sociales représentant 0,04% du capital de la société Trucks Gros. Le prix de cession a été payé le 20/01/2015 représentant la date de réalisation. Cette dernière est définie selon les termes de l'acte de cession comme celle du transfert de propriété du bloc d'actions aux cessionnaires.

Compte tenu des opérations de restructuration juridique, sus mentionnées, l'organigramme juridique du groupe UADH se présente comme suit :



L'élaboration des états financiers consolidés Pro forma de la société UADH tient compte du périmètre de consolidation tel qu'il ressort de l'organigramme juridique ci-avant et ce à partir du 01/01/2011 comme s'il était constitué à partir de cette date.

## L'augmentation du capital de la société UADH :

A sa création en juillet 2013, le capital social de la société UADH s'élevait à 400 000 DT réparti en 80 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT chacune.

La structure du capital social de la société UADH a subi des modifications qui se détaillent ainsi :

Selon les résolutions du PV de l'assemblée générale extraordinaire en date du 15/12/2014, les actionnaires de la société ont décidé la réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT (opération Split) et l'augmentation du capital social par conversion de créances (comptes courants actionnaires) pour un montant de 22 400 000 DT et ce par l'émission de 22 400 000 actions nouvelles. Ainsi le capital social passera de 400 000 DT à 22 800 000 DT.

Le montant des comptes courants actionnaires ayant fait l'objet de l'augmentation du capital de la société UADH par conversion de créances, se détaille ainsi :

| Opérations   | Montant en DT     |
|--|-------------------|
| Acquisition de 600 parts sociales Aures Gros           | 21 000            |
| Acquisition de 100 parts sociales Mazda Détails        | 3 000             |
| Acquisition de 69 940 actions Economic Auto            | 18 883 800        |
| Versements en CCA par messieurs Bassem et Walid LOUKIL | 3 500 000         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>22 407 800</b> |
| <b>Montant réservé à l'augmentation du capital</b>     | <b>22 400 000</b> |
| <b>Reliquat en CCA</b>                                 | <b>7 800</b>      |

Au 30/12/2014, les actionnaires de la société UADH, les sociétés Etablissements Mohamed LOUKIL & cie et Interparts ont cédé leurs actions détenues dans le capital de la société UADH à la société Loukil Investment Group respectivement de 10 904 000 actions et 2 601 500 actions.

La cession est réalisée avec mouvements de fonds sur la base d'un prix unitaire de l'action égale à la valeur nominale, soit 1 DT.

En récapitulation de tout ce qui précède, les mouvements réalisés sur la structure du capital de la société UADH sont exposés dans le tableau suivant :

| Actionnaires                         | Structure du capital à la date de création |                  |                | Réduction de la valeur nominale (de 5 DT à 1 DT) |                  |                | Augmentation du capital par conversion de créances (CCA) |                   | Cession d'actions                          |                  | Structure du capital après cession |                   |                |
|--------------------------------------|--|------------------|----------------|--|------------------|----------------|--|-------------------|--|------------------|------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                      | 4 juillet 2013                             |                  |                | PV de l'AGE du 15/12/2014                        |                  |                | PV de l'AGE du 15/12/2014                                |                   | Attestation d'enregistrement du 30/12/2014 |                  |                                    |                   |                |
|                                      | Nombre d'actions                           | Capital souscrit | %              | Nombre d'actions                                 | Capital souscrit | %              | Nombre d'actions   | Capital souscrit  | Nombre d'actions                           | Capital souscrit | Nombre d'actions                   | Capital souscrit  | %              |
| Mohamed LOUKIL                       | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 766 500  | 766 500           |  |                  | 816 500                            | 816 500           | 3,58%          |
| Zohra LOUKIL                         | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 400 000  | 400 000           |  |                  | 450 000                            | 450 000           | 1,97%          |
| Bassem LOUKIL                        | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 3 514 000  | 3 514 000         |  |                  | 3 564 000                          | 3 564 000         | 15,63%         |
| Walid LOUKIL                         | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 3 514 000  | 3 514 000         |  |                  | 3 564 000                          | 3 564 000         | 15,63%         |
| Zeineb LOUKIL                        | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 400 000  | 400 000           |  |                  | 450 000                            | 450 000           | 1,97%          |
| Thouraya LOUKIL                      | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 400 000  | 400 000           |  |                  | 450 000                            | 450 000           | 1,97%          |
| Etablissements Mohamed LOUKIL et cie | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 10 854 000   | 10 854 000        | -10 904 000                                | -10 904 000      | 0                                  | 0                 | 0,00%          |
| Inter Parts                          | 10 000                                     | 50 000           | 12,50%         | 50 000   | 50 000           | 12,50%         | 2 551 500  | 2 551 500         | -2 601 500                                 | -2 601 500       | 0                                  | 0                 | 0,00%          |
| LOUKIL INVESTMENT GROUP              | 0  | 0                | 0,00%          | 0  | 0                | 0,00%          | 0  | 0                 | 13 505 500                                 | 13 505 500       | 13 505 500                         | 13 505 500        | 59,23%         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>80 000</b>                              | <b>400 000</b>   | <b>100,00%</b> | <b>400 000</b>                                   | <b>400 000</b>   | <b>100,00%</b> | <b>22 400 000</b>  | <b>22 400 000</b> | <b>0</b>                                   | <b>0</b>         | <b>22 800 000</b>                  | <b>22 800 000</b> | <b>100,00%</b> |

L'élaboration des états financiers consolidés Pro forma de la société UADH tient compte d'un capital social de 22 800 000 DT et ce à partir du 01/01/2011 comme si les modifications faites sur le capital social ont été réalisées à partir de cette date.

## La cession des participations dites « non stratégiques » :

La restructuration juridique du « pôle automobile » consiste, outre les deux volets cités précédemment, à la cession par les sociétés appartenant au « pôle automobile », précisément les

sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto, des participations dans le capital des sociétés ne faisant pas partie du « pôle automobile » aux sociétés Loukil Investment Group, Etablissements Mohamed LOUKIL & cie et Interparts.

Lors de l'élaboration des états financiers consolidés Pro forma, ce volet de la restructuration juridique du « pôle automobile » a été aussi observé.

**c) Note complémentaire sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks, et ce conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux stocks**

Les stocks de véhicules neufs et de pièces de rechange sont valorisés à leur coût réel d'achat, droits et taxes non récupérables inclus ainsi que tous les frais directs s'y rattachant : transport, assurance, manutention, etc. Ils sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks de matières premières et de fourniture sont valorisés au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût moyen de production.

Les produits semi finis sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

**d) Note complémentaire sur l'état des engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan du Groupe UADH au 31/12/2013, compte tenu des seules informations présentées aux états financiers de ses filiales, se présentent comme suit :

| Type d'engagements                     | Valeur totale   | Tiers  | Partie engagée   |
|--|---|--|--|
| <b>1. Engagements donnés</b>           |   |  |  |
| a) Garanties personnelles              |   |  |  |
| Cautionnement                          | 1 045 000   | Amen Bank<br>BIAT<br>Attijari bank<br>BH<br>STB        | Messieurs Mohamed et Bassem LOUKIL   |
|  | 350 000   | Amen Bank  | M. Bassem LOUKIL   |
|  | 16 000 000  | BH   | Messieurs Mohamed, Bassem et Walid LOUKIL  |
| Aval                                   |   |  |  |
| Autres garanties                       |   |  |  |
| b) Garanties réelles                   |   |  |  |
| Hypothèques                            | 1 045 000<br>4 600 809<br>20 579 841<br>720 000<br>7 366 000<br>900 000 | STB<br>BIAT<br>Attijari bank<br>BH<br>Amen Bank<br>BNA | AURES Auto (Patrimoine Immobilier)   |
| Nantissement                           | 2 300 000<br>720 000<br>3 000 000<br>270 000<br>16 000 000              | STB<br>BH<br>Amen Bank<br>STUSID Bank<br>BH            | AURES Auto (165 263 actions AMS)<br>AURES Gros (221 542 actions AMS)<br>AURES Auto (fonds de commerce)<br>AURES Auto (1 314 557 actions GIF)<br>AURES Auto (462 736 actions AMS)<br>AURES Gros (fonds de commerce) |
| c) Effets escomptés non échus          |   |  |  |
| d) Créances à l'exportation mobilisées |   |  |  |
| e) Abandon de créances                 |   |  |  |
| <b>2. Engagements reçus</b>            |   |  |  |
| a) Garanties personnelles              |   |  |  |
| Cautionnement                          |   |  |  |
| Aval                                   |   |  |  |
| Autres garanties                       |   |  |  |
| b) Garanties réelles                   |   |  |  |

| Type d'engagements   | Valeur totale                     | Tiers                 | Partie engagée |
|--|-----------------------------------|-----------------------|----------------|
| Hypothèques  |                                   |                       |                |
| Nantissement   |                                   |                       |                |
| c) Effets escomptés non échus  | 638 896<br>4 298 021<br>1 695 448 | BH                    |                |
| d) Créances à l'exportation mobilisées   |                                   |                       |                |
| e) Abandon de créances   | 300 000<br>1 000 000              | BIAT<br>Attijari bank |                |
| f) Engagements par signature   | 12 600 000                        | BH                    |                |
| g) Obligations cautionnées   | 1 283 732                         | BH                    |                |
| h) Cautions définitives  | 344 759                           |                       |                |
| i) Cautions de retenue de garantie   | 625 213                           |                       |                |
| j) Cautions provisoires  | 27 990                            |                       |                |
| k) Cautions bancaires reçues des clients   | 818 750                           |                       |                |
| l) Traités avalisés reçues des clients   | 85 000                            |                       |                |
| <b>3. Engagements réciproques</b>  |                                   |                       |                |
| Emprunt obtenu non encore encaissé   |                                   |                       |                |
| Crédit consenti non encore versé   |                                   |                       |                |
| Opération de portage   |                                   |                       |                |
| Crédit documentaire  | 1 359 780                         |                       |                |
| Commande d'immobilisation  |                                   |                       |                |
| Commande de longue durée   |                                   |                       |                |
| Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective |                                   |                       |                |

#### e) Note complémentaire sur les règles de classification des placements et les méthodes d'évaluation

Un placement est classé à long terme lorsqu'il est détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales.

Un placement est classé à court terme lorsque l'entreprise n'a pas l'intention de le conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

A la date de clôture, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée en tenant compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice, ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

A la date de clôture, les placements à court terme sont évalués à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres non cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

## f) Note complémentaire sur les soldes intermédiaires de gestion

(Montants exprimés en TND)

| PRODUITS   | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        | CHARGES                                      | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        | SOLDÉS                                       | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|------------|------------|------------|------------|
| Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation | 147 211 252       | 282 642 066       | 292 705 413       | 234 300 157       | Coût d'achat des marchandises vendues        | 116 070 529       | 234 494 709       | 248 580 149       | 198 244 860       | Marge commerciale                            | 31 140 722 | 48 147 357 | 44 125 264 | 36 055 296 |
| Revenus et autres produits d'exploitation                | 6 109 236         | 10 639 126        | 11 039 193        | 10 649 385        | Achats consommés                             | 2 654 406         | 4 829 490         | 5 126 372         | 4 112 532         | Marge sur coût matière                       | 3 466 144  | 5 902 045  | 6 440 244  | 6 304 444  |
| Production stockée                                       | 13 314            | 92 409            | 527 423           | 0                 | Déstockage de production                     | 0                 | 0                 | 0                 | 232 409           |  |            |            |            |            |
| Marge commerciale  | 31 140 722        | 48 147 357        | 44 125 264        | 36 055 296        | Autres charges externes                      | 7 094 439         | 10 843 837        | 10 768 832        | 9 028 949         | Valeur ajoutée brute                         | 27 512 427 | 43 205 565 | 39 796 676 | 33 330 791 |
| Marge sur coût matière                                   | 3 466 144         | 5 902 045         | 6 440 244         | 6 304 444         | Charges de personnel                         | 8 354 738         | 16 899 292        | 14 482 348        | 12 269 345        |  |            |            |            |            |
| Valeur ajoutée brute                                     | 27 512 427        | 43 205 565        | 39 796 676        | 33 330 791        | Impôts et taxes                              | 718 268           | 1 108 037         | 968 549           | 738 747           |  |            |            |            |            |
|  | <b>27 512 427</b> | <b>43 205 565</b> | <b>39 796 676</b> | <b>33 330 791</b> | <b>Total</b>                                 | <b>9 073 026</b>  | <b>17 697 329</b> | <b>15 450 897</b> | <b>13 028 092</b> | Excédent (insuffisance) brute d'exploitation | 18 439 401 | 25 508 236 | 24 345 779 | 20 302 699 |
| Excédent brut d'exploitation                             | 18 439 401        | 25 508 236        | 24 345 779        | 20 302 699        |  |                   |                   |                   |                   |  |            |            |            |            |
| Autres gains ordinaires                                  | 213 865           | 628 252           | 644 606           | 343 451           | Charges financières nettes                   | 9 273 349         | 13 116 086        | 7 565 590         | 9 777 997         |  |            |            |            |            |
| Produits des placements                                  | 844 039           | 11 848 575        | 938 010           | 1 833 661         | Dotations aux amortissements et réscriptions | 4 820 280         | 13 380 677        | 7 782 076         | 7 876 764         |  |            |            |            |            |
| Impôt différé  | 51 026            | 0 000             | 0 000             | 4 345 737         | Autres pertes ordinaires                     | 49 101            | 1 304 150         | 2 046 262         | 5 438 578         |  |            |            |            |            |
|  |                   |                   |                   |                   | Impôt sur les sociétés                       | 1 790 334         | 3 775 430         | 2 275 932         | 2 074 247         |  |            |            |            |            |
|  |                   |                   |                   |                   | Impôt différé                                | 0 000             | 820 332           | 1 439 642         | 0 000             |  |            |            |            |            |
| <b>Total</b>   | <b>19 548 331</b> | <b>37 985 063</b> | <b>25 228 395</b> | <b>26 825 547</b> | <b>Total</b>                                 | <b>15 933 064</b> | <b>32 396 675</b> | <b>21 109 502</b> | <b>25 167 586</b> | Résultat Net de l'exercice                   | 3 615 267  | 5 988 389  | 4 818 893  | 1 657 962  |

**g) Note complémentaire à la note 1 « immobilisations incorporelles » et à la note 2 « immobilisations corporelles »**

Les tableaux des immobilisations et des amortissements au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et au 30/06/2014 se présentent ainsi :

**Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31/12/2011**

(Montants exprimés en TND)

| DESIGNATIONS                                      | Taux | Valeur Brute au 31/12/2010 | VALEURS D'ACQUISITIONS |                |                | Cessions          | Valeur Brute au 31/12/2011 | DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS |                        |                   |                  | Amortissements au 31/12/2011 | Valeur Comptable Nette |                            |
|---|------|----------------------------|------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|------------------|------------------------------|------------------------|----------------------------|
|   |      |                            | Nouvelles acquisitions | Reclassements  | Régularisation |                   |                            | Immob. après Régularisation  | Dotation de l'exercice | Régularisation    | Reprises         |                              |                        | Amort après Régularisation |
| Logiciels   |      | 866 963                    | 115 149                | 85 521         | -              | 1 057 633         | -                          | 1 057 633                    | -                      | -                 | 808 910          | -                            | 808 910                | 248 723                    |
| Fonds de Commerce                                 |      | 277 118                    | 90 000                 | 35 730         | -              | 402 848           | -                          | 402 848                      | -                      | -                 | -                | -                            | -                      | 402 848                    |
| Immobilisations incorporelles en cours            |      | 121 251                    | -                      | (121 251)      | -              | -                 | -                          | -                            | -                      | -                 | -                | -                            | -                      | -                          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              |      | <b>1 255 332</b>           | <b>205 149</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>1 460 481</b>  |                            |                              | <b>0</b>               | <b>808 910</b>    | <b>0</b>         | <b>808 910</b>               | <b>651 571</b>         |                            |
| Terrains  |      | 35 595 662                 | -                      | -              | -              | 35 595 662        | -                          | 35 595 662                   | -                      | -                 | -                | -                            | -                      | 35 595 662                 |
| Constructions                                     |      | 22 163 076                 | 164 237                | -              | -              | 22 317 313        | -                          | 22 317 313                   | -                      | 8 566 785         | -                | -                            | 8 566 785              | 13 730 528                 |
| Installations, Agencements et Aménagements divers |      | 14 706 026                 | 658 068                | 677 006        | -              | 16 041 100        | -                          | 16 041 100                   | -                      | 6 817 492         | -                | -                            | 6 817 492              | 9 223 608                  |
| Matériels et outillages                           |      | 8 576 149                  | 310 141                | -              | -              | 8 886 290         | -                          | 8 886 290                    | -                      | 6 883 590         | -                | -                            | 6 883 590              | 2 002 700                  |
| Matériels de transport                            |      | 4 735 517                  | 561 149                | -              | -              | 5 296 666         | (257 152)                  | 5 039 514                    | -                      | 3 820 042         | (181 125)        | -                            | 3 638 917              | 1 400 597                  |
| Immobilisations à statut juridique particulier    |      | 999 698                    | 141 400                | -              | -              | 1 141 098         | -                          | 1 141 098                    | -                      | 216 101           | -                | -                            | 216 101                | 924 997                    |
| Equipements de bureau                             |      | 1 203 504                  | 89 383                 | 2 068          | -              | 1 294 945         | -                          | 1 294 945                    | -                      | 1 000 574         | -                | -                            | 1 000 574              | 294 371                    |
| Matériels informatiques                           |      | 1 318 750                  | 185 220                | -              | -              | 1 503 970         | 6 048                      | 1 497 922                    | -                      | 1 242 078         | (3 864)          | -                            | 1 238 214              | 259 708                    |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                |      | <b>89 288 372</b>          | <b>2 109 598</b>       | <b>679 064</b> | <b>-</b>       | <b>92 077 034</b> | <b>(263 200)</b>           | <b>91 813 834</b>            | <b>0</b>               | <b>28 566 662</b> | <b>(184 989)</b> | <b>28 381 673</b>            | <b>63 432 161</b>      |                            |
| Immobilisations Corporelles en cours              |      | 2 282 750                  | 1 569 819              | (479 690)      | -              | 3 382 879         | 0                          | 3 382 879                    | -                      | -                 | -                | -                            | -                      | 3 382 879                  |
| <b>TOTAL</b>                                      |      | <b>92 836 454</b>          | <b>3 884 566</b>       | <b>198 374</b> | <b>-</b>       | <b>96 920 394</b> | <b>(263 200)</b>           | <b>96 657 194</b>            | <b>0</b>               | <b>29 375 572</b> | <b>(184 989)</b> | <b>29 190 583</b>            | <b>67 466 611</b>      |                            |

**Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31/12/2012**

(Montants exprimés en TND)

| DESIGNATIONS                                      | Taux | Valeur Brute au 31/12/2011 | VALEURS D'ACQUISITIONS |                  |                  | Cessions           | Valeur Brute au 31/12/2012 | DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS |                        |                |                   | Valeur Comptable Nette |                            |                   |
|---|------|----------------------------|------------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------|------------------------|----------------------------|-------------------|
|   |      |                            | Nouvelles acquisitions | Reclassements    | Régularisation   |                    |                            | Immob. après Régularisation  | Dotation de l'exercice | Régularisation | Reprises          |                        | Amort après Régularisation | Cessions          |
| Logiciels   |      | 1 057 633                  | 37 169                 | -                | 1 094 802        | -                  | 1 094 802                  | 132 607                      | -                      | -              | 941 517           | -                      | 941 517                    | 153 285           |
| Fonds de Commerce                                 |      | 402 848                    | -                      | -                | 402 848          | -                  | 402 848                    | -                            | -                      | -              | -                 | -                      | -                          | 402 848           |
| Immobilisations incorporelles en cours            |      | -                          | -                      | -                | -                | -                  | -                          | -                            | -                      | -              | -                 | -                      | -                          | -                 |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              |      | <b>1 460 481</b>           | <b>37 169</b>          | <b>0</b>         | <b>1 497 650</b> |                    | <b>1 497 650</b>           | <b>132 607</b>               | <b>0</b>               | <b>0</b>       | <b>941 517</b>    | <b>0</b>               | <b>941 517</b>             | <b>556 133</b>    |
| Terrains  |      | 35 595 652                 | -                      | -                | 35 595 652       | -                  | 35 595 652                 | -                            | -                      | -              | -                 | -                      | -                          | 35 595 652        |
| Constructions                                     |      | 22 317 313                 | -                      | 344 390          | 22 661 703       | -                  | 22 661 703                 | 1 020 617                    | -                      | -              | 9 607 402         | -                      | 9 607 402                  | 13 054 301        |
| Installations, Agencements et Aménagements divers |      | 16 041 100                 | 1 088 060              | 1 628 342        | (127)            | 18 757 375         | 18 757 375                 | 1 547 468                    | -                      | -              | 8 364 950         | -                      | 8 364 950                  | 10 392 425        |
| Matériels et outillages                           |      | 8 886 290                  | 92 444                 | 139 447          | 9 118 181        | -                  | 9 118 181                  | 517 044                      | -                      | -              | 7 400 634         | -                      | 7 400 634                  | 1 717 547         |
| Matériels de transport                            |      | 5 039 514                  | 485 144                | -                | 5 524 658        | (278 730)          | 5 245 928                  | 598 610                      | -                      | -              | 4 237 527         | (143 677)              | 4 093 850                  | 1 152 078         |
| Immobilisations à statut juridique particulier    |      | 1 141 098                  | 550 712                | -                | 1 691 810        | -                  | 1 691 810                  | 212 975                      | -                      | -              | 429 076           | -                      | 429 076                    | 1 262 734         |
| Equipements de bureau                             |      | 1 294 945                  | 202 680                | 59 896           | 1 557 521        | -                  | 1 557 521                  | 154 327                      | -                      | -              | 1 154 901         | -                      | 1 154 901                  | 402 620           |
| Matériels Informatiques                           |      | 1 497 922                  | 273 857                | -                | 1 771 779        | -                  | 1 771 779                  | 218 941                      | -                      | -              | 1 457 155         | -                      | 1 457 155                  | 314 624           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                |      | <b>91 813 834</b>          | <b>2 692 897</b>       | <b>2 172 075</b> | <b>(127)</b>     | <b>96 678 679</b>  | <b>(278 730)</b>           | <b>4 269 972</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>       | <b>32 651 645</b> | <b>(143 677)</b>       | <b>32 507 968</b>          | <b>63 891 981</b> |
| Immobilisations Corporelles en cours              |      | 3 382 879                  | 2 373 393              | (2 172 075)      | -                | 3 584 197          | -                          | -                            | -                      | -              | -                 | -                      | -                          | 3 584 197         |
| <b>TOTAL</b>                                      |      | <b>96 657 194</b>          | <b>5 103 459</b>       | <b>-</b>         | <b>(127)</b>     | <b>101 760 526</b> | <b>(278 730)</b>           | <b>4 402 579</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>       | <b>33 593 162</b> | <b>(143 677)</b>       | <b>33 449 485</b>          | <b>68 032 311</b> |

**Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31/12/2013**

(Montants exprimés en TND)

| DESIGNATIONS   | Taux | Valeur Brute au 31/12/2012 | VALEURS D'ACQUISITIONS |               | Cessions | Valeur Brute au 31/12/2013 | DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS |                             |                        |                   | Amortissements au 31/12/2013 | Valeur Comptable Nette |
|--|------|----------------------------|------------------------|---------------|----------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------|
|  |      |                            | Nouvelles acquisitions | Reclassements |          |                            | Régularisation               | Immob. après Régularisation | Dotation de l'exercice | Reprises          |                              |                        |
| Logiciels  |      | 1 094 802                  | 163 263                | -             | -        | 1 258 065                  | -                            | -                           | -                      | 1 075 375         | -                            | 182 680                |
| Fonds de Commerce  |      | 402 848                    | -                      | -             | -        | 402 848                    | -                            | -                           | -                      | -                 | -                            | 402 848                |
| Immobilisations incorporelles en cours                       |      |                            | 28 314                 | -             | -        | 28 314                     | -                            | -                           | -                      | -                 | -                            | 28 314                 |
| Immobilisations incorporelles à statut juridique particulier |      |                            | 182 000                | -             | -        | 182 000                    | -                            | -                           | -                      | -                 | -                            | 182 000                |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                         |      | <b>1 497 650</b>           | <b>375 567</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>1 871 217</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                    | <b>0</b>               | <b>1 075 375</b>  | <b>0</b>                     | <b>795 842</b>         |
| Terrains   |      | 35 595 652                 | 2 632 817              | -             | -        | 38 228 469                 | -                            | -                           | -                      | -                 | -                            | 38 228 469             |
| Constructions  |      | 22 661 703                 | -                      | -             | -        | 22 661 703                 | -                            | -                           | -                      | 196 474           | (453)                        | 11 020 861             |
| Installations, Agencements et Aménagements divers            |      | 18 757 375                 | 1 411 425              | (1 163)       | -        | 20 167 637                 | (247 274)                    | -                           | -                      | 196 474           | (76 715)                     | 10 240 811             |
| Matériels et outillages                                      |      | 9 118 181                  | 807 839                | -             | -        | 9 926 020                  | (60 900)                     | -                           | -                      | -                 | (28 921)                     | 1 954 784              |
| Matériels de transport                                       |      | 5 245 928                  | 746 244                | 262 995       | -        | 6 255 167                  | (906 450)                    | -                           | -                      | 238 029           | (738 244)                    | 1 161 152              |
| Immobilisations à statut juridique particulier               |      | 1 691 810                  | 5 294 511              | (262 995)     | -        | 6 723 326                  | (7 352)                      | -                           | -                      | 238 029           | (513)                        | 6 237 476              |
| Equipements de bureau  |      | 1 557 521                  | 351 122                | 1 163         | -        | 1 909 806                  | (49 842)                     | -                           | -                      | 1 317 908         | (36 396)                     | 578 452                |
| Matériels informatiques                                      |      | 1 771 779                  | 191 404                | -             | -        | 1 963 183                  | (33 034)                     | -                           | -                      | 1 659 196         | (28 580)                     | 299 533                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                           |      | <b>96 399 949</b>          | <b>11 435 362</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>107 835 311</b>         | <b>(1 304 852)</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>               | <b>36 918 743</b> | <b>(909 822)</b>             | <b>70 521 538</b>      |
| Immobilisations Corporelles en cours                         |      | 3 584 197                  | 6 198 765              | 10 830        | 0        | 9 793 792                  | 0                            | 0                           | -                      | -                 | -                            | 9 793 792              |
| <b>TOTAL</b>   |      | <b>101 481 796</b>         | <b>18 007 694</b>      | <b>10 830</b> | <b>0</b> | <b>119 500 320</b>         | <b>(1 304 852)</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>               | <b>37 994 118</b> | <b>(909 822)</b>             | <b>81 111 172</b>      |

**Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 30/06/2014**

(Montants exprimés en TND)

| DESIGNATIONS   | Taux | Valeur Brute au 31/12/2013 | VALEURS D'ACQUISITIONS |                              |                             | Cessions         | Valeur Brute au 30/06/2014 | DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS |                  |          |                            | Amortissements au 30/06/2014 | Valeur Comptable Nette |                   |
|--|------|----------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|------------------------------|------------------|----------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|
|  |      |                            | Nouvelles acquisitions | Reclassements Régularisation | Immob. après Régularisation |                  |                            | Dotation de l'exercice       | Régularisation   | Reprises | Amort après Régularisation |                              |                        | Cessions          |
| Logiciels  |      | 1 258 055                  | 133 417                | 210 314                      | 1 601 786                   | -                | 1 601 786                  | -                            | -                | -        | -                          | 1 215 080                    | -                      | 386 706           |
| Fonds de Commerce  |      | 402 848                    | -                      | -                            | 402 848                     | -                | 402 848                    | -                            | -                | -        | -                          | -                            | -                      | 402 848           |
| Immobilisations incorporelles en cours                       |      | 28 314                     | -                      | 28 314                       | -                           | -                | -                          | -                            | -                | -        | -                          | -                            | -                      | -                 |
| Immobilisations incorporelles à statut juridique particulier |      | 182 000                    | -                      | 182 000                      | -                           | -                | -                          | -                            | -                | -        | -                          | -                            | -                      | -                 |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                         |      | <b>1 871 217</b>           | <b>133 417</b>         | <b>0</b>                     | <b>2 004 634</b>            | <b>0</b>         | <b>2 004 634</b>           | <b>0</b>                     | <b>139 705</b>   | <b>0</b> | <b>1 215 080</b>           | <b>0</b>                     | <b>1 215 080</b>       | <b>789 554</b>    |
| Terrains   |      | 38 228 469                 | -                      | -                            | 38 228 469                  | -                | 38 228 469                 | -                            | -                | -        | -                          | -                            | -                      | 38 228 469        |
| Constructions  |      | 22 661 703                 | -                      | 7 357 995                    | 30 019 698                  | -                | 30 019 698                 | -                            | 634 155          | -        | 11 474 997                 | -                            | 11 474 997             | 18 544 702        |
| Installations, Agencements et Aménagements divers            |      | 19 920 363                 | 787 077                | 280 632                      | 20 988 072                  | -                | 20 988 072                 | -                            | 885 899          | -        | 10 565 451                 | -                            | 10 565 451             | 10 422 621        |
| Matériels et outillages                                      |      | 9 865 120                  | 270 596                | 1 684 447                    | 11 820 163                  | -                | 11 820 163                 | -                            | 371 281          | -        | 8 281 617                  | -                            | 8 281 617              | 3 538 546         |
| Matériels de transport                                       |      | 5 348 717                  | 91 650                 | -                            | 5 440 367                   | (187 057)        | 5 253 310                  | (187 057)                    | 258 363          | -        | 4 445 928                  | (135 013)                    | 4 310 915              | 942 395           |
| Immobilisations à statut juridique particulier               |      | 6 715 974                  | 635 767                | (1 555 261)                  | 5 796 480                   | -                | 5 796 480                  | -                            | 207 917          | -        | 686 415                    | -                            | 686 415                | 5 110 065         |
| Equipements de bureau  |      | 1 859 964                  | 79 781                 | -                            | 1 939 755                   | -                | 1 939 755                  | -                            | 95 801           | -        | 1 377 313                  | -                            | 1 377 313              | 562 442           |
| Matériels Informatiques                                      |      | 1 930 149                  | 110 352                | -                            | 2 040 501                   | -                | 2 040 501                  | -                            | 108 794          | -        | 1 739 410                  | -                            | 1 739 410              | 301 091           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                           |      | <b>106 530 459</b>         | <b>1 975 233</b>       | <b>7 767 813</b>             | <b>116 275 505</b>          | <b>(187 057)</b> | <b>116 086 448</b>         | <b>(187 057)</b>             | <b>2 562 210</b> | <b>0</b> | <b>38 571 131</b>          | <b>(135 013)</b>             | <b>38 436 118</b>      | <b>77 650 331</b> |
| Immobilisations Corporelles en cours                         |      | 9 783 792                  | 542 404                | (7 767 813)                  | 2 568 383                   | 0                | 2 568 383                  | 0                            | -                | -        | -                          | -                            | -                      | 2 568 383         |
| <b>TOTAL</b>   |      | <b>118 195 468</b>         | <b>2 651 054</b>       | <b>-</b>                     | <b>120 846 522</b>          | <b>(187 057)</b> | <b>120 659 465</b>         | <b>(187 057)</b>             | <b>2 701 915</b> | <b>0</b> | <b>39 786 211</b>          | <b>(135 013)</b>             | <b>39 651 198</b>      | <b>81 006 268</b> |

## h) Notes complémentaires à la note 6 « Clients et comptes rattachés » et à la note 9 « Liquidités et équivalents de liquidités »

Les effets à l'escompte et les effets à l'encaissement sont des valeurs à l'encaissement et ils classés parmi les comptes financiers qui enregistrent les mouvements se rapportant aux liquidités et équivalents de liquidités. C'est ce qui justifie que les rubriques « effets à l'escompte » et « effets à l'encaissement » figurent parmi les liquidités et équivalents de liquidités.

Toutefois, d'autres pratiques comptables considèrent que les effets à l'escompte et les effets à l'encaissement sont à présenter parmi les clients et comptes rattachés du fait qu'ils présentent un risque de non-paiement et en conséquence de non conversion en liquidités.

Les deux méthodes de présentation des effets à l'escompte et les effets à l'encaissement sont autorisées et acceptées par la pratique comptable d'élaboration des états financiers.

Lors de l'élaboration des états financiers consolidés pro forma rectificatifs, on a opté pour la deuxième méthode, soit la présentation des effets à l'escompte et les effets à l'encaissement parmi les clients et comptes rattachés.

Ainsi, les notes 6 et 9 relatives aux « clients et comptes rattachés » et « liquidités et équivalents de liquidité » se détaillent comme suit :

### Note 6 – Clients et comptes rattachés :

| Désignation                                      | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Clients ordinaires                               | 28 953 878        | 34 808 785        | 19 635 159        | 12 267 172        |
| Clients- effets à recevoir                       | 3 885 497         | 3 224 668         | 9 866 126         | 7 916 118         |
| Clients étrangers                                | 590 916           | 822 345           | 1 843 394         | 2 048 961         |
| Clients chèques et effets impayés                | 1 278 251         | 1 601 397         | 1 364 311         | 1 834 367         |
| Clients douteux ou litigieux                     | 8 413 095         | 7 971 256         | 7 051 977         | 5 609 868         |
| Effets à l'encaissement                          | 672 235           | 559 626           | 791 284           | 527 533           |
| Effets à l'escompte                              | 496 239           | 126 851           | 74 989            | 506 576           |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients | (8 468 224)       | (8 075 436)       | (6 917 630)       | (6 680 330)       |
| <b>Total</b>                                     | <b>35 821 888</b> | <b>41 039 492</b> | <b>33 709 610</b> | <b>24 030 265</b> |

### Note 9 – Liquidités et équivalents de liquidités :

| Désignation   | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Chèques et effets en caisse                                     | 5 687 521         | 6 891 759         | 3 112 491         | 3 261 205         |
| Chèques à encaisser   | 940 814           | 1 142 723         | 645 016           | 487 743           |
| Banques   | 1 950 438         | 4 235 583         | 3 467 874         | 3 415 242         |
| Comptes régies d'avance et accreditifs                          | 2 114 631         | 4 653 139         | 1 697 094         | 1 308 259         |
| Autres organismes financiers                                    | 4 127             | 542               | 301               | 218               |
| Caisses   | 292 283           | 130 100           | 189 160           | 1 125 690         |
| Actions titres de placement                                     | 6 000 000         | 3 100 000         | 1 252 989         | 2 172 259         |
| Provisions pour dépréciation des régies d'avance et accreditifs | (1 675)           | (1 675)           | (1 675)           | 0                 |
| <b>Total</b>  | <b>16 988 139</b> | <b>20 152 171</b> | <b>10 363 250</b> | <b>11 770 616</b> |

**i) Note complémentaire à la note 10 « capitaux propres »**

**Tableau de variation des capitaux propres**

|  | Capital social | Subventions d'investissement | Amortissement des subventions d'investissement | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice groupe | Réserves des minoritaires | Résultat des minoritaires | Total      |
|--|----------------|------------------------------|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| <b>Solde au 31/12/2011</b>                     | 22 800 000     | 1 371 354                    | -1 077 222                                     | -18 055 209          | 1 239 527                     | 8 796 469                 | 418 435                   | 15 493 354 |
| Amortissement des subventions d'investissement |                |                              | -70 847  |                      |                               |                           |                           |            |
| Affectation du résultat 2011                   |                |                              |  | 1 239 527            | -1 239 527                    | 418 435                   | -418 435                  |            |
| Distribution de dividendes                     |                |                              |  | -576 260             |                               | -673 814                  |                           |            |
| Fonds social                                   |                |                              |  | -30 591              |                               | -35 781                   |                           |            |
| Résultat de l'exercice                         |                |                              |  | 4 295 111            | 4 295 111                     | 8 505 308                 | 523 782                   | 18 924 954 |
| <b>Solde au 31/12/2012</b>                     | 22 800 000     | 1 371 354                    | -1 148 069                                     | -17 422 533          | 4 295 111                     | 8 505 308                 | 523 782                   | 18 924 954 |
| Encaissement des subventions d'investissement  |                | 189 531                      |  |                      |                               |                           |                           |            |
| Amortissement des subventions d'investissement |                |                              | -101 240                                       |                      |                               |                           |                           |            |
| Affectation du résultat 2012                   |                |                              |  | 4 295 111            | -4 295 111                    | 523 782                   | -523 782                  |            |
| Distribution de dividendes                     |                |                              |  | -460 850             |                               | -539 051                  |                           |            |
| Fonds social                                   |                |                              |  | -166 334             |                               | -50 437                   |                           |            |
| Résultat de l'exercice                         |                |                              |  | 5 326 707            | 5 326 707                     | 8 439 602                 | 261 682                   | 23 384 961 |
| <b>Solde au 31/12/2013</b>                     | 22 800 000     | 1 560 885                    | -1 249 309                                     | -13 754 606          | 5 326 707                     | 8 439 602                 | 261 682                   | 23 384 961 |
| Encaissement des subventions d'investissement  |                |                              | -42 645  |                      |                               |                           |                           |            |
| Amortissement des subventions d'investissement |                |                              |  | 5 326 707            | -5 326 707                    | 261 682                   | -261 682                  |            |
| Affectation du résultat 2013                   |                |                              |  | -2 973 113           |                               | -553 784                  |                           |            |
| Distribution de dividendes                     |                |                              |  | -108 505             |                               | -26 242                   |                           |            |
| Fonds social                                   |                |                              |  | 3 411 227            | 3 411 227                     | 204 040                   | 204 040                   | 23 295 938 |
| Résultat de l'exercice                         |                |                              |  | -11 509 516          | 3 411 227                     | 8 121 257                 | 204 040                   | 23 295 938 |
| <b>Solde au 30/06/2014</b>                     | 22 800 000     | 1 560 885                    | -1 291 954                                     | -11 509 516          | 3 411 227                     | 8 121 257                 | 204 040                   | 23 295 938 |

Le résultat par action tel qu'il ressort des états financiers consolidés pro forma rectificatifs pour les exercices 2011, 2012 et 2013, ainsi qu'au 30/06/2014, s'élève à :

| Désignation                                    | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Capital social                                 | 22 800 000        | 22 800 000        | 22 800 000       | 22 800 000       |
| Subventions d'investissement                   | 1 560 885         | 1 560 885         | 1 371 354        | 1 371 354        |
| Amortissement des subventions d'investissement | (1 291 954)       | (1 249 309)       | (1 148 069)      | (1 077 222)      |
| Réserves consolidées                           | (11 509 517)      | (13 754 605)      | (17 422 533)     | (18 055 209)     |
| Résultat de l'exercice groupe                  | 3 411 227         | 5 326 707         | 4 295 111        | 1 239 527        |
| <b>Total</b>                                   | <b>14 970 641</b> | <b>14 683 678</b> | <b>9 895 863</b> | <b>6 278 450</b> |
| Nombre d'actions                               | 22 800 000        | 22 800 000        | 22 800 000       | 22 800 000       |
| <b>Résultat par action</b>                     | <b>0,150</b>      | <b>0,234</b>      | <b>0,188</b>     | <b>0,054</b>     |

### j) Note complémentaire relative aux indicateurs d'activité au 31/12/2014 et au 31/12/2013

Les indicateurs d'activité consolidés de la société UADH au 31/12/2014 et au 31/12/2013, conformément aux états financiers consolidés pro forma rectificatifs, se présentent ainsi :

| Montants (en DT)   | 4ème trimestre 2014                          |                       |   |  | 4ème trimestre 2013   |   |  |                       | Année 2014                              |  |                       |   | Année 2013                                   |                       |   |  |
|--|--|-----------------------|---|--|-----------------------|---|--|-----------------------|---|--|-----------------------|---|--|-----------------------|---|--|
|  | Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières | Concession Automobile | Fabrication et distribution des Filtres | Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières | Concession Automobile | Fabrication et distribution des Filtres | Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières | Concession Automobile | Fabrication et distribution des Filtres | Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières | Concession Automobile | Fabrication et distribution des Filtres | Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières | Concession Automobile | Fabrication et distribution des Filtres | Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières |
| Revenus  | -  | 76 658 314            | 3 149 644                               | -  | 68 700 091            | 3 023 318                               | -  | 305 676 066           | 12 323 237                              | -  | 281 827 442           | 10 717 023                              | -  | 234 242 863           | 4 988 877                               | -  |
| Achats consommés   | -  | 65 775 039            | 1 587 680                               | 50   | 57 764 959            | 1 660 098                               | -  | 244 847 640           | 5 958 431                               | -  | 234 242 863           | 4 988 877                               | -  | 12 977 602            | 3 611 690                               | -  |
| Charges de personnel                                       | -  | 4 827 129             | 1 109 320                               | -  | 4 401 404             | 888 859                                 | -  | 14 643 848            | 4 039 757                               | -  | 11 098 327            | 777 916                                 | -  | 258 318 792           | 9 378 483                               | -  |
| Autres charges d'exploitation                              | 60 065                                       | 2 730 330             | 442 804                                 | 1 197  | 3 278 249             | 268 676                                 | 221 781                                      | 11 890 577            | 1 333 059                               | 75 630                                       | 11 098 327            | 777 916                                 | -  | 258 318 792           | 9 378 483                               | -  |
| Charges d'exploitation (hors dotations aux amortissements) | 60 065                                       | 73 332 498            | 3 139 804                               | 1 247  | 65 444 612            | 2 817 633                               | 221 781                                      | 271 382 065           | 11 331 246                              | 75 680                                       | 258 318 792           | 9 378 483                               | -  | 258 318 792           | 9 378 483                               | -  |
| Marge d'EBITDA   | n.a  | 4,34%                 | 0,31%                                   | n.a  | 4,74%                 | 6,80%                                   | n.a  | 11,22%                | 8,05%                                   | n.a  | 8,34%                 | 12,49%                                  | -  | 8,34%                 | 12,49%                                  | -  |
| Autres produits d'exploitation                             | -  | 519 350               | 17 471                                  | -  | 837 732               | 21 484                                  | -  | 1 685 162             | 87 324                                  | -  | 720 631               | 16 096                                  | -  | 11 742 959            | 105 616                                 | -  |
| Produits de placement                                      | 60 240                                       | 385 755               | 138 266                                 | -  | 10 280 861            | 44 912                                  | 138 336                                      | 97 860                | 269 100                                 | -  | 11 742 959            | 105 616                                 | -  | 11 742 959            | 105 616                                 | -  |
| Charges financières nettes                                 | 296 394                                      | 4 300 839             | 47 326                                  | -  | 5 693 023             | -66 837                                 | 532 372                                      | 15 255 859            | 132 653                                 | -  | 13 180 799            | (64 713)                                | -  | 13 180 799            | (64 713)                                | -  |
| Structure d'endettement                                    |  |                       |   |  |                       |   |  |                       |   |  |                       |   |  |                       |   |  |
| Endettement à long et moyen terme                          | 5 979 167                                    | 24 717 030            | 1 094 477                               | -  | 30 998 515            | -                                       | 5 979 167                                    | 24 717 030            | 1 094 477                               | -  | 30 998 515            | -                                       | -  | 30 998 515            | -                                       | -  |
| Endettement à court terme                                  | 1 067 247                                    | 9 383 965             | 80 774                                  | -  | 8 253 862             | -                                       | 1 067 247                                    | 9 383 965             | 80 774                                  | -  | 8 253 862             | -                                       | -  | 8 253 862             | -                                       | -  |
| Provisions pour risques et charges                         | -  | 5 642 099             | -                                       | -  | 5 584 497             | -                                       | -  | 5 642 099             | -                                       | -  | 5 584 497             | -                                       | -  | 5 584 497             | -                                       | -  |
| Investissements  |  |                       |   |  |                       |   |  |                       |   |  |                       |   |  |                       |   |  |
| Investissements incorporels et corporels                   | -  | 582 192               | 862 364                                 | -  | 4 818 687             | 325 309                                 | -  | 3 936 459             | 1 362 651                               | -  | 17 598 654            | 419 870                                 | -  | 17 598 654            | 419 870                                 | -  |
| Investissements financiers                                 | -  | 99 986                | -                                       | -  | 838 515               | -                                       | -  | 3 841 593             | -                                       | -  | 8 487 455             | -                                       | -  | 8 487 455             | -                                       | -  |
| Trésorerie nette   | 10 915 745                                   | (29 889 474)          | 4 565 291                               | 31 841                                       | (67 241 278)          | 5 222 829                               | 10 915 745                                   | (29 889 474)          | 4 565 291                               | 31 841                                       | (67 241 278)          | 5 222 829                               | -  | (67 241 278)          | 5 222 829                               | -  |
| Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)           | n.a  | 107                   | 120                                     | n.a  | 129                   | 66                                      | n.a  | 107                   | 120                                     | n.a  | 129                   | 66                                      | -  | 129                   | 66                                      | -  |
| Nombre de points de vente                                  | n.a  | 13                    | 4                                       | n.a  | 12                    | 3                                       | n.a  | 13                    | 4                                       | n.a  | 12                    | 3                                       | -  | 12                    | 3                                       | -  |
| Effectif fin de période                                    | -  | 700                   | 291                                     | -  | 664                   | 255                                     | -  | 700                   | 291                                     | -  | 664                   | 255                                     | -  | 664                   | 255                                     | -  |

### Méthode de détermination de la structure d'endettement :

Endettement à long et moyen terme : soldes des échéances à plus d'un an (des crédits bancaires + leasing)

Provisions pour risques et charges : provisions durables pour risques et charges inscrites au passif non courant

Endettement à court terme : soldes des échéances à moins d'un an (des crédits bancaires + leasing) + échéances impayées

Trésorerie nette : liquidités et équivalents de liquidités + Placements financiers – concours bancaires + échéances à moins d'un an (des crédits bancaires + leasing)

### VII.3.2 Notes explicatives

#### a) Note explicative sur la nature de la relation entre la société mère « Universal Auto Distributors Holding » et la filiale GIF FILTER

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales : « Le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre société, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne. »

De plus, conformément aux dispositions du dernier alinéa du paragraphe 10 de la Norme Comptable 35, le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

En considération aux dispositions, sus-indiquées, et étant donné qu'il n'existe aucun autre actionnaire de la société GIF qui détient une participation supérieure à 40%, la société GIF est considérée une filiale de la société UADH et ses comptes sont intégrés selon la méthode de l'intégration globale.

### VII.3.3 Notes rectificatives

#### a) Note rectificative relative au rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers pro forma consolidés arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014

Le rapport du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers consolidés Pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et au 30/06/2014 mentionne que « le rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du CMF... ». Il serait plus judicieux de mentionner : ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus.

En réponse à cette remarque, le paragraphe modifié devient : ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse de la société Universal Auto Distributors Holding, dont la production d'un prospectus et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte.

#### b) Note rectificative de la note « états financiers consolidés »

Après rectification, la note se présente comme suit :

#### 2. Etats financiers consolidés :

Les états financiers consolidés Pro forma du Groupe UADH arrêtés au 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014 comprennent :

- Le bilan consolidé
- L'état de résultat consolidé
- L'état de flux de trésorerie consolidé
- Les notes aux états financiers consolidés

c) Note rectificative relative aux états financiers pro forma consolidés arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014

Bilan pro forma consolidé rectificatif

(Montants exprimés en TND)

| ACTIFS  | Note       | 30/06/2014         | 31/12/2013         | 31/12/2012         | 31/12/2011         |
|---|------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                              |            |                    |                    |                    |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                    |            |                    |                    |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles                           |            | 2 004 634          | 1 842 903          | 1 497 650          | 1 460 481          |
| Amortissements des immobilisations incorporelles        |            | (1 251 080)        | (1 075 374)        | (941 517)          | (808 910)          |
| Ecart d'acquisition                                     |            | 27 518 385         | 27 518 385         | 27 518 385         | 27 518 385         |
| Amortissements écart d'acquisition                      |            | (9 631 437)        | (8 255 517)        | (5 503 678)        | (2 751 839)        |
| Immobilisations incorporelles en cours                  |            | -                  | 28 314             | -                  | -                  |
| <b>Total des immobilisations incorporelles</b>          | <b>N°1</b> | <b>18 676 503</b>  | <b>20 058 711</b>  | <b>22 570 840</b>  | <b>25 418 117</b>  |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                      |            |                    |                    |                    |                    |
| Immobilisations corporelles                             |            | 116 086 448        | 106 530 459        | 96 399 949         | 91 813 834         |
| Amortissements des immobilisations corporelles          |            | (38 436 118)       | (36 008 921)       | (32 507 968)       | (28 381 673)       |
| Immobilisations corporelles en cours                    |            | 2 568 383          | 9 793 792          | 3 584 197          | 3 382 879          |
| <b>Total des immobilisations corporelles</b>            | <b>N°2</b> | <b>80 218 714</b>  | <b>80 315 330</b>  | <b>67 476 178</b>  | <b>66 815 040</b>  |
| <b>Immobilisations financières</b>                      |            |                    |                    |                    |                    |
| Immobilisations financières                             |            | 12 852 435         | 10 797 746         | 6 494 292          | 5 218 031          |
| Provisions sur immobilisations financières              |            | (577 754)          | (577 754)          | (577 754)          | (577 754)          |
| <b>Total des immobilisations financières</b>            | <b>N°3</b> | <b>12 274 681</b>  | <b>10 219 992</b>  | <b>5 916 538</b>   | <b>4 640 277</b>   |
| <b>Autres actifs non courants</b>                       |            |                    |                    |                    |                    |
| Autres actifs non courants                              | <b>N°4</b> | 3 584              | 4 380              | 4 380              | 4 380              |
| Actifs d'impôts différés                                |            | 2 275 426          | 2 224 400          | 3 044 732          | 4 484 374          |
| <b>Total des autres actifs non courants</b>             |            | <b>2 279 010</b>   | <b>2 228 780</b>   | <b>3 049 112</b>   | <b>4 488 754</b>   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>                    |            | <b>113 448 907</b> | <b>112 822 813</b> | <b>99 012 667</b>  | <b>101 362 188</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                  |            |                    |                    |                    |                    |
| Stocks  | <b>N°5</b> | 84 677 846         | 71 439 271         | 71 042 007         | 74 867 750         |
| Provisions pour dépréciation des stocks                 |            | (2 042 896)        | (1 804 613)        | (2 083 627)        | (1 210 548)        |
| Clients et comptes rattachés                            | <b>N°6</b> | 44 290 112         | 49 114 928         | 40 627 240         | 30 710 595         |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients        |            | (8 468 224)        | (8 075 436)        | (6 917 630)        | (6 680 330)        |
| Autres actifs courants                                  | <b>N°7</b> | 82 079 514         | 75 830 065         | 56 340 832         | 46 222 434         |
| Provisions pour dépréciation des autres actifs courants |            | (515 356)          | (468 873)          | (438 686)          | (424 324)          |
| Placements et autres actifs financiers                  | <b>N°8</b> | 7 827 523          | 2 296 215          | 2 756 990          | 1 921 881          |
| Liquidités et équivalents de liquidités                 | <b>N°9</b> | 16 988 139         | 20 152 171         | 10 363 250         | 11 770 616         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                        |            | <b>224 836 657</b> | <b>208 483 727</b> | <b>171 690 376</b> | <b>157 178 074</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                 |            | <b>338 285 564</b> | <b>321 306 540</b> | <b>270 703 043</b> | <b>258 540 262</b> |

(Montants exprimés en TND)

| <b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>                          | <b>Note</b> | <b>30/06/2014</b>  | <b>31/12/2013</b>  | <b>31/12/2012</b>  | <b>31/12/2011</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |             |                    |                    |                    |                    |
| Capital social   |             | 22 800 000         | 22 800 000         | 22 800 000         | 22 800 000         |
| Subventions d'investissement                                   |             | 1 560 885          | 1 560 885          | 1 371 354          | 1 371 354          |
| Amortissement des subventions d'investissement                 |             | (1 291 954)        | (1 249 309)        | (1 148 069)        | (1 077 222)        |
| Réserves consolidées   |             | (11 509 517)       | (13 754 605)       | (17 322 533)       | (18 055 209)       |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |             | <b>11 559 414</b>  | <b>9 356 971</b>   | <b>5 600 752</b>   | <b>5 038 923</b>   |
| Résultat de l'exercice groupe                                  |             | 3 411 227          | 5 326 707          | 4 295 111          | 1 239 527          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            |             | <b>14 970 641</b>  | <b>14 683 678</b>  | <b>9 895 863</b>   | <b>6 278 450</b>   |
| Réserves des minoritaires                                      |             | 8 121 257          | 8 439 602          | 8 505 308          | 8 798 760          |
| Résultat des minoritaires                                      |             | 204 040            | 261 682            | 523 782            | 418 435            |
| <b>Total des intérêts minoritaires</b>                         |             | <b>8 325 297</b>   | <b>8 701 284</b>   | <b>9 029 090</b>   | <b>9 214 904</b>   |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>     | <b>N°10</b> | <b>23 295 938</b>  | <b>23 384 961</b>  | <b>18 924 953</b>  | <b>15 493 354</b>  |
| <b>PASSIFS</b>   |             |                    |                    |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |             |                    |                    |                    |                    |
| Emprunts   | <b>N°11</b> | 34 591 667         | 30 998 515         | 20 606 008         | 25 268 716         |
| Provisions pour risques et charges                             |             | 5 648 593          | 5 584 497          | 542 588            | 1 041 346          |
| Autres passifs financiers                                      |             | 10 000             | 0                  | 0                  | 0                  |
| Passifs d'impôts différés                                      |             | 1 372 807          | 1 372 807          | 1 372 807          | 1 372 807          |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |             | <b>41 623 067</b>  | <b>37 955 819</b>  | <b>22 521 403</b>  | <b>27 682 869</b>  |
| <b>Passifs courants</b>  |             |                    |                    |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>N°12</b> | 125 844 035        | 99 855 948         | 74 618 875         | 101 145 049        |
| Autres passifs courants  | <b>N°13</b> | 77 361 421         | 67 420 956         | 69 861 868         | 75 787 085         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>N°14</b> | 70 161 104         | 92 688 856         | 84 775 944         | 38 431 905         |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |             | <b>273 366 559</b> | <b>259 965 760</b> | <b>229 256 687</b> | <b>215 364 039</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       |             | <b>314 989 626</b> | <b>297 921 579</b> | <b>251 778 090</b> | <b>243 046 908</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                   |             | <b>338 285 564</b> | <b>321 306 540</b> | <b>270 703 043</b> | <b>258 540 262</b> |

## Etat de résultat pro forma consolidé rectificatif

(Montants exprimés en TND)

| Désignation  | Note | 30/06/2014         | 31/12/2013         | 31/12/2012         | 31/12/2011         |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                       |      |                    |                    |                    |                    |
| Revenus  | N°15 | 152 778 432        | 292 544 465        | 302 859 247        | 244 195 428        |
| Autres produits d'exploitation                       | N°16 | 542 055            | 736 727            | 885 359            | 754 113            |
| Production immobilisée                               |      |                    |                    |                    |                    |
| Transfert de charges                                 |      |                    |                    |                    |                    |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             |      | <b>153 320 488</b> | <b>293 281 192</b> | <b>303 744 606</b> | <b>244 949 542</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                        |      |                    |                    |                    |                    |
| Variation des stocks de PF et des encours            |      | (13 314)           | (92 409)           | (527 423)          | (232 409)          |
| Achats de matières consommés                         |      | 2 446 752          | 4 516 333          | 4 828 857          | 3 916 717          |
| Achats de marchandises consommés                     | N°17 | 109 480 184        | 233 049 722        | 246 253 397        | 194 809 115        |
| Achats d'approvisionnement consommés                 | N°18 | 6 799 999          | 1 758 144          | 2 624 267          | 3 631 560          |
| Charges de personnel                                 | N°19 | 8 354 758          | 16 589 292         | 14 482 348         | 12 269 345         |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       | N°20 | 4 820 280          | 13 380 677         | 7 782 076          | 7 876 764          |
| Autres charges d'exploitation                        | N°21 | 7 812 707          | 11 951 874         | 11 737 381         | 9 787 696          |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |      | <b>139 701 367</b> | <b>281 153 633</b> | <b>287 180 903</b> | <b>232 523 607</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                       |      | <b>13 619 121</b>  | <b>12 127 559</b>  | <b>16 563 703</b>  | <b>12 425 935</b>  |
| Charges financières nettes                           | N°22 | (9 273 349)        | (13 116 086)       | (7 565 590)        | (9 777 997)        |
| Produits des placements                              | N°23 | 844 039            | 11 848 575         | 938 010            | 1 833 661          |
| Autres gains ordinaires                              | N°24 | 213 865            | 628 252            | 644 606            | 343 451            |
| Autres pertes ordinaires                             | N°25 | (49 101)           | (1 304 150)        | (2 046 262)        | (5 438 578)        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b> |      | <b>5 354 575</b>   | <b>10 184 150</b>  | <b>8 534 467</b>   | <b>(613 528)</b>   |
| Impôt exigible                                       |      | 1 790 334          | 3 775 430          | 2 275 932          | 2 074 247          |
| Impôt différé  |      | (51 026)           | 820 332            | 1 439 642          | (4 345 737)        |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b> |      | <b>3 615 267</b>   | <b>5 588 389</b>   | <b>4 818 893</b>   | <b>1 657 962</b>   |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>          |      | <b>3 615 267</b>   | <b>5 588 389</b>   | <b>4 818 893</b>   | <b>1 657 962</b>   |
| Résultat des minoritaires                            |      | 204 040            | 261 682            | 523 782            | 418 435            |
| Résultat de l'exercice groupe                        |      | 3 411 227          | 5 326 707          | 4 295 111          | 1 239 527          |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>          |      | <b>3 615 267</b>   | <b>5 588 389</b>   | <b>4 818 893</b>   | <b>1 657 962</b>   |



## Etat des flux de trésorerie pro forma consolidé rectificatif

(Montants exprimés en TND)

| Désignation   | Note | 30/06/2014         | 31/12/2013          | 31/12/2012          |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>   |      |                    |                     |                     |
| Résultat net  |      | 3 615 267          | 5 588 389           | 4 818 893           |
| Ajustements pour :  |      |                    |                     |                     |
| Amortissements et provisions  |      | 4 820 280          | 13 380 677          | 7 782 076           |
| Variations des éléments du besoin en fonds de roulement                                 |      |                    |                     |                     |
| <i>Variation des stocks</i>   | N°27 | (13 238 575)       | (397 264)           | 3 825 743           |
| <i>Variation des clients et comptes rattachés</i>                                       | N°27 | 4 824 816          | (8 487 688)         | (9 916 645)         |
| <i>Variation des autres actifs courants</i>   | N°27 | (6 438 660)        | (15 639 558)        | (6 925 482)         |
| <i>Variation des fournisseurs d'exploitation</i>  | N°27 | 26 227 090         | 23 735 632          | (26 618 208)        |
| <i>Variation des autres passifs courants</i>  | N°27 | 6 413 568          | 8 221 607           | (5 807 598)         |
| <i>Variation des autres passifs financiers</i>  | N°27 | (25 301 512)       | 16 538 751          | 31 160 435          |
| Plus ou moins values de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles         |      | (33 764)           | (209 965)           | (156 944)           |
| Plus ou moins values de cessions d'immobilisations financières                          |      | (34 848)           | (9 429 283)         | 788 695             |
| Résorption des subventions d'investissement   |      | (42 645)           | (101 240)           | (70 847)            |
| Impôt différés  |      | (51 026)           | 820 332             | 1 439 642           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                                   |      | <b>759 991</b>     | <b>34 020 389</b>   | <b>319 760</b>      |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                           |      |                    |                     |                     |
| Encaissements / cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                 |      | 85 808             | 604 995             | 292 124             |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles |      | (2 890 057)        | (16 517 083)        | (5 011 425)         |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                  |      | (2 176 925)        | (19 708 955)        | (5 257 871)         |
| Encaissements / cessions d'immobilisations financières                                  |      | 46 295             | 10 187 229          | 0                   |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                       |      | <b>(4 934 879)</b> | <b>(25 433 814)</b> | <b>(9 977 172)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                             |      |                    |                     |                     |
| Encaissements de subventions d'investissement   |      | -                  | 189 531             | -                   |
| Dividendes et autres distributions versés   |      | (134 749)          | (1 214 627)         | (1 434 066)         |
| Encaissements provenant des emprunts  |      | 7 671 082          | 20 513 323          | 1 793 350           |
| Remboursements des emprunts   |      | (4 435 365)        | (8 414 669)         | (6 997 795)         |
| Libération du capital   |      | 300 000            | -                   | -                   |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                        |      | <b>3 400 968</b>   | <b>11 073 558</b>   | <b>(6 638 511)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de placement</b>                          |      | <b>(5 531 308)</b> | <b>460 775</b>      | <b>(835 109)</b>    |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>  |      | <b>(6 305 228)</b> | <b>20 120 908</b>   | <b>(17 131 032)</b> |
| Trésorerie au début de l'exercice   |      | 4 416 836          | (15 704 071)        | 1 426 961           |
| Trésorerie à la fin de l'exercice   |      | (1 888 391)        | 4 416 836           | (15 704 071)        |

**Notes aux états financiers consolidés pro forma rectificatifs arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014**

**Notes au bilan rectificatif**

**Note 3 : immobilisations financières**

Les immobilisations financières se détaillent ainsi :

| Désignation                                | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Titres de participation (A)                | 11 264 836        | 9 311 668         | 5 431 834        | 4 971 782        |
| Dépôts et cautionnements versés            | 58 754            | 63 354            | 37 114           | 52 056           |
| Prêt                                       | 307 767           | 201 646           | 228 825          | 194 193          |
| Effet à recevoir à plus d'un an            | 1 221 078         | 1 221 078         | 796 519          | 0                |
| Provisions des immobilisations financières | -577 754          | -577 754          | -577 754         | -577 754         |
| <b>Total</b>                               | <b>12 274 681</b> | <b>10 219 992</b> | <b>5 916 538</b> | <b>4 640 277</b> |

(A) Les immobilisations financières se détaillent ainsi :

Au 31/12/2011 :

| Désignation             | Montant          | Nombre de titres | Pourcentage de détention | Provision      |
|-------------------------|------------------|------------------|--------------------------|----------------|
| INTEREQUIPEMENT         | 107 500          | 1 250            | 6,25%                    |                |
| CIL                     | 10 625           | n.s              | n.s                      |                |
| IMMOBILIERE DE CARTHAGE | 1 250 000        | 12 500           | 20,83%                   |                |
| NIDA                    | 666 667          | 666 667          | 8,89%                    |                |
| SACEM Industries        | 637 990          | 313 251          | 34,81%                   |                |
| LOUKILCOM               | 1 500 000        | 2 444            | 44,89%                   |                |
| BTS                     | 25 000           | n.s              | n.s                      |                |
| MSG                     | 150 000          | 15 000           | 21,43%                   |                |
| CPRG                    | 499 000          | 4 990            | 99,96%                   | 499 000        |
| DEFONTAINE              | 75 000           | n.s              | n.s                      |                |
| CDF                     | 50 000           | n.s              | n.s                      | 50 000         |
| <b>Total</b>            | <b>4 971 782</b> |                  |                          | <b>549 000</b> |

Au 31/12/2012 :

| Désignation             | Montant          | Nombre de titres | Pourcentage de détention | Provision      |
|-------------------------|------------------|------------------|--------------------------|----------------|
| MIS                     | 80 000           | 800              | 1,45%                    |                |
| INTEREQUIPEMENT         | 107 500          | 1 250            | 6,25%                    |                |
| CIL                     | 10 625           | n.s              | n.s                      |                |
| IMMOBILIERE DE CARTHAGE | 1 523 000        | 15 000           | 20,83%                   |                |
| NIDA                    | 666 667          | 666 667          | 8,89%                    |                |
| SACEM Industries        | 637 990          | 361 978          | 34,81%                   |                |
| LOUKILCOM               | 1 500 000        | 2 444            | 28,94%                   |                |
| BTS                     | 25 000           | n.s              | n.s                      |                |
| MIG                     | 107 052          | 5 901            | 0,53%                    |                |
| MSG                     | 150 000          | 15 000           | 21,43%                   |                |
| CPRG                    | 499 000          | 4 990            | 99,96%                   | 499 000        |
| DEFONTAINE              | 75 000           | n.s              | n.s                      |                |
| CDF                     | 50 000           | n.s              | n.s                      | 50 000         |
| <b>Total</b>            | <b>5 431 834</b> |                  |                          | <b>549 000</b> |

Au 31/12/2013 :

| Désignation             | Montant          | Nombre de titres | Pourcentage de détention | Provision      |
|-------------------------|------------------|------------------|--------------------------|----------------|
| MIS                     | 80 000           | 800              | 1,45%                    |                |
| INTEREQUIPEMENT         | 107 500          | 1 250            | 6,25%                    |                |
| CIL                     | 10 625           | n.s              | n.s                      |                |
| IMMOBILIERE DE CARTHAGE | 2 105 998        | 20 250           | 28,12%                   |                |
| NIDA                    | 666 667          | 666 667          | 8,89%                    |                |
| LOUKILCOM               | 1 800 000        | 5 444            | 64,47%                   |                |
| AMS                     | 2 759 478        | 475 955          | 8,87%                    |                |
| BTS                     | 25 000           | n.s              | n.s                      |                |
| MIG                     | 709 750          | 40 248           | 3,21%                    |                |
| MSG                     | 150 000          | 15 000           | 19,23%                   |                |
| CPRG                    | 499 000          | 4 990            | 99,96%                   | 499 000        |
| DEFONTAINE              | 75 000           | n.s              | n.s                      |                |
| CDF                     | 50 000           | n.s              | n.s                      | 50 000         |
| HANNIBAL LEASE          | 272 650          | 28 700           | 0,5%                     |                |
| <b>Total</b>            | <b>9 311 668</b> |                  |                          | <b>549 000</b> |

Au 30/06/2014 :

| Désignation             | Montant           | Nombre de titres | Pourcentage de détention | Provision      |
|-------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|----------------|
| MIS                     | 80 000            | 800              | 1,45%                    |                |
| INTEREQUIPEMENT         | 107 500           | 1 250            | 3,57%                    |                |
| CIL                     | 63 625            | n.s              | n.s                      |                |
| IMMOBILIERE DE CARTHAGE | 2 527 906         | 24 750           | 34,37%                   |                |
| NIDA                    | 666 667           | 666 667          | 8,89%                    |                |
| LOUKILCOM               | 1 800 000         | 5 444            | 64,47%                   |                |
| AMS                     | 2 737 739         | 475 954          | 8,87%                    |                |
| BTS                     | 25 000            | n.s              | n.s                      |                |
| MIG                     | 709 750           | 40 248           | 3,21%                    |                |
| MSG                     | 150 000           | 15 000           | 19,23%                   |                |
| CPRG                    | 499 000           | 4 990            | 99,96%                   | 499 000        |
| DEFONTAINE              | 75 000            | n.s              | n.s                      |                |
| CDF                     | 50 000            | n.s              | n.s                      | 50 000         |
| HANNIBAL LEASE          | 272 650           | 28 700           | 0,5%                     |                |
| PLASTICUM               | 1 500 000         | 15 000           |                          |                |
| <b>Total</b>            | <b>11 264 836</b> |                  |                          | <b>549 000</b> |

## Note 7 – autres actifs courants :

La note 7 relative aux autres actifs courants se détaille ainsi :

| Désignation  | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Créances sur opérations de restructuration (A)           | 22 292 741        | 22 182 252        | 18 628 132        | 15 835 217        |
| Fournisseurs, avances et acomptes                        | 719 096           | 916 482           | 651 924           | 307 759           |
| Actionnaires opération sur le capital                    | 0                 | 300 000           | 300 000           | 300 000           |
| Personnel  | 359 415           | 293 028           | 254 672           | 159 190           |
| Etat impôts et taxes                                     | 16 205 127        | 14 541 494        | 11 042 462        | 10 520 618        |
| Débiteurs divers   | 3 463 673         | 2 774 035         | 2 966 541         | 1 890 546         |
| Société du groupe (B)                                    | 32 089 532        | 28 412 684        | 17 983 286        | 11 976 867        |
| Compte d'attente   | 172 513           | 234 155           | 204 757           | 197 015           |
| Produits à recevoir                                      | 1 866 318         | 1 068 814         | 868 956           | 1 682 481         |
| Charges constatées d'avance                              | 558 079           | 754 318           | 580 744           | 335 564           |
| Avance sur acquisition terrain                           | 4 258 512         | 4 258 512         | 2 520 212         | 2 520 212         |
| Autres   | 94 508            | 94 291            | 165 145           | 148 909           |
| Dividendes à recevoir                                    | 0                 | 0                 | 174 000           | 348 056           |
| Provisions pour dépréciations des autres actifs courants | (515 356)         | (468 873)         | (438 686)         | (424 324)         |
| <b>Total</b>   | <b>81 564 158</b> | <b>75 361 192</b> | <b>55 902 146</b> | <b>45 798 110</b> |

(A) : Les opérations constatées au niveau de ce compte se détaillent comme suit :

| Désignation   | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes courants associés liés à la restructuration juridique                 | 3 500 000         | 3 500 000         | 3 500 000         | 3 500 000         |
| Cessions des immobilisations financières liées à la restructuration juridique | 18 792 741        | 18 681 952        | 14 832 276        | 11 639 361        |
| Augmentation du capital de Aures Auto liée à la restructuration juridique     |                   | 7 000 000         | 7 000 000         | 7 000 000         |
| Annulation comptes réciproques suite augmentation du capital Aures Auto       |                   | (6 999 700)       | (6 999 700)       | (6 999 700)       |
| Augmentation du capital de EVI liée à la restructuration juridique            |                   |                   | 295 556           | 695 556           |
| <b>Total</b>  | <b>22 292 741</b> | <b>22 182 252</b> | <b>18 628 132</b> | <b>15 835 217</b> |

(B) : Ce poste représente les montants accordés aux sociétés du groupe LOUKIL autre que celles faisant partie du groupe UADH.

## Note 8 – placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers se détaillent ainsi :

| Désignation           | 30/06/2014       | 31/12/2013       | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Billets de trésorerie | 7 250 000        | 2 250 000        | 2 250 000        | 1 850 000        |
| Titres SICAV          | 520 675          | 20 234           | 17 667           | 57 041           |
| Autres placements     | 56 848           | 25 981           | 489 323          | 14 840           |
| <b>Total</b>          | <b>7 827 523</b> | <b>2 296 215</b> | <b>2 756 990</b> | <b>1 921 881</b> |

Les revenus des billets de trésorerie se détaillent comme suit :

| Désignation                       | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Revenus des billets de trésorerie | 8 000      | 20 342     | 28 947     | 34 622     |

### Note 9 – Liquidités et équivalents de liquidités :

| Désignation   | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Chèques et effets en caisse                                     | 5 687 521         | 6 891 759         | 3 112 491         | 3 261 205         |
| Chèques à encaisser   | 940 814           | 1 142 723         | 645 016           | 487 743           |
| Banques   | 1 950 438         | 4 235 583         | 3 467 874         | 3 415 242         |
| Comptes régies d'avance et accreditifs                          | 2 114 631         | 4 653 139         | 1 697 094         | 1 308 259         |
| Autres organismes financiers                                    | 4 127             | 542               | 301               | 218               |
| Caisses   | 292 283           | 130 100           | 189 160           | 1 125 690         |
| Actions titres de placement                                     | 6 000 000         | 3 100 000         | 1 252 989         | 2 172 259         |
| Provisions pour dépréciation des régies d'avance et accreditifs | (1 675)           | (1 675)           | (1 675)           | 0                 |
| <b>Total</b>  | <b>16 988 139</b> | <b>20 152 171</b> | <b>10 363 250</b> | <b>11 770 616</b> |

### Note 10 – Capitaux propres:

Les capitaux propres se détaillent ainsi :

| Désignation                                    | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Capital social                                 | 22 800 000        | 22 800 000        | 22 800 000       | 22 800 000       |
| Subventions d'investissement                   | 1 560 885         | 1 560 885         | 1 371 354        | 1 371 354        |
| Amortissement des subventions d'investissement | -1 291 954        | -1 249 309        | -1 148 069       | -1 077 222       |
| Réserves consolidées                           | -11 509 517       | -13 754 605       | -17 422 533      | -18 055 209      |
| Résultat de l'exercice groupe                  | 3 411 227         | 5 326 707         | 4 295 111        | 1 239 527        |
| <b>Total</b>                                   | <b>14 970 641</b> | <b>14 683 678</b> | <b>9 895 863</b> | <b>6 278 450</b> |
| Nombre d'actions                               | 22 800 000        | 22 800 000        | 22 800 000       | 22 800 000       |
| <b>Résultat par action</b>                     | <b>0,150</b>      | <b>0,234</b>      | <b>0,188</b>     | <b>0,054</b>     |

### Note 13 – autres passifs courants :

| Désignation  | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Compte courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration <b>(A)</b> | 7 800             | 7 800             | 7 800             | 7 800             |
| Dettes sur opérations de restructuration <b>(B)</b>                              | 43 001 100        | 43 001 100        | 53 798 980        | 53 798 980        |
| Clients créditeurs   | 1 709 850         | 599 081           | 521 673           | 762 663           |
| Personnel  | 1 200 352         | 1 887 157         | 1 579 839         | 1 308 405         |
| Etat impôts et taxes   | 3 716 896         | 5 106 354         | 5 093 361         | 3 779 284         |
| Obligations cautionnées  | 17 759 400        | 11 621 972        | 5 633 650         | 12 487 217        |
| Associés comptes courants  | 1 900 953         | 6 760             | 3 500             | 514 229           |
| Société du groupe <b>(C)</b>   | 172 279           | 948 901           | 341 677           | 181 989           |
| Charges à payer  | 1 096 693         | 638 959           | 816 096           | 1 189 485         |
| Produits constatés d'avance  | 422 207           | 424 829           | 97 752            | 51 970            |
| Dividendes à payer   | 3 681 227         | 154 330           | 152 286           | 269 905           |
| Créditeurs divers  | 2 214 029         | 2 438 817         | 1 493 380         | 1 403 772         |
| Compte d'attente   | 66 357            | 3 489             | 3 489             | 4 668             |
| Compte de régularisation   | 252 243           | 421 372           | 291 667           | 0                 |
| Provisions courantes pour risques et charges                                     | 160 035           | 160 035           | 26 718            | 26 718            |
| <b>Total</b>   | <b>77 361 421</b> | <b>67 420 956</b> | <b>69 861 868</b> | <b>75 787 085</b> |

**(A) : Les opérations constatées au niveau de ce compte se détaillent comme suit :**

| Désignation  | 30/06/2014   | 31/12/2013   | 31/12/2012   | 31/12/2011   |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Acquisition des titres ECONOMIC AUTO liée à la restructuration juridique | 18 883 800   | 18 883 800   | 18 883 800   | 18 883 800   |
| Acquisition des titres MAZDA DETAIL liée à la restructuration juridique  | 3 000        | 3 000        | 3 000        | 3 000        |
| Acquisition des titres AURES GROS liée à la restructuration juridique    | 21 000       | 21 000       | 21 000       | 21 000       |
| Comptes courants actionnaires liés à la restructuration juridique        | 3 500 000    | 3 500 000    | 3 500 000    | 3 500 000    |
| Augmentation du capital de UADH (*)                                      | -22 400 000  | -22 400 000  | -22 400 000  | -22 400 000  |
| <b>Total</b>   | <b>7 800</b> | <b>7 800</b> | <b>7 800</b> | <b>7 800</b> |

**(\*)** : L'augmentation du capital de la société UADH a été effectuée par compensation de comptes courants constitués suite à l'acquisition des titres ECONOMIC AUTO, MAZDA DETAIL et AURES GROS.

**(B) : Les opérations constatées au niveau de ce compte se détaillent comme suit :**

| Désignation   | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Acquisition des titres GIF FILTER liée à la restructuration juridique       |                   |                   | 10 797 880        | 10 797 880        |
| Acquisition des titres GIF DISTRIBUTION liée à la restructuration juridique | 1 000             | 1 000             | 1 000             | 1 000             |
| Acquisition des titres EVI liée à la restructuration juridique              | 42 976 924        | 42 976 924        | 42 976 924        | 42 976 924        |
| Acquisition des titres TRUCKS GROS liée à la restructuration juridique      | 23 176            | 23 176            | 23 176            | 23 176            |
| <b>Total</b>  | <b>43 001 100</b> | <b>43 001 100</b> | <b>53 798 980</b> | <b>53 798 980</b> |

**(C) : Ce poste représente les montants obtenus auprès des sociétés du groupe LOUKIL autre que celles faisant partie du groupe UADH.**

#### **Note 14 – concours bancaires et autres passifs financiers :**

| Désignation                                   | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Échéances à moins d'un an sur emprunts        | 6 459 172         | 6 157 288         | 5 533 809         | 6 463 342         |
| Échéances à moins d'un an sur crédits leasing | 1 383 153         | 1 404 486         | 364 105           | 253 146           |
| Échéances impayées                            | 54 102            | 692 088           | 649 801           | 372 964           |
| Financement des droits douaniers              | 1 060 175         | 3 442 846         | 3 027 972         | 2 534 664         |
| Crédit société groupe                         | 0                 | 0                 | 4 143 754*        | 5 000 000*        |
| Autres crédits                                | 3 337 588         | 1 375 562         | 544 785           | 375 790           |
| Financement en devises                        | 22 579 141        | 40 576 061        | 40 603 576        | 12 792 156        |
| Avance sur marché                             | 1 730 920         | 8 039 082         | 1 001 699         | 0                 |
| Billets de trésorerie                         | 14 250 000        | 14 800 000        | 2 400 000         | 0                 |
| Intérêts courus                               | 428 648           | 464 433           | 437 447           | 296 188           |
| Banques                                       | 18 878 205        | 15 737 010        | 26 068 996        | 10 343 655        |
| <b>Total</b>                                  | <b>70 161 104</b> | <b>92 688 856</b> | <b>84 775 944</b> | <b>38 431 905</b> |

\* : Il s'agit du crédit accordé par la société "ENNAKL Automobiles" à la société "EVI".

#### **Notes à l'état de résultat rectificatif**

#### **Note 16 – autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation se détaillent ainsi :

| Désignation                    | 30/06/2014     | 31/12/2013     | 31/12/2012     | 31/12/2011     |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Loyer et revenus des immeubles | 290 400        | 496 775        | 542 005        | 411 231        |
| Ristourne TFP                  | 29 631         | 20 865         | 10 974         | 8 282          |
| Indemnisation assurance        | -              | 7 092          | -              | 240 116        |
| Autres produits d'exploitation | 222 024        | 211 995        | 332 380        | 94 484         |
| <b>Total</b>                   | <b>542 055</b> | <b>736 727</b> | <b>885 359</b> | <b>754 113</b> |

### Note 17 – achats de marchandises consommées :

Les achats de marchandises consommés se détaillent ainsi :

| Désignation                      | 30/06/2014         | 31/12/2013         | 31/12/2012         | 31/12/2011         |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Achats de véhicules neufs        | 107 594 639        | 198 823 279        | 210 398 421        | 166 221 424        |
| Achats de pièces de rechanges    | 15 359 976         | 35 672 533         | 32 857 831         | 21 908 174         |
| Achats locaux de marchandises    | 1 155              | 2 091              | 6 331              | 469                |
| Achats étrangers de marchandises | 204 580            | 249 458            | 588 287            | 940 182            |
| Achats lubrifiants et dérivés    | 616 633            | 959 259            | 860 744            | 752 363            |
| RRR obtenus sur achats           | (999 964)          | (1 616 832)        | (1 773 671)        | (792 154)          |
| Variation des stocks             | (13 296 835)       | (1 040 066)        | 3 315 454          | 5 778 657          |
| <b>Total</b>                     | <b>109 480 184</b> | <b>233 049 722</b> | <b>246 253 397</b> | <b>194 809 115</b> |

### Note 17 – charges de personnel :

Les charges de personnel se détaillent ainsi :

| Désignation                         | 30/06/2014       | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires et compléments de salaires | 7 099 536        | 14 337 969        | 12 363 330        | 10 233 020        |
| Charges sociales                    | 1 089 794        | 2 207 784         | 1 874 724         | 1 500 071         |
| Autres charges de personnel         | 287 481          | 217 266           | 302 321           | 598 217           |
| Transfert de charges                | (28 360)         | (269 047)         | (246 070)         | (208 401)         |
| Provision pour congés payés (*)     | (93 693)         | 95 320            | 188 043           | 146 438           |
| <b>Total</b>                        | <b>8 354 758</b> | <b>16 589 292</b> | <b>14 482 348</b> | <b>12 269 345</b> |

(\*) : Ce poste représente les dotations aux provisions pour congés payés nettes des reprises.

### Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent ainsi :

| Désignation   | 30/06/2014       | 31/12/2013        | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|---|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles        | 1 515 625        | 2 885 697         | 2 884 446        | 2 857 361        |
| Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles          | 2 562 210        | 4 410 775         | 4 269 972        | 3 977 000        |
| Dotations aux résorptions des autres actifs non courants              | 796              | -                 | -                | 398              |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients        | 494 247          | 1 290 562         | 298 597          | 730 025          |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks                 | 1 042 726        | 844 827           | 1 879 367        | 994 181          |
| Dotations aux provisions pour risques et charges                      | 105 304          | 5 313 067         | 166 089          | 383 467          |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 46 483           | 56 367            | 16 037           | 134 502          |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients         | (101 459)        | (132 756)         | (61 297)         | (2 469)          |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks                  | (804 443)        | (1 123 841)       | (1 006 288)      | (950 915)        |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants  | -                | (26 180)          | -                | -                |
| Reprises sur provisions pour risques et charges                       | (41 208)         | (137 841)         | (664 847)        | (246 786)        |
| <b>Total</b>  | <b>4 820 280</b> | <b>13 380 677</b> | <b>7 782 076</b> | <b>7 876 764</b> |

### Note 23 : Produits de placements :

Les produits de placements se détaillent ainsi :

| Désignation   | 30/06/2014     | 31/12/2013        | 31/12/2012     | 31/12/2011       |
|---|----------------|-------------------|----------------|------------------|
| Revenus des billets de trésorerie                       | 8 000          | 20 342            | 28 947         | 34 622           |
| Dividendes  | 0              | 350 916           | 176 800        | 350 234          |
| Intérêts des comptes courants des sociétés du groupe    | 629 839        | 936 810           | 604 248        | 866 096          |
| Produits nets sur cessions des titres de participations | 46 294         | 10 347 494        | 0              | 462 124          |
| Autres produits des placements                          | 159 906        | 193 013           | 128 015        | 120 585          |
| <b>Total</b>  | <b>844 039</b> | <b>11 848 575</b> | <b>938 010</b> | <b>1 833 661</b> |

## Note 25 : Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent ainsi :

| Désignation                          | 30/06/2014    | 31/12/2013       | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|--------------------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|
| Pertes sur contrôle CNSS             | 0             | 0                | 0                | 42 904           |
| Pertes sur cession d'immobilisations | 11 446        | 1 016 069        | 794 879          | 5 352 127        |
| Redressement fiscal                  | 0             | 0                | 767 590          | 0                |
| Autres pertes                        | 37 655        | 288 081          | 483 793          | 43 547           |
| <b>Total</b>                         | <b>49 101</b> | <b>1 304 150</b> | <b>2 046 262</b> | <b>5 438 578</b> |

## Notes aux états de flux de trésorerie rectificatif

### Note 27 : variations des éléments du BFR

#### Note n° 27-1 : situation arrêtée au 30/06/2014

| Désignation  | 30 juin 2014       | 31 décembre 2013  | Variation           |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| Stocks   | 84 677 846         | 71 439 271        | (13 238 575)        |
| <b>Variation des stocks</b>  | <b>84 677 846</b>  | <b>71 439 271</b> | <b>(13 238 575)</b> |
| Clients et comptes rattachés   | 44 290 112         | 49 114 928        | 4 824 816           |
| <b>Variation des clients et comptes rattachés</b>                      | <b>44 290 112</b>  | <b>49 114 928</b> | <b>4 824 816</b>    |
| Autres actifs courants   | 82 079 514         | 75 830 065        | (6 249 449)         |
| Créances sur opérations de restructuration                             | (22 292 741)       | (22 181 952)      | 110 789             |
| Actionnaires opération sur le capital                                  | 0                  | (300 000)         | (300 000)           |
| <b>Variation des autres actifs courants</b>                            | <b>59 786 773</b>  | <b>53 348 113</b> | <b>(6 438 660)</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                      | 125 844 035        | 99 855 948        | 25 988 087          |
| Fournisseurs d'immobilisation  | (1 959 279)        | (2 251 941)       | 292 662             |
| Fournisseurs, retenues de garantie                                     | (663 704)          | (610 045)         | (53 659)            |
| <b>Variation des fournisseurs d'exploitation</b>                       | <b>123 221 052</b> | <b>96 993 962</b> | <b>26 227 090</b>   |
| Autres passifs courants  | 77 361 421         | 67 420 956        | 9 940 465           |
| Compte courant actionnaires relatifs aux opérations de restructuration | (7 800)            | (7 800)           | 0                   |
| Dettes sur opérations de restructuration                               | (43 001 100)       | (43 001 100)      | 0                   |
| Dividendes à payer   | (3 681 227)        | (154 330)         | (3 526 897)         |
| Provisions courantes pour risques et charges                           | (160 035)          | (160 035)         | 0                   |
| <b>Variation des autres passifs courants</b>                           | <b>30 511 259</b>  | <b>24 097 691</b> | <b>6 413 568</b>    |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                        | 70 171 104         | 92 688 856        | (22 517 752)        |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts                                 | (6 459 172)        | (6 157 288)       | (301 884)           |
| Echéances à moins d'un an sur crédits leasing                          | (1 383 153)        | (1 404 486)       | 21 333              |
| Echéances impayées   | (54 102)           | (692 088)         | 637 986             |
| Banques  | (18 878 205)       | (15 737 010)      | (3 141 195)         |
| <b>Variation des autres passifs financiers</b>                         | <b>43 396 472</b>  | <b>68 697 984</b> | <b>(25 301 512)</b> |

## Note n° 27-2 : situation arrêtée au 31/12/2013

| Désignation  | 31 décembre 2013  | 31 décembre 2012  | Variation           |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|
| Stocks   | 71 439 271        | 71 042 007        | (397 264)           |
| <b>Variation des stocks</b>  | <b>71 439 271</b> | <b>71 042 007</b> | <b>(397 264)</b>    |
| Clients et comptes rattachés   | 49 114 928        | 40 627 240        | (8 487 688)         |
| <b>Variation des clients et comptes rattachés</b>                      | <b>49 114 928</b> | <b>40 627 240</b> | <b>(8 487 688)</b>  |
| Autres actifs courants   | 75 830 065        | 56 340 832        | (19 489 233)        |
| Créances sur opérations de restructuration                             | (22 181 952)      | (18 332 276)      | 3 849 675           |
| Actionnaires opération sur le capital                                  | (300 000)         | (300 000)         | 0                   |
| <b>Variation des autres actifs courants</b>                            | <b>53 348 113</b> | <b>37 708 555</b> | <b>(15 639 558)</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                      | 99 855 948        | 74 618 875        | 25 237 073          |
| Fournisseurs d'immobilisation  | (2 251 941)       | (997 310)         | (1 254 631)         |
| Fournisseurs, retenues de garantie                                     | (610 045)         | (363 235)         | (246 810)           |
| <b>Variation des fournisseurs d'exploitation</b>                       | <b>96 993 962</b> | <b>73 258 330</b> | <b>23 735 632</b>   |
| Autres passifs courants  | 67 420 956        | 69 861 868        | (2 440 912)         |
| Compte courant actionnaires relatifs aux opérations de restructuration | (7 800)           | (7 800)           | 0                   |
| Dettes sur opérations de restructuration                               | (43 001 100)      | (53 798 980)      | 10 797 880          |
| Dividendes à payer   | (154 330)         | (152 286)         | (2 044)             |
| Provisions courantes pour risques et charges                           | (160 035)         | (26 718)          | (133 317)           |
| <b>Variation des autres passifs courants</b>                           | <b>24 097 691</b> | <b>15 876 084</b> | <b>8 221 607</b>    |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                        | 92 688 856        | 84 775 944        | 7 912 912           |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts                                 | (6 157 288)       | (5 533 809)       | (623 479)           |
| Echéances à moins d'un an sur crédits leasing                          | (1 404 486)       | (364 105)         | (1 040 381)         |
| Echéances impayées   | (692 088)         | (649 801)         | (42 287)            |
| Banques  | (15 737 010)      | (26 068 996)      | 10 331 986          |
| <b>Variation des autres passifs financiers</b>                         | <b>68 697 984</b> | <b>52 159 233</b> | <b>16 538 751</b>   |

### Note n° 27-3 : situation arrêtée au 31/12/2012

| Désignation  | 31 décembre 2012  | 31 décembre 2011  | Variation           |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|
| Stocks   | 71 042 007        | 74 867 750        | 3 825 743           |
| <b>Variation des stocks</b>  | <b>71 042 007</b> | <b>74 867 750</b> | <b>3 825 743</b>    |
| Clients et comptes rattachés   | 40 627 240        | 30 710 595        | (9 916 645)         |
| <b>Variation des clients et comptes rattachés</b>                      | <b>40 627 240</b> | <b>30 710 595</b> | <b>(9 916 645)</b>  |
| Autres actifs courants   | 56 340 832        | 46 222 434        | (10 118 397)        |
| Créances sur opérations de restructuration                             | (18 332 276)      | (15 139 361)      | 3 192 915           |
| Actionnaires opération sur le capital                                  | (300 000)         | (300 000)         | 0                   |
| <b>Variation des autres actifs courants</b>                            | <b>37 708 555</b> | <b>30 783 073</b> | <b>(6 925 482)</b>  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                      | 74 618 875        | 101 145 049       | (26 526 174)        |
| Fournisseurs d'immobilisation  | (997 310)         | (855 786)         | (141 524)           |
| Fournisseurs, retenues de garantie                                     | (363 235)         | (412 725)         | 49 490              |
| <b>Variation des fournisseurs d'exploitation</b>                       | <b>73 258 330</b> | <b>99 876 538</b> | <b>(26 618 208)</b> |
| Autres passifs courants  | 69 861 868        | 75 787 085        | (5 925 217)         |
| Compte courant actionnaires relatifs aux opérations de restructuration | (7 800)           | (7 800)           | 0                   |
| Dettes sur opérations de restructuration                               | (53 798 980)      | (53 798 980)      | 0                   |
| Dividendes à payer   | (152 286)         | (269 905)         | 117 619             |
| Provisions courantes pour risques et charges                           | (26 718)          | (26 718)          | 0                   |
| <b>Variation des autres passifs courants</b>                           | <b>15 876 084</b> | <b>21 683 682</b> | <b>(5 807 598)</b>  |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                        | 84 775 944        | 38 431 905        | 46 344 039          |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts                                 | (5 533 809)       | (6 463 342)       | 929 533             |
| Echéances à moins d'un an sur crédits leasing                          | (364 105)         | (253 146)         | (110 959)           |
| Echéances impayées   | (649 801)         | (372 964)         | (276 837)           |
| Banques  | (26 068 996)      | (10 343 655)      | (15 725 341)        |
| <b>Variation des autres passifs financiers</b>                         | <b>52 159 233</b> | <b>20 998 798</b> | <b>31 160 435</b>   |

VII.4 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES CLOS AU 31/12/2011, 31/12/2012 ET 31/12/2013 ET AU 30/06/2014



**SOCIÉTÉ « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »**  
**AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES**  
**CLOS AUX 31 DÉCEMBRE 2011, 2012, 2013 ET 30 JUIN 2014**

*Introduction*

Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding », nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés pro forma ci-joints du Groupe constitué par ladite société et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour les exercices clos aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers consolidés pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding ».

Ces informations pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que le projet de restructuration et d'introduction en bourse aurait pu avoir sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2011, au 31 décembre 2012, au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 si l'opération avait pris effet au 1er janvier 2011. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les états financiers consolidés pro forma de la société « Universal Auto Distributors Holding » sont préparés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 à partir des états financiers individuels historiques audités par les commissaires aux comptes. Les états financiers consolidés pro forma comprennent l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre en janvier 2015 (tenant compte de toutes les opérations de restructuration induites par la création de la société « Universal Auto Distributors Holding »).

*Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers individuels pro forma*

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers pro forma conformément aux normes comptables tunisiennes, et en application des hypothèses retenues telles que décrites au paragraphe V des notes aux états financiers.



### *Responsabilité de l'auditeur*

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement dédits états financiers pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces diligences qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des états financiers pro forma consolidés, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces états financiers ont été établis concordent avec les document sources ainsi que les hypothèses retenues pour la préparation desdits financiers, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société « Universal Auto Distributors Holding » pour collecter les informations et explications que nous avons estimées nécessaires.

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

### *Conclusion*

A notre avis, les états financiers consolidés pro forma des exercices clos aux 31 décembre 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 de la société « Universal Auto Distributors Holding » annexé au présent rapport ont été, de façon adéquat, établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes:

1/ Comme indiqué dans la note aux états financiers « **7- Base de préparation des états financiers pro forma** », les rapports des commissaires aux comptes de certaines filiales du Groupe « Universal Auto Distributors Holding » renferment des réserves.

2/ Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du conseil du Marché Financier de Tunis dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société « Universal Auto Distributors Holding » et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte.

Tunis, le 30 Janvier 2015

**P/CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA





## VII.5 SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION CONSOLIDÉS

(Montants exprimés en TND)

|  | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        | CHARGES                                     | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        | SOLDES  | 30/06/2014        | 31/12/2013        | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PRODUITS</b>  |                   |                   |                   |                   |   |                   |                   |                   |                   |   |                   |                   |                   |                   |
| Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation | 147 211 252       | 282 642 066       | 292 705 413       | 234 300 157       | Coût d'achat des marchandises vendues       | 116 070 529       | 234 494 709       | 248 580 149       | 198 244 860       | Marge commerciale                                     | 31 140 722        | 48 147 357        | 44 125 264        | 36 055 296        |
| Revenus et autres produits d'exploitation                | 6 109 236         | 10 639 126        | 11 059 193        | 10 649 385        | Achats consommés                            | 2 656 406         | 4 829 490         | 5 126 372         | 4 112 532         | Marge sur coût matière                                | 3 466 144         | 5 902 045         | 6 440 244         | 6 304 444         |
| Production stockée                                       | 13 314            | 92 409            | 527 423           | 0                 | Déstockage de production                    | 0                 | 0                 | 0                 | 232 409           |   |                   |                   |                   |                   |
| Marge commerciale  | 31 140 722        | 48 147 357        | 44 125 264        | 36 055 296        | Autres charges externes                     | 7 094 439         | 10 843 837        | 10 768 832        | 9 028 949         | Valeur ajoutée brute                                  | 27 512 427        | 43 205 565        | 39 796 676        | 33 330 791        |
| Marge sur coût matière                                   | 3 466 144         | 5 902 045         | 6 440 244         | 6 304 444         | Charges de personnel                        | 8 354 758         | 16 589 292        | 14 482 348        | 12 269 345        |   |                   |                   |                   |                   |
| Valeur ajoutée   | 27 512 427        | 43 205 565        | 39 796 676        | 33 330 791        | Impôts et taxes                             | 718 268           | 1 108 037         | 968 549           | 758 747           |   |                   |                   |                   |                   |
|  | <b>27 512 427</b> | <b>43 205 565</b> | <b>39 796 676</b> | <b>33 330 791</b> | <b>Total</b>                                | <b>9 073 026</b>  | <b>17 697 329</b> | <b>15 450 897</b> | <b>13 028 092</b> | <b>Excédent (insuffisance) brut(e) d'exploitation</b> | <b>18 439 401</b> | <b>25 508 236</b> | <b>24 345 779</b> | <b>20 302 699</b> |
| Excédent Brut d'Exploitation                             | 18 439 401        | 25 508 236        | 24 345 779        | 20 302 699        | Charges financières nettes                  | 9 273 349         | 13 116 086        | 7 565 590         | 9 777 997         |   |                   |                   |                   |                   |
| Autres gains ordinaires                                  | 213 865           | 628 252           | 644 606           | 343 451           | Dotations aux amortissements et résorptions | 4 820 280         | 13 380 677        | 7 782 076         | 7 876 764         |   |                   |                   |                   |                   |
| Produits des placements                                  | 844 039           | 11 848 575        | 938 010           | 1 833 661         | Autres pertes ordinaires                    | 49 101            | 1 304 150         | 2 046 262         | 5 438 578         |   |                   |                   |                   |                   |
| Impôt différé  | 51 026            | 0                 | 0                 | 4 345 737         | Impôt sur les sociétés                      | 1 790 334         | 3 775 430         | 2 275 932         | 2 074 247         |   |                   |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |                   | Impôt différé                               | 0                 | 820 332           | 1 439 642         | 0                 |   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Total</b>   | <b>19 548 331</b> | <b>37 985 063</b> | <b>25 928 395</b> | <b>26 825 547</b> | <b>Total</b>                                | <b>15 933 064</b> | <b>32 396 675</b> | <b>21 109 502</b> | <b>25 167 586</b> | <b>Résultat Net de l'exercice</b>                     | <b>3 615 267</b>  | <b>5 588 389</b>  | <b>4 818 893</b>  | <b>1 657 962</b>  |

**VII.6 ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDE DU GROUPE UADH AU 31/12/2013**

| Type d'engagements                       | Valeur totale   | Tiers  | Partie engagée   |
|--|---|--|--|
| <b>1. Engagements donnés</b>             |   |  |  |
| f) Garanties personnelles                |   |  |  |
| Cautionnement                            | 1 045 000   | Amen Bank<br>BIAT<br>Attijari bank<br>BH<br>STB        | Messieurs Mohamed et Bassem LOUKIL                                   |
|  | 350 000   | Amen Bank  | M. Bassem LOUKIL   |
|  | 16 000 000  | BH   | Messieurs Mohamed, Bassem et Walid LOUKIL                            |
| Aval                                     |   |  |  |
| Autres garanties                         |   |  |  |
| g) Garanties réelles                     |   |  |  |
| Hypothèques                              | 1 045 000<br>4 600 809<br>20 579 841<br>720 000<br>7 366 000<br>900 000 | STB<br>BIAT<br>Attijari bank<br>BH<br>Amen Bank<br>BNA | AURES Auto (Patrimoine Immobilier)                                   |
| Nantissement                             | 2 300 000   | STB  | AURES Auto (165 263 actions AMS)<br>AURES Gros (221 542 actions AMS) |
|  | 720 000   | BH   | AURES Auto (fonds de commerce)                                       |
|  | 3 000 000   | Amen Bank  | AURES Auto (1 314 557 actions GIF)                                   |
|  | 270 000   | STUSID Bank  | AURES Auto (462 736 actions AMS)                                     |
|  | 16 000 000  | BH   | AURES Gros (fonds de commerce)                                       |
| h) Effets escomptés non échus            |   |  |  |
| i) Créances à l'exportation mobilisées   |   |  |  |
| j) Abandon de créances                   |   |  |  |
| <b>2. Engagements reçus</b>              |   |  |  |
| m) Garanties personnelles                |   |  |  |
| Cautionnement                            |   |  |  |
| Aval                                     |   |  |  |
| Autres garanties                         |   |  |  |
| n) Garanties réelles                     |   |  |  |
| Hypothèques                              |   |  |  |
| Nantissement                             |   |  |  |
| o) Effets escomptés non échus            | 638 896<br>4 298 021<br>1 695 448                                       | BH   |  |
| p) Créances à l'exportation mobilisées   |   |  |  |
| q) Abandon de créances                   | 300 000<br>1 000 000  | BIAT<br>Attijari bank                                  |  |
| r) Engagements par signature             | 12 600 000  | BH   |  |
| s) Obligations cautionnées               | 1 283 732   | BH   |  |
| t) Cautions définitives                  | 344 759   |  |  |
| u) Cautions de retenue de garantie       | 625 213   |  |  |
| v) Cautions provisoires                  | 27 990  |  |  |
| w) Cautions bancaires reçues des clients | 818 750   |  |  |
| x) Traités avalisées reçues des clients  | 85 000  |  |  |

| Type d'engagements   | Valeur totale | Tiers | Partie engagée |
|--|---------------|-------|----------------|
| <b>3. Engagements réciproques</b>  |               |       |                |
| Emprunt obtenu non encore encaissé   |               |       |                |
| Crédit consenti non encore versé   |               |       |                |
| Opération de portage   |               |       |                |
| Crédit documentaire  | 1 359 780     |       |                |
| Commande d'immobilisation  |               |       |                |
| Commande de longue durée   |               |       |                |
| Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective |               |       |                |

**VII.7 TABLEAU DU MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES**

(Montants exprimés en TND)

|  | Capital social    | Subvention d'investissement | Amortissement des subventions d'investissement | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice groupe | Réserves des minoritaires | Résultat des minoritaires | Total             |
|--|-------------------|-----------------------------|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| <b>Solde au 31/12/2011</b>                     | <b>22 800 000</b> | <b>1 371 354</b>            | <b>(1 077 222)</b>                             | <b>(18 055 209)</b>  | <b>1 239 527</b>              | <b>8 796 469</b>          | <b>418 435</b>            | <b>15 493 354</b> |
| Amortissement des subventions d'investissement |                   |                             | (70 847)                                       |                      |                               |                           |                           |                   |
| Affectation du résultat 2011                   |                   |                             |  | 1 239 527            | (1 239 527)                   | 418 435                   | (418 435)                 |                   |
| Distribution de dividendes                     |                   |                             |  | (576 260)            |                               | (673 814)                 |                           |                   |
| Fonds social                                   |                   |                             |  | (30 591)             |                               | (35 781)                  |                           |                   |
| Résultat de l'exercice                         |                   |                             |  |                      | 4 295 111                     |                           | 523 782                   |                   |
| <b>Solde au 31/12/2012</b>                     | <b>22 800 000</b> | <b>1 371 354</b>            | <b>(1 148 069)</b>                             | <b>(17 422 533)</b>  | <b>4 295 111</b>              | <b>8 505 308</b>          | <b>523 782</b>            | <b>18 924 954</b> |
| Encaissement des subventions d'investissement  |                   | 189 531                     |  |                      |                               |                           |                           |                   |
| Amortissement des subventions d'investissement |                   |                             | (101 240)                                      |                      |                               |                           |                           |                   |
| Affectation du résultat 2012                   |                   |                             |  | 4 295 111            | (4 295 111)                   | 523 782                   | (523 782)                 |                   |
| Distribution de dividendes                     |                   |                             |  | (460 850)            |                               | (539 051)                 |                           |                   |
| Fonds social                                   |                   |                             |  | (166 334)            |                               | (50 437)                  |                           |                   |
| Résultat de l'exercice                         |                   |                             |  |                      | 5 326 707                     |                           | 261 682                   |                   |
| <b>Solde au 31/12/2013</b>                     | <b>22 800 000</b> | <b>1 560 885</b>            | <b>(1 249 309)</b>                             | <b>(13 754 606)</b>  | <b>5 326 707</b>              | <b>8 439 602</b>          | <b>261 682</b>            | <b>23 384 961</b> |
| Encaissement des subventions d'investissement  |                   |                             |  |                      |                               |                           |                           |                   |
| Amortissement des subventions d'investissement |                   |                             | (42 645)                                       |                      |                               |                           |                           |                   |
| Affectation du résultat 2013                   |                   |                             |  | 5 326 707            | (5 326 707)                   | 261 682                   | (261 682)                 |                   |
| Distribution de dividendes                     |                   |                             |  | (2 973 113)          |                               | (553 784)                 |                           |                   |
| Fonds social                                   |                   |                             |  | (108 505)            |                               | (26 242)                  |                           |                   |
| Résultat de l'exercice                         |                   |                             |  |                      | 3 411 227                     |                           | 204 040                   |                   |
| <b>Solde au 30/06/2014</b>                     | <b>22 800 000</b> | <b>1 560 885</b>            | <b>(1 291 954)</b>                             | <b>(11 509 516)</b>  | <b>3 411 227</b>              | <b>8 121 257</b>          | <b>204 040</b>            | <b>23 295 938</b> |

## VII.8 EVOLUTION DES BÉNÉFICES NETS ET DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

| En DT  | 30/06/2014<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2013<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2012<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2011<br>Pro forma<br>(retraité) |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Produits d'exploitation                                | 153 320 488                           | 293 281 192                           | 303 744 606                           | 244 949 542                           |
| Résultat d'exploitation                                | 13 619 121                            | 12 127 559                            | 16 563 703                            | 12 425 935                            |
| Résultat net consolidé Part du Groupe                  | 3 411 227                             | 5 326 707                             | 4 295 111                             | 1 239 527                             |
| Capitaux propres avant résultat de l'exercice          | 19 680 671                            | 23 123 280                            | 18 401 171                            | 15 074 919                            |
| Capitaux propres avant affectation                     | 23 295 938                            | 23 384 961                            | 18 924 953                            | 15 493 354                            |
| Capital Social   | 22 800 000                            | 22 800 000                            | 22 800 000                            | 22 800 000                            |
| Nombre d'actions                                       | 22 800 000                            | 22 800 000                            | 22 800 000                            | 22 800 000                            |
| Résultat d'exploitation / Action                       | 0,597                                 | 0,532                                 | 0,726                                 | 0,545                                 |
| Résultat net consolidé Part du Groupe / Action         | 0,150                                 | 0,234                                 | 0,188                                 | 0,054                                 |
| Résultat net consolidé Part du Groupe / Capital Social | 0,150                                 | 0,234                                 | 0,188                                 | 0,054                                 |

## VII.9 EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

| En DT  | 30/06/2014<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2013<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2012<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2011<br>Pro forma<br>(retraité) |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Résultat net consolidé Part du Groupe          | 3 411 227                             | 5 326 707                             | 4 295 111                             | 1 239 527                             |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 4 820 280                             | 13 380 677                            | 7 782 076                             | 7 876 764                             |
| <b>Marge Brute d'Autofinancement</b>           | <b>8 231 507</b>                      | <b>18 707 384</b>                     | <b>12 077 187</b>                     | <b>9 116 291</b>                      |

## VII.10 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

| En DT                                     | 30/06/2014<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2013<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2012<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2011<br>Pro forma<br>(retraité) |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Capitaux propres avant affectation        | 23 295 938                            | 23 384 961                            | 18 924 953                            | 15 493 354                            |
| Passifs non courants                      | 41 623 067                            | 37 955 819                            | 22 521 403                            | 27 682 869                            |
| Capitaux permanents                       | 64 919 005                            | 61 340 780                            | 41 446 356                            | 43 176 223                            |
| Actifs Non Courants                       | 113 448 907                           | 112 822 813                           | 99 012 667                            | 101 362 188                           |
| <b>Fonds de roulement Net</b>             | <b>(48 529 902)</b>                   | <b>(51 482 033)</b>                   | <b>(57 566 311)</b>                   | <b>(58 185 965)</b>                   |
| Stocks                                    | 82 634 950                            | 69 634 658                            | 68 958 380                            | 73 657 202                            |
| Clients                                   | 35 821 888                            | 41 039 492                            | 33 709 610                            | 24 030 265                            |
| Autres actifs courants                    | 81 564 158                            | 75 361 192                            | 55 902 146                            | 45 798 110                            |
| Fournisseurs                              | 125 844 035                           | 99 855 948                            | 74 618 875                            | 101 145 049                           |
| Autres passifs courants                   | 77 361 421                            | 67 420 956                            | 69 861 868                            | 7 578 705                             |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement (BFR)</b> | <b>(3 184 460)</b>                    | <b>18 758 438</b>                     | <b>14 089 393</b>                     | <b>34 761 823</b>                     |
| <b>Trésorerie nette</b>                   | <b>(45 345 442)</b>                   | <b>(70 240 470)</b>                   | <b>(71 655 704)</b>                   | <b>(24 739 408)</b>                   |

## VII.11 INDICATEURS DE GESTION

| En DT  | 30/06/2014<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2013<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2012<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2011<br>Pro forma<br>(retraité) |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Actifs Non Courants  | 113 448 907                           | 112 822 813                           | 99 012 667                            | 101 362 188                           |
| Actifs Courants  | 224 836 657                           | 208 483 727                           | 171 690 376                           | 157 178 074                           |
| Stocks   | 82 634 950                            | 69 634 658                            | 68 958 380                            | 73 657 202                            |
| Clients et comptes rattachés   | 35 821 888                            | 41 039 492                            | 33 709 610                            | 24 030 265                            |
| Placements et liquidités   | 24 815 662                            | 22 448 386                            | 13 120 240                            | 13 692 497                            |
| <b>Total bilan</b>   | <b>338 285 564</b>                    | <b>321 306 540</b>                    | <b>270 703 043</b>                    | <b>258 540 262</b>                    |
| <b>Capitaux propres avant affectation (y compris les minoritaires)</b> | <b>23 295 938</b>                     | <b>23 384 961</b>                     | <b>18 924 953</b>                     | <b>15 493 354</b>                     |
| Passifs non courants   | 41 623 067                            | 37 955 819                            | 22 521 403                            | 27 682 869                            |
| Capitaux permanents  | 64 919 005                            | 61 340 780                            | 41 446 356                            | 43 176 223                            |
| Passifs courants   | 273 366 559                           | 259 965 760                           | 229 256 687                           | 215 364 039                           |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                      | 125 844 035                           | 99 855 948                            | 74 618 875                            | 101 145 049                           |
| <b>Total passifs</b>   | <b>314 989 626</b>                    | <b>297 921 579</b>                    | <b>251 778 090</b>                    | <b>243 046 908</b>                    |
| <b>Revenus</b>   | <b>152 778 432</b>                    | <b>292 544 465</b>                    | <b>302 859 247</b>                    | <b>244 195 428</b>                    |
| Achats consommés   | 118 726 935                           | 239 324 199                           | 253 706 521                           | 202 357 392                           |
| Charges de personnel   | 8 354 758                             | 16 589 292                            | 14 482 348                            | 12 269 345                            |
| Résultat d'exploitation  | 13 619 121                            | 12 127 559                            | 16 563 703                            | 12 425 935                            |
| Excédent Brut d'Exploitation   | 18 439 401                            | 25 508 236                            | 24 345 779                            | 20 302 699                            |
| Charges financières  | (9 273 349)                           | (13 116 086)                          | (7 565 590)                           | (9 777 997)                           |
| Part des minoritaires dans le résultat net                             | 204 040                               | 261 682                               | 523 782                               | 418 435                               |
| Résultat net de l'exercice   | 3 615 267                             | 5 588 389                             | 4 818 893                             | 1 657 962                             |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                                     | <b>3 411 227</b>                      | <b>5 326 707</b>                      | <b>4 295 111</b>                      | <b>1 239 527</b>                      |

## VII.12 RATIOS FINANCIERS

| En %  | 30/06/2014<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2013<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2012<br>Pro forma<br>(retraité) | 31/12/2011<br>Pro forma<br>(retraité) |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Ratios de Structure</b>                                  |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Actifs non courants / Total Bilan                           | 33,5%                                 | 35,1%                                 | 36,6%                                 | 39,2%                                 |
| Stocks / Total bilan  | 24,4%                                 | 21,7%                                 | 25,5%                                 | 28,5%                                 |
| Actifs Courants/ Total bilan                                | 66,5%                                 | 64,9%                                 | 63,4%                                 | 60,8%                                 |
| Capitaux propres avant affectation / Total Bilan            | 6,9%                                  | 7,3%                                  | 7,0%                                  | 6,0%                                  |
| Capitaux propres avant affectation / Passifs non courants   | 56,0%                                 | 61,6%                                 | 84,0%                                 | 56,0%                                 |
| Passifs non courants / Total Bilan                          | 12,3%                                 | 11,8%                                 | 8,3%                                  | 10,7%                                 |
| Passifs courants / Total Bilan                              | 80,8%                                 | 80,9%                                 | 84,7%                                 | 83,3%                                 |
| Passifs / Total Bilan                                       | 93,1%                                 | 92,7%                                 | 93,0%                                 | 94,0%                                 |
| Capitaux permanents / Total Bilan                           | 19,2%                                 | 19,1%                                 | 15,3%                                 | 16,7%                                 |
| <b>Ratios de gestion</b>                                    |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Charges de personnel / Revenus                              | 5,5%                                  | 5,7%                                  | 4,8%                                  | 5,0%                                  |
| Charges financières / Résultat d'exploitation               | 68,1%                                 | 108,2%                                | 45,7%                                 | 78,7%                                 |
| Résultat d'exploitation / Revenus                           | 8,9%                                  | 4,1%                                  | 5,5%                                  | 5,1%                                  |
| Revenus / Capitaux propres avant affectation                | >100%                                 | >100%                                 | >100%                                 | >100%                                 |
| <b>Ratio de solvabilité</b>                                 |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents    | 35,9%                                 | 38,1%                                 | 45,7%                                 | 35,9%                                 |
| <b>Ratios de liquidité</b>                                  |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Actifs courants / passifs courants                          | 82,2%                                 | 80,2%                                 | 74,9%                                 | 73,0%                                 |
| Actifs courants – stocks / passifs courants                 | 52,0%                                 | 53,4%                                 | 44,8%                                 | 38,8%                                 |
| Liquidité et équivalents de liquidités / passifs courants   | 9,1%                                  | 8,6%                                  | 5,7%                                  | 6,4%                                  |
| <b>Ratios de rentabilité</b>                                |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Résultat net consolidé / Capitaux propres avant résultat    | 18,4%                                 | 24,2%                                 | 26,2%                                 | 11,0%                                 |
| Résultat net consolidé / Capitaux permanents avant résultat | 5,9%                                  | 10,0%                                 | 13,2%                                 | 4,0%                                  |
| Résultat net consolidé / Revenus                            | 2,4%                                  | 1,9%                                  | 1,6%                                  | 0,7%                                  |
| Résultat net consolidé / Total bilan                        | 1,1%                                  | 1,7%                                  | 1,8%                                  | 0,6%                                  |
| Résultat d'exploitation / Total bilan                       | 4,0%                                  | 3,8%                                  | 6,1%                                  | 4,8%                                  |
| Résultat d'exploitation / Revenus                           | 8,9%                                  | 4,1%                                  | 5,5%                                  | 5,1%                                  |
| <b>Autres ratios</b>  |                                       |                                       |                                       |                                       |
| Délais de règlement fournisseurs (en jours)*                | 323                                   | 127                                   | 90                                    | 152                                   |
| Délais de recouvrement clients (en jours)**                 | 72                                    | 43                                    | 34                                    | 30                                    |

\* (Fournisseurs et comptes rattachés × 360) / Achats consommés TTC

\*\* (Clients et comptes rattachés × 360) / Revenus TTC

## VIII. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS RELATIFS AUX SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Voir annexes.

## **Chapitre 6 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE DES COMPTES**

## I. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

### I.1 MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

| Membre du Conseil d'Administration | Représenté par | Qualité        | Mandat    | Adresse |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------|---------|
| M. Bassem Loukil*                  | Lui-même       | Président      | 2013-2015 | Tunis   |
| M. Mohamed Loukil*                 | Lui-même       | Administrateur | 2013-2015 | Tunis   |
| M. Walid Loukil*                   | Lui-même       | Administrateur | 2013-2015 | Tunis   |
| M. Chokri MAMOGLI**                | Lui-même       | Administrateur | 2015-2017 | Tunis   |
| M. Amor NAJAJ**                    | Lui-même       | Administrateur | 2015-2017 | Tunis   |
| Loukil Investment Group LIG SA**   | Fakher Yaich   | Administrateur | 2015-2017 | Tunis   |

\*Nommés par l'AGC du 04/07/2013

\*\*Nommés par l'AGO du 01/04/2015

### I.2 FONCTIONS DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DANS LA SOCIÉTÉ

| Membre            | Fonction au sein de la société | Mandat/Date d'entrée en fonction | Adresse |
|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------|
| M. Bassem Loukil* | Président Directeur Général    | 2013-2015                        | Tunis   |
| M. Walid Loukil*  | Directeur Général Adjoint      | 2013-2015                        | Tunis   |

\*Nommés par le Conseil d'Administration du 04/07/2013

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction dans la Société.

### I.3 PRINCIPALES ACTIVITÉS EXERCÉES EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ UADH PAR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU COURS DES 3 DERNIÈRES ANNÉES

Les principales activités exercées par les membres des organes d'administration et de direction en dehors de la société UADH sur la période 2012-2014 se détaillent comme suit :

| Membres          | Sociétés                | 2012   | 2013   | 2014   |
|------------------|-------------------------|--------|--------|--------|
| M. Bassem Loukil | GROUPE AUDIO COM        | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | MIS                     | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | MEDCOM                  | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | MOBITEC                 | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | Inter-Equipement        | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | LMC                     | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | MIG                     | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | MIG Engineering         | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | AURES Auto              | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | AURES Gros              | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | ECONOMIC Auto           | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | MAZDA Détail            | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | Ets M. Loukil & Cie     | DG     | DG     | DG     |
|                  | Loukil Com Tunisie      | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | MIDCO                   | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | GIF Distribution        | -      | Gérant | Gérant |
|                  | SODEX                   | PDG    | PDG    | PDG    |
|                  | Immobilière de Carthage | Gérant | Gérant | Gérant |
| M. Walid Loukil  | IPEC                    | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | LIG                     | -      | DG     | DG     |
|                  | Groupe Audio Com        | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | MIS                     | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | MEDCOM                  | DGA    | DGA    | DGA    |
|                  | MOBITEC                 | Gérant | Gérant | Gérant |
|                  | MIG                     | DGA    | DGA    | DGA    |

| Membres            | Sociétés   | 2012                     | 2013  | 2014  |
|--------------------|--|--------------------------|---|---|
| M. Walid LOUKIL    | AURES Auto   | DGA                      | DGA   | DGA   |
|                    | AURES Gros   | Gérant                   | Gérant  | Gérant  |
|                    | MAZDA Détail                                       | Gérant                   | Gérant  | Gérant  |
|                    | Ets M. Loukil & Cie                                | DGA                      | DGA   | DGA   |
|                    | Loukil Com Tunisie                                 | Gérant                   | Gérant  | Gérant  |
|                    | SODEX  | DGA                      | DGA   | DGA   |
|                    | Immobilière de Carthage                            | Gérant                   | Gérant  | Gérant  |
|                    | BMT  | Gérant                   | Gérant  | Gérant  |
| M. Chokri MAMOGHLI | Institut des Hautes Etudes Commerciales - Carthage | Professeur universitaire | Professeur universitaire  | Professeur universitaire  |
|                    | Paris Dauphine Tunis                               | -                        | Professeur universitaire  | Professeur universitaire  |
|                    | Université de Tunis                                | -                        | Directeur de l'unité de recherche « développement financier et innovation » | Directeur de l'unité de recherche « développement financier et innovation » |
|                    | Institut des Hautes Etudes Commerciales - Carthage | -                        | Directeur du master « Finance des entreprises et des marchés »              | Directeur du master « Finance des entreprises et des marchés »              |
|                    | Association Professionnelle des Banques de Tunisie | -                        | Membre du conseil scientifique de l'APBT                                    | Membre du conseil scientifique de l'APBT                                    |
|                    | Association des Financiers Tunisiens               | -                        | Président du comité académique  | Président du comité académique  |
| M. Amor NAJAI      |  | Néant                    |   |   |

#### I.4 MANDATS D'ADMINISTRATEURS LES PLUS SIGNIFICATIFS DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS

| Membres           | Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés  |
|-------------------|--|
| M. Mohamed Loukil | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ets.M.LOUKIL &amp; CIE ;</li> <li>▪ AMS ;</li> <li>▪ SODEX ;</li> <li>▪ LIG ;</li> <li>▪ Inter Equipements ;</li> <li>▪ MIG.</li> </ul>   |
| M. Bassem Loukil  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ LMC ;</li> <li>▪ ECONOMIC Auto ;</li> <li>▪ Ets.M.LOUKIL &amp; CIE ;</li> <li>▪ SODEX ;</li> <li>▪ AURES Auto ;</li> <li>▪ MEDCOM ;</li> <li>▪ AMS.</li> <li>▪ LIG ;</li> <li>▪ GIF Filter ;</li> <li>▪ MIG.</li> </ul> |

| Membres            | Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés   |
|--------------------|---|
| M. Walid Loukil    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ LMC ;</li> <li>▪ ECONOMIC Auto ;</li> <li>▪ Ets.M.LOUKIL &amp; CIE ;</li> <li>▪ SODEX ;</li> <li>▪ AURES Auto ;</li> <li>▪ Inter Equipements ;</li> <li>▪ AMS ;</li> <li>▪ LIG ;</li> <li>▪ GIF Filter ;</li> <li>▪ MEDCOM.</li> </ul> |
| LIG SA             | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Electro industries.</li> </ul>   |
| M. Chokri MAMOGHLI | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Néant</li> </ul>   |
| M. Amor NAJAI      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Société Monétique de Tunisie (SMT)</li> <li>▪ Société Tunisienne de Banque (STB)</li> <li>▪ Banque de l'Habitat (BH)</li> </ul>  |

#### I.5 FONCTIONS DES REPRÉSENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LES SOCIÉTÉS QU'ILS REPRÉSENTENT

| Membre | Représenté par  | Fonction au sein de la société   | Date d'entrée en fonction      | Adresse |
|--------|-----------------|--|--------------------------------|---------|
| LIG SA | M. Fakher Yaich | Directeur Central chargé du suivi des structures financières et du contrôle de gestion du groupe | 1 <sup>er</sup> septembre 2014 | Tunis   |

\*Nomination le 30/06/2014

## II. INTÉRÊTS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIÉTÉ UADH AU 31 DECEMBRE 2013

### II.1 RÉMUNÉRATIONS ET AVANTAGES EN NATURE ATTRIBUÉS AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2013

La Direction de la société se compose de deux (2) personnes, à savoir :

- Le Président Directeur Général ;
- Le Directeur Général Adjoint.

Les membres de la Direction de la société UADH n'ont bénéficié d'aucune rémunération au titre de l'exercice 2013.

Le Conseil d'Administration de la société UADH se compose de 3 personnes, à savoir :

- Un (1) Président du Conseil d'Administration ;
- Trois (3) administrateurs.

Les membres du Conseil d'Administration de la société UADH n'ont pas encaissé des jetons de présence au titre de l'exercice 2013.

### II.2 PRÊTS ET GARANTIES ACCORDÉS EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2013

Néant.

### III. ORGANES DE CONTRÔLE

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Dénomination ou raison sociale      | CMC – DFK International*   |
| Représentant légal                  | Chérif BEN ZINA  |
| Fonction                            | Gérant   |
| Adresse                             | 92, avenue Abdelaziz Thaalbi – El Menzah 9A. El Manar II. 1004 Tunis |
| Numéro de téléphone                 | + 216 71 880 993 / + 216 71 887 294                                  |
| Numéro de fax                       | +216 71 872 115  |
| Adresse électronique                | <a href="mailto:cmc@hexabyte.tn">cmc@hexabyte.tn</a>                 |
| Etats financiers soumis au contrôle | Individuels et consolidés  |
| Mandat                              | 2013-2015  |

\*Nommé par l'AGC du 04/07/2013

### IV. NATURE ET IMPORTANCE DES OPÉRATIONS CONCLUES DEPUIS LE DÉBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT À UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DÉTENANT PLUS DE 5,0% DU CAPITAL

La société UADH a été créée le **04 juillet 2013** dans le cadre du plan de restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil qui consiste à i) regrouper l'ensemble de ses participations dans les sociétés du pôle automobile au niveau d'UADH et ii) céder les participations « non stratégiques » détenues par les filiales automobile à LIG.

Il est à signaler qu'au cours de l'exercice 2013, la société UADH n'a enregistré aucune opération de nature à apporter un changement sur la structure d'actionariat.

Au cours de la période postérieure au 31/12/2013, la société UADH a réalisé les opérations listées ci-dessous dans le cadre de son plan de restructuration juridique :

- Apport des titres de participation détenus par la famille Loukil et les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés Mazda Détail (AGE du 13/03/2014), AURES Gros (AGE du 14/03/2014) et ECONOMIC Auto (opération enregistrée en bourse en date du 13/10/2014) à UADH pour un montant de 18 907 800 DT ;
- Augmentation de capital d'UADH par conversion de Comptes Courants Actionnaires décidée par l'AGE du 15/12/2014, portant le capital à 22 800 000 DT ;
- Cession des titres de participation détenus par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans la société UADH à LIG pour un montant de 13 505 500 DT ;
- Augmentation de capital d'UADH par conversion du compte courant de l'actionnaire LIG SA, décidée par l'AGE du 02/02/2015, portant le capital à 30 800 000 DT ;
- Cession des titres de participation détenus par la famille Loukil dans UADH à LIG pour un montant de 9 294 200 DT.

Ainsi, à l'issu du plan de restructuration juridique du pôle automobile, la structure du capital de la société UADH se présente comme suit :

| Actionnaire          | Avant restructuration juridique |                 |                  | Augmentation de capital     |  |                 | Cession           |                         |                              |                 | Après restructuration juridique |                   |                 |                  |
|----------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|--|-----------------|-------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|
|                      | Nombre d'action                 | Valeur Unitaire | % de détention   | Nombre d'action à souscrire | Nombre d'action post augmentation de capital | Valeur Unitaire | Valeur (en DT)    | Nombre d'action à céder | Nombre d'action post cession | Valeur Unitaire | Valeur (en DT)                  | Nombre d'action   | Valeur Unitaire | % de détention   |
| LIG                  | 0                               |                 | 0,0000%          | 8 000 000                   | 8 000 000                                    |                 | 8 000 000         | 0                       | 30 799 700                   |                 | 30 799 700                      | 30 799 700        |                 | 99,9990%         |
| M. Mohamed LOUKIL    | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 766 500                     | 816 500                                      |                 | 816 500           | 816 450                 | 50                           |                 | 50                              | 50                |                 | 0,0002%          |
| Mme Zohra LOUKIL     | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 400 000                     | 450 000                                      |                 | 450 000           | 449 950                 | 50                           |                 | 50                              | 50                |                 | 0,0002%          |
| M. Bassem LOUKIL     | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 3 514 000                   | 3 564 000                                    |                 | 3 564 000         | 3 563 950               | 50                           |                 | 50                              | 50                |                 | 0,0002%          |
| M. Walid LOUKIL      | 50 000                          | 1               | 12,5000%         | 3 514 000                   | 3 564 000                                    | 1               | 3 564 000         | 3 563 950               | 50                           | 1               | 50                              | 50                | 1               | 0,0002%          |
| Mme Zeineb LOUKIL    | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 400 000                     | 450 000                                      |                 | 450 000           | 449 950                 | 50                           |                 | 50                              | 50                |                 | 0,0002%          |
| Mlle Thouraya LOUKIL | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 400 000                     | 450 000                                      |                 | 450 000           | 449 950                 | 50                           |                 | 50                              | 50                |                 | 0,0002%          |
| Ets Loukil & Cie     | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 10 854 000                  | 10 904 000                                   |                 | 10 904 000        | 10 904 000              | 0                            |                 | 0                               | 0                 |                 | 0,0000%          |
| Interparts           | 50 000                          |                 | 12,5000%         | 2 551 500                   | 2 601 500                                    |                 | 2 601 500         | 2 601 500               | 0                            |                 | 0                               | 0                 |                 | 0,0000%          |
| <b>Total</b>         | <b>400 000</b>                  |                 | <b>100,0000%</b> | <b>30 400 000</b>           | <b>30 800 000</b>                            |                 | <b>30 800 000</b> | <b>22 799 700</b>       | <b>30 800 000</b>            |                 | <b>30 800 000</b>               | <b>30 800 000</b> |                 | <b>100,0000%</b> |

## **Chapitre 7 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ÉVOLUTION RÉCENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR**

## I. EVOLUTION RÉCENTE ET ORIENTATIONS STRATÉGIQUES DU UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

### I.1 EVOLUTION RÉCENTE DES ACTIVITÉS DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2015 se présente comme suit :

| Montants (en DT)   | 1 <sup>er</sup> trimestre 2015 | 1 <sup>er</sup> trimestre 2014 | Var T1 2015 - T1 2014 | Année 2014         |
|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>66 527 133</b>              | <b>60 323 540</b>              | <b>10,3%</b>          | <b>317 999 304</b> |
| <i>Concession Automobile</i>                                 | 63 172 051                     | 57 218 183                     | 10,4%                 | 305 676 066        |
| <i>Fabrication et distribution des Filtres</i>               | 3 355 082                      | 3 105 357                      | 8,0%                  | 12 323 237         |
| Achats consommés   | 52 754 967                     | 47 016 733                     | 12,2%                 | 250 806 070        |
| Charges de personnel   | 4 698 040                      | 4 198 284                      | 11,9%                 | 18 683 605         |
| Autres charges d'exploitation                                | 3 368 184                      | 3 723 595                      | (9,5)%                | 13 445 417         |
| Charges d'exploitation (hors DAP)                            | 60 821 190                     | 54 938 612                     | 10,7%                 | 282 935 092        |
| <b>Marge d'EBITDA</b>  | <b>8,58%</b>                   | <b>8,93%</b>                   |                       | <b>11,0%</b>       |
| Autres produits d'exploitation                               | 977 142                        | 1 371 638                      | (28,8)%               | 1 772 486          |
| Produits de placement  | 529 790                        | 497 550                        | 6,5%                  | 505 296            |
| Charges financières nettes                                   | 2 568 277                      | 2 424 140                      | 5,9%                  | 15 920 883         |
| <b>Structure d'endettement</b>                               |                                |                                |                       |                    |
| <i>Endettement à long et moyen terme</i>                     | 63 436 660                     | 29 431 898                     | >100,0%               | 31 790 674         |
| <i>Endettement à court terme</i>                             | 15 120 908                     | 8 179 675                      | 84,9%                 | 10 531 986         |
| Provisions pour risques et charges                           | 2 442 099                      | 5 584 497                      | (56,3)%               | 5 642 099          |
| <b>Investissements</b>                                       |                                |                                |                       |                    |
| <i>Investissements incorporels et corporels</i>              | 1 754 595                      | 1 799 732                      | (2,5)%                | 5 299 110          |
| <i>Investissements financiers (titres de participations)</i> | 43 000 100                     | 1 955 577                      | >100,0%               | 3 841 593          |
| Trésorerie nette   | (23 724 507)                   | (30 831 113)                   | (23,1)%               | (14 408 438)       |
| Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)             | 115                            | 127                            | (9,4)%                | 107                |
| Nombre de points de vente                                    | 18                             | 16                             | + 2 pts de vente      | 17                 |
| Effectif fin de période                                      | 991                            | 951                            | +40 employés          | 991                |

Le chiffre d'affaires du groupe UADH affiche une hausse de 10,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, porté par une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins des clients.

Sur la même période, la marge d'EBITDA a enregistré une légère régression due notamment à l'évolution des achats consommés de 12,2% plus marquée que celle des revenus ainsi que la croissance des charges de personnel de 11,9% qui s'explique notamment par le recrutements de 40 employés.

Par ailleurs, le groupe UADH affiche des charges financières nettes de 2,5MDT au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, soit 3,9% du chiffre d'affaires.

D'autre part, la trésorerie nette du groupe UADH affiche une nette amélioration au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 et s'établit à -23,7 MDT contre -30,8 MDT au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

### I.2 ORIENTATIONS STRATÉGIQUES DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

Les orientations stratégiques du groupe UADH se déclinent par branche d'activité, à savoir la « Distribution Automobile » et la « Production et commercialisation de Filtres automobiles ».

La stratégie dédiée à la branche « Distribution Automobile » est essentiellement orientée vers un objectif d'accroissement des parts de marché des marques Citroën, Mazda et Renault Trucks mais également vers un objectif majeur de satisfaction de la clientèle.

A ce titre, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels orientent leurs stratégies en fonction notamment de i) leurs objectifs commerciaux, ii) l'évolution du marché

automobile iii) l'évolution de la tendance de consommation et des choix des consommateurs respectifs.

### I.2.1 Distribution automobile

#### a) Citroën

##### i. Consolidation des parts de marché en Tunisie

Le groupe AURES Auto poursuit ses efforts en matière de qualité des produits, de réseau de distribution et d'élargissement des gammes de véhicules commercialisés afin de consolider sa part de marché et de maintenir un positionnement de leadership.

Les objectifs de vente de véhicules neufs du groupe AURES Auto, pour les 5 prochaines années, se déclinent comme suit :

| Années            | Volume de vente des véhicules légers | Part de marché correspondante |
|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 2014 (réalisé)    | 5 671                                | 10,6%                         |
| 2015 <sup>P</sup> | 5 800                                | 10,8%                         |
| 2016 <sup>P</sup> | 5 963                                | 10,8%                         |
| 2017 <sup>P</sup> | 6 127                                | 10,9%                         |
| 2018 <sup>P</sup> | 6 290                                | 11,0%                         |
| 2019 <sup>P</sup> | 6 453                                | 11,1%                         |

##### ii. Développement du réseau de distribution

Depuis la reprise de la carte Citroën en 2006 par le groupe Loukil, le groupe AURES Auto considère le développement du réseau de distribution comme un axe stratégique de son développement. Dans ce sens, la société AURES Auto vise à développer un réseau de qualité, de proximité et orienté vers la satisfaction du client.

A horizon 2016, la société vise à atteindre 19 agences officielles et succursales réparties sur l'ensemble du territoire contre 18 agences officielles et succursales à fin 2014.

##### iii. Autres projets

AURES Gros envisage de mettre en place une salle de vente de pièces de rechange à distance et d'acquérir trois nouveaux camions pour assurer la livraison des pièces de rechange pour les revendeurs dans tout le territoire tunisien

#### b) Mazda

##### i. Gain de part de marché

Le groupe ECONOMIC Auto envisage de se repositionner sur le segment premium et d'accroître la notoriété de la marque Mazda en Tunisie à travers la mise en place d'une politique de communication d'envergure et la mise en valeur de ses avancées technologiques et le lancement d'une nouvelle ligne de design.

Les objectifs de vente du groupe ECONOMIC Auto, pour les 5 prochaines années, se déclinent comme suit :

| Années            | Volume de vente des véhicules légers | Part de marché correspondante |
|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 2014 (réalisé)    | 1 444                                | 2,7%                          |
| 2015 <sup>P</sup> | 1 528                                | 2,8%                          |
| 2016 <sup>P</sup> | 1 644                                | 3,0%                          |
| 2017 <sup>P</sup> | 1 752                                | 3,1%                          |
| 2018 <sup>P</sup> | 1 836                                | 3,2%                          |
| 2019 <sup>P</sup> | 1 924                                | 3,3%                          |

Par ailleurs, ECONOMIC Auto envisage de mettre en place un plan d'investissement à court et moyen terme pour son département technique qui se présente comme suit :

- Extension de plus de 50% de la superficie de l'atelier principal ;
- Acquisition d'un nouvel atelier de réparation à Sousse qui permettra de doubler la superficie couverte ;
- Ouverture d'un atelier de service rapide à La Charguia pour garantir un service de proximité.

## ii. Développement du réseau de distribution

Dans l'objectif d'assurer un service de proximité avec ses clients, le groupe ECONOMIC Auto a priorisé le développement de son réseau de distribution.

A horizon 2015, la société envisage l'ouverture d'une nouvelle succursale à Gafsa, l'ouverture d'une nouvelle agence à Nabeul en remplacement de l'agence CAP AUTO ainsi que l'extension de la succursale de Ben Arous. Ainsi, le nombre de points de vente sera porté à 15 en 2015 contre 14 points de ventes à fin 2014.

La Société procédera à l'ouverture d'un nouveau showroom au lac en 2016.

## c) Renault Trucks

### i. Consolidation des parts de marché des véhicules PTAC > 16 T

Dans l'objectif de maintenir la position de leader de la marque Renault Trucks en Tunisie, le groupe UADH envisage de :

- Instaurer une culture afférente à la relation client par la mise en place d'une charte client et par une formation adaptée du personnel en inculquant le respect du client et des engagements de l'entreprise ;
- Renforcer l'efficacité du service client avec pour objectif global la connaissance approfondie des attentes du client, l'anticipation des besoins et la mise en place d'actions ciblées de fidélisation.

Les volumes des ventes prévisionnels pour la marque Renault Trucks sur la période 2014-2019 sont estimés comme suit :

| Années                       | Volume de vente des véhicules industriels | Part de marché correspondante |
|------------------------------|---|-------------------------------|
| <b>Renault Trucks</b>        |   |                               |
| 2014 (réalisé) <sup>79</sup> | 194                                       | 8,5%                          |
| 2015 <sup>P</sup>            | 280                                       | 11,7%                         |
| 2015 <sup>P</sup>            | 330                                       | 13,1%                         |
| 2017 <sup>P</sup>            | 357                                       | 13,5%                         |
| 2018 <sup>P</sup>            | 373                                       | 13,5%                         |
| 2019 <sup>P</sup>            | 395                                       | 13,6%                         |

### ii. Développement du réseau en propre et agents

Dans l'objectif d'assurer un service de proximité avec ses clients, le groupe UADH envisage d'élargir le réseau de distribution de la société Ennakl Véhicules Industriels et ce à travers la création de succursales dans des régions bien ciblées où la marque n'est pas représentée.

A ce titre, le Groupe procédera à l'ouverture de succursales à Sfax, Gafsa et au Nord-Ouest sur la période 2015-2019.

Par ailleurs, le groupe envisage d'établir de meilleurs rapports avec les agents et revendeurs pour mieux gérer les commandes, améliorer le service après-vente sur le réseau et garantir la disponibilité des pièces de rechange.

<sup>79</sup> Part de marché à fin novembre 2014.

### iii. Développement du volume des pièces de rechange

Afin d'assurer une croissance des volumes de vente des pièces de rechange, le groupe UADH mise sur l'amélioration de la relation client et ce à travers la mise en place d'un département de contrôle qualité, de plans de mise à niveau du personnel orientés vers la valorisation de l'offre de service par la communication, un système de suivi des réclamations clients et du degré de satisfaction des clients.

### iv. Mise en place d'une solution CKD à horizon 2015

Le groupe UADH envisage de lancer une étude pour le développement d'un projet CKD<sup>80</sup> à horizon 2015, et ce, soit en collaboration ou en joint-venture avec la société ICAR (ex STIA) - la société ICAR dispose du savoir-faire nécessaire pour le lancement d'un tel projet dans des délais serrés - soit, à travers l'installation de l'unité de montage en CKD des camions Renault dans le site d'El Mghira.

### v. Réorganisation du groupe EVI

Le groupe UADH envisage de :

- revoir le processus d'organisation du groupe EVI à travers notamment la migration du système d'information de la société EVI vers une nouvelle version INCADEA, et ce en vue de fluidifier le partage des informations entre l'ensemble des canaux de distribution et de traitement ;
- instaurer un système de gestion réactive qui consiste à adapter les actions commerciales au potentiel de chaque segment de clientèle et exploiter ou mettre en place des outils de suivi du degré de satisfaction de la clientèle ;
- concevoir en coopération avec le client un service qui répond parfaitement à ses besoins à travers la mise en place de propositions d'offres personnalisées tant sur le plan de l'offre produit que du prix ;
- adopter le marketing relationnel pour assurer un service sur mesure.

## 1.2.2 Production et commercialisation de filtres automobile : le groupe GIF Filter

En vue d'assurer la pérennité du groupe GIF Filter et renforcer son positionnement aussi bien en local qu'à l'international, le groupe UADH a mis en place un plan d'action qui couvre les axes suivants :

- Le lancement du 4<sup>ème</sup> programme de mise à niveau de la société GIF Filter à travers un investissement de 6 626 431 DT en investissements matériels et 279 700 DT en investissements immatériels sur une période de 2 à 3 ans et ce en vue d'optimiser la capacité de production de GIF Filter, améliorer la qualité de ses produits et réduire ses coûts de production ;
- La consolidation de l'image de marque et de la notoriété des produits de la société GIF Filter, et ce à travers la diversification de la gamme de produits fabriqués, le renforcement des moyens commerciaux et l'apport clientèle du groupe UADH ;
- Le renforcement de la position concurrentielle du groupe GIF Filter sur le marché local à travers le redéploiement géographique de son réseau et la mise en place de nouveaux canaux de distribution ;
- L'amélioration des ventes de GIF Filter à l'exportation à travers :
  - ✓ La conclusion de partenariats avec les partenaires stratégiques du groupe Loukil à savoir PSA Peugeot Citroën et Mazda Motors Corporation dans le but, de la vente des filtres de la marque GIF en tant que pièce de rechange dans un premier temps, en attendant le passage à la production de première monte dans une seconde étape.
  - ✓ Faire bénéficier la société GIF Filter de l'expérience des filiales du groupe Loukil sur les marchés africains et mettre à sa disposition ses réseaux de distribution à l'étranger.
- La mise en œuvre d'un plan marketing adapté par gamme de produits ;
- La mise en place d'un projet de fidélisation des clients CRM et assurer une bonne gestion des réclamations clients.

Par ailleurs, conscient de l'importance de l'implication des employés du groupe GIF Filter dans les orientations stratégiques, le groupe UADH s'engage à :

---

<sup>80</sup> Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un (ou de plusieurs) véhicule(s). Ce lot peut être complété sur place par des pièces produites localement, que l'on nomme « intégration locale ».

- Maintenir l'intégralité des droits et avantages acquis par le personnel de la société ;
- Assurer la continuité des relations de travail pour l'ensemble du personnel conformément à la législation du travail en vigueur ;
- Respecter les dispositions du Code du Travail et de la Convention Collective sectorielle relative à la métallurgie.

D'autre part, le groupe UADH adoptera, en tant qu'axe stratégique, la mise en place d'un programme de formation adapté aux besoins du personnel, et ce en fonction des spécifications, des nouveautés et des contraintes internes et externes.

## II. PERSPECTIVES D'AVENIR DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

Les états financiers prévisionnels individuels et consolidés du groupe UADH ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2014-2019 comportent l'avis du Commissaires aux Comptes de la société UADH et sont validés par le conseil d'administration du **31 mars 2015**.

**La société UADH 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. La société est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état des réalisations de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérés au niveau du rapport annuel.**

**La société s'engage à tenir une communication financière à chaque fois que cela est nécessaire et au moins une fois par an.**

### II.1.1 Retraitement des emprunts sur la période du Business Plans (2013-2019)

Les échéances à moins d'un an relatives aux emprunts ainsi que le principal impayé de chaque société du groupe UADH sont retraitées depuis la rubrique « concours bancaires » vers la rubrique « Emprunts ».

Ces retraitements sont explicités au niveau de chaque sous-groupe (AURES Auto, ECONOMIC Auto, GIF Filter et EVI) ainsi qu'au niveau du groupe UADH.

### II.2 NOTE SUR LA TECHNIQUE DE CONSOLIDATION DU PLAN D'AFFAIRES UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PÉRIODE 2014-2019

La technique de consolidation, adoptée pour la préparation du plan d'affaires consolidé du groupe UADH, consiste à consolider chacune des sociétés (MAZDA Détails, GIF Distribution, AURES Gros, Trucks Gros) dans la société détentrice de ses titres (ECONOMIC Auto, GIF Filter, AURES Auto et EVI), pour aboutir, ainsi, à des sous-groupe (sous-groupe ECONOMIC Auto agrégé, sous-groupe GIF Filter consolidé, sous-groupe AURES Auto agrégé et sous-groupe EVI consolidé) qui seront à leur tour consolidés au sein de la société mère Universal Auto Distributors Holding.

### II.3 PRÉSENTATION DU PLAN D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PÉRIODE 2014-2019

Les états financiers individuels et consolidés prévisionnels ont été établis sur la base des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2013.

Néanmoins, le plan d'affaires consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 sera présenté hors impacts liés aux retraitements nécessaires à l'élaboration des comptes proforma du groupe UADH.

A ce titre, le résultat net consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 exclut les éléments suivants :

- l'amortissement de l'écart d'acquisition créé au niveau des comptes consolidés proforma ;
- tout autre impact lié aux opérations fictives de reconstitution du périmètre du Groupe à fin 2010.

A cet effet, la valeur du titre de participation EVI à déduire au niveau des immobilisations financières agrégées correspond à la valeur d'acquisition de EVI et Trucks Gros, soit des montants respectifs de **42 975 082 DT et 23 176 DT**; Ces mêmes montants sont déduits de la rubrique « réserves consolidées ».

## II.4 INVESTISSEMENTS RÉCENTS OU EN COURS DE RÉALISATION POSTÉRIEUREMENT AU 31 DÉCEMBRE 2014

Les investissements récents ou en cours de réalisation postérieurement au 31 décembre 2014 se présentent comme suit (en DT) :

| Sociétés   |                        | Investissements nets des cessions |
|--|------------------------|-----------------------------------|
| <b>UADH (Holding individuelle)</b>   |                        | <b>68 905 758</b>                 |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             |                        | <b>0</b>                          |
|  | <i>Investissements</i> | 0                                 |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières<sup>81</sup></b>                                    |                        | <b>68 905 758</b>                 |
|  | <i>Investissements</i> | 68 905 758                        |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |
| <b>Activité distribution automobile</b>  |                        | <b>(10 448 102)</b>               |
| <b>Groupe AURES Auto</b>   |                        | <b>(4 187 893)</b>                |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             |                        | <b>2 433 679</b>                  |
|  | <i>Investissements</i> | 2 433 679                         |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières</b>   |                        | <b>(6 621 572)</b>                |
|  | <i>Investissements</i> | 2 117 995                         |
|  | <i>Cessions</i>        | <b>(8 739 566)</b>                |
| <b>Groupe ECONOMIC Auto</b>  |                        | <b>(6 792 164)</b>                |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             |                        | <b>969 329</b>                    |
|  | <i>Investissements</i> | 969 329                           |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières</b>   |                        | <b>(7 761 493)</b>                |
|  | <i>Investissements</i> | 2 420 447                         |
|  | <i>Cessions</i>        | <b>(10 181 940)</b>               |
| <b>Groupe EVI</b>  |                        | <b>531 955</b>                    |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             |                        | <b>531 955</b>                    |
|  | <i>Investissements</i> | 546 059                           |
|  | <i>Cessions</i>        | <b>(14 105)</b>                   |
| <b>Immobilisations financières</b>   |                        | <b>0</b>                          |
|  | <i>Investissements</i> | 0                                 |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |
| <b>Activité production et commercialisation de filtres automobile (groupe GIF)</b> |                        | <b>1 356 151</b>                  |
| <b>Immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b>                             |                        | <b>1 356 151</b>                  |
|  | <i>Investissements</i> | 1 356 151                         |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |
| <b>Immobilisations financières</b>   |                        | <b>0</b>                          |
|  | <i>Investissements</i> | 0                                 |
|  | <i>Cessions</i>        | 0                                 |

En 2014, les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto ont procédé à la cession de titres de participation à LIG, dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe, pour un montant global de 18 922 KDT.

<sup>81</sup> Il est à signaler que les investissements financiers de la société UADH SA de 68 905 758 DT comprennent l'acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 082 DT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23 176 DT, qui ont été réalisés en date du 20 janvier 2015.

## II.5 INVESTISSEMENTS NETS FUTURS

Les investissements prévisionnels du groupe UADH se présentent comme suit :

| En KDT   | 2013           | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 17 991         | 5 291                | 7 807             | 6 515             | 3 540             | 2 866             | 2 230             |
| Investissements financiers                             | 19 766         | 4 538                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Investissements financiers (pro-forma)</i>          | 68 906         | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>106 663</b> | <b>9 830</b>         | <b>7 807</b>      | <b>6 515</b>      | <b>3 540</b>      | <b>2 866</b>      | <b>2 230</b>      |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1 171          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0              | 18 922               | 6 268             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>1 171</b>   | <b>18 922</b>        | <b>6 268</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>105 492</b> | <b>-9 092</b>        | <b>1 539</b>      | <b>6 515</b>      | <b>3 540</b>      | <b>2 866</b>      | <b>2 230</b>      |

Il est à signaler que les investissements financiers de 68,9 MDT au titre de l'exercice 2013 ressortent des états financiers pro-forma du groupe UADH et correspondent à :

- Apport de titres par les personnes physiques membres de la famille Loukil et par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et MAZDA Détails à UADH, pour un montant global de 18,9 MDT, et ce dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe ;
- Acquisition de titres de participation dans la société AURES Auto pour un montant de 7,0 MDT ;
- Acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 KDT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23,2 KDT.

### II.5.1 Groupe AURES Auto

Le groupe AURES Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'ouverture d'un nouveau point de vente ;
- L'acquisition d'un logiciel informatique et le renouvellement de matériel informatique ;
- L'aménagement d'un showroom DS ;
- Le renouvellement de matériel & outillage et renouvellement de matériel de transport ;
- Les travaux d'agencement et l'aménagement pour l'extension des points de vente ;
- L'acquisition d'équipements de bureau.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 11 762        | 2 434                | 1 105             | 833               | 434               | 1 022             | 1 065             |
| Investissements financiers                             | 8 754         | 2 118                | 1                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Investissements financiers (pro-forma)</i>          | 1             | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>20 517</b> | <b>4 552</b>         | <b>1 106</b>      | <b>833</b>        | <b>434</b>        | <b>1 022</b>      | <b>1 065</b>      |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 504           | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0             | 8 740                | 2 640             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>504</b>    | <b>8 740</b>         | <b>2 640</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>20 013</b> | <b>-4 188</b>        | <b>-1 534</b>     | <b>833</b>        | <b>434</b>        | <b>1 022</b>      | <b>1 065</b>      |

En 2015, les cessions de titres par AURES Auto et AURES Gros pour un montant total de 2,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

## II.5.2 Groupe ECONOMIC Auto

Le groupe ECONOMIC Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'intégration d'un nouveau système d'information Navision ;
- L'acquisition d'équipements informatiques et d'équipements de bureau ;
- L'extension de la succursale de Ben Arous (réception, administration, ateliers, magasin de pièces de rechange, etc.) ;
- L'équipement des ateliers de Ben Arous, Sousse et Gabès ;
- L'aménagement d'un nouveau showroom à Sousse ;
- L'ouverture d'une succursale à Gafsa et un nouveau showroom au Lac ;
- La mise en œuvre d'un Service à la Charguia et d'un centre logistique à Mghira ;
- Le renouvellement de matériel de transport.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 4 652         | 969                  | 3 616             | 3 913             | 1 553             | 403               | 466               |
| Investissements financiers                             | 11 011        | 2 420                | 1                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Investissements financiers (pro-forma)</i>          | 1             | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>15 664</b> | <b>3 390</b>         | <b>3 617</b>      | <b>3 913</b>      | <b>1 553</b>      | <b>403</b>        | <b>466</b>        |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 296           | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0             | 10 182               | 3 628             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>296</b>    | <b>10 182</b>        | <b>3 628</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>15 367</b> | <b>-6 792</b>        | <b>-11</b>        | <b>3 913</b>      | <b>1 553</b>      | <b>403</b>        | <b>466</b>        |

En 2015, les cessions de titres par ECONOMIC Auto pour un montant total de 3,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

## II.5.3 Groupe EVI

Le groupe EVI a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- Des travaux d'aménagement et d'agencement ;
- Des investissements d'entretien et de renouvellement ;
- L'achat d'outillages ;
- La migration vers une nouvelle version du logiciel intégré « INCADEA » ;
- Le développement et la mise à jour du domaine informatique.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe EVI se détaillent comme suit :

| En KDT   | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels               | 814        | 532                  | 724               | 253               | 163               | 173               | 163               |
| Investissements financiers                             | 102        | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>                       | <b>916</b> | <b>532</b>           | <b>724</b>        | <b>253</b>        | <b>163</b>        | <b>173</b>        | <b>163</b>        |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Cession d'immobilisations financières                  | 0          | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des cessions</b>                              | <b>0</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b>               | <b>916</b> | <b>532</b>           | <b>724</b>        | <b>253</b>        | <b>163</b>        | <b>173</b>        | <b>163</b>        |

#### II.5.4 Groupe GIF Filter

Le groupe GIF a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'acquisition d'outillage et matériel industriels liés à l'accroissement de la capacité de production, l'acquisition de matériel de transport, de matériel informatique et d'équipement de bureaux ;
- L'agencement du dépôt de Sousse ;
- Des travaux d'aménagement et d'agencement dont des travaux de rénovation du dépôt de Sfax ;
- Construction (local social) ;
- Des investissements de renouvellement.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe GIF Filter se détaillent comme suit :

| En KDT                                   | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investissements corporels et incorporels | 286        | 1 356                | 2 362             | 1 517             | 1 390             | 1 268             | 536               |
| Investissements financiers               | 0,3        | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total des investissements</b>         | <b>286</b> | <b>1 356</b>         | <b>2 362</b>      | <b>1 517</b>      | <b>1 390</b>      | <b>1 268</b>      | <b>536</b>        |
| <b>Total des cessions</b>                | <b>0</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Investissements nets des cessions</b> | <b>286</b> | <b>1 356</b>         | <b>2 362</b>      | <b>1 517</b>      | <b>1 390</b>      | <b>1 268</b>      | <b>536</b>        |

A noter que les investissements au titre de l'exercice 2013 sont renseignés conformément à la note B-2 des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013. Le montant de ces investissements présente une différence avec l'état des flux de trésorerie consolidé tel que présenté au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013.

### III. ANALYSE DES ÉCARTS ENTRE LES RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2014 ET LES PRÉVISIONS DU PLAN D'AFFAIRES DU GROUPE UADH

La confrontation des indicateurs d'activité de l'exercice 2014 par rapport aux prévisions établies et publiées au niveau du prospectus fait ressortir les écarts suivants :

(Montants exprimés en KDT)

| Rubriques  | Indicateurs d'activité 2014 | Prévisions 2014 (BP) | Écarts | % de réalisations | Commentaires  |
|--|-----------------------------|----------------------|--------|-------------------|---|
| Revenus  | 317 999                     | 318 276              | -277   | 99,9%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les revenus du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 46 258 KDT se sont établis à 46 018 KDT, soit un écart de -239 KDT.</li> </ul>  |
| Concession automobile  | 305 595                     | 305 871              | -277   | 99,9%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ecart de -37 KDT lié aux intercos.</li> </ul>  |
| Fabrication et distribution des filtres                                | 12 405                      | 12 405               | -      | 100,0%            | -   |
| Achats consommés   | 250 806                     | 250 610              | 196    | 99,9%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les achats consommés du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 39 671 KDT se sont établis à seulement 39 569 KDT, soit un écart de -102 KDT. (1)</li> <li>Reclassement de certaines charges d'exploitation de GIF Filter au niveau des achats consommés pour un montant de 38 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH). (2)</li> <li>Reclassement d'achats consommés de EVI au niveau des autres charges d'exploitation pour un montant de 373 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH). (3)</li> <li>Ecart de 37 KDT au niveau des intercos. (4)</li> <li>⇒ (3) + (1) - (2) - (4) = 196 KDT</li> </ul>   |
| Charges de personnel   | 18 684                      | 18 654               | 30     | 99,8%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les charges de personnel de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 15 KDT se sont établies à 0 KDT (absence de recrutements à fin 2014), soit un écart de -15 KDT. (1)</li> <li>Les charges de personnel du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 3 024 KDT se sont établies à 3 031 KDT, soit un écart de 7 KDT. (2)</li> <li>Reclassement de charges de personnel de la société EVI vers la rubrique « autres charges d'exploitation » pour 38 KDT (3)</li> <li>⇒ (1) + (2) + (3) = 30 KDT</li> </ul>   |
| Autres charges d'exploitation  | 13 445                      | 13 774               | -329   | 102,4%            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les autres charges d'exploitation de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 79 KDT se sont établies à 222 KDT, soit un écart de 142 KDT.</li> <li>Les autres charges d'exploitation du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 1 320 KDT se sont établies à 1 213 KDT, soit un écart de -107 KDT.</li> <li>Reclassement de charges d'exploitation de GIF Filter vers les achats consommés pour un montant de 38 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH).</li> <li>Reclassement d'achats consommés de EVI vers les autres charges d'exploitation pour un montant de 373 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH).</li> <li>Reclassement de charges de personnel de la société EVI vers la rubrique « autres charges d'exploitation » pour 38 KDT.</li> <li>Ecart de 96 KDT au niveau des intercos.</li> </ul> |
| Charges d'exploitation (hors DAP)                                      | 282 935                     | 283 038              | -103   | 100,0%            | Écarts et retraitements explicités ci-haut.   |
| Autres produits d'exploitation (y compris les reprises sur provisions) | 1 772                       | 1 675*               | 97     | 105,8%            | Ecart de 97 KDT au niveau des intercos  |
| Produits de placement  | 505                         | 579                  | -74    | 87,2%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les produits de placement de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 22 KDT se sont établis à 138 KDT, soit un écart de 117 KDT. (1)</li> <li>Ecart de 191 KDT au niveau des intercos (2)</li> <li>⇒ (1) - (2) = 74 KDT</li> </ul>   |
| Charges financières nettes   | 15 921                      | 15 592               | 329    | 97,9%             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les charges financières nettes de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 302 KDT se sont établies à 590 KDT, soit un écart de 288 KDT. (1)</li> <li>Les charges financières nettes du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 714 KDT se sont établies à 725 KDT, soit un écart de 11 KDT. (2)</li> <li>Ecart de 30 KDT au niveau des intercos. (3)</li> <li>⇒ (1) + (2) + (3) = 329 KDT</li> </ul>   |
| Emprunts   | 47 965                      | 48 017               | -52    | 100,1%            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Les emprunts (dont échéances à moins d'un an) de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 7 000 KDT se sont établis à 7 046 KDT, soit un écart de 46 KDT. (1)</li> <li>Les emprunts (dont échéances à moins d'un an) du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 590 KDT se sont établis à 492 KDT, soit un écart de -98 KDT (2)</li> <li>⇒ (1) + (2) = -52 KDT</li> </ul>   |
| Investissements de l'année   | 9 141                       | 9 830                | -689   | 93,0%             | Investissements financiers au titre de 2014 budgétisés à 4 538 KDT ont été effectivement réalisés à 3 842 KDT, soit un écart de -697 KDT  |
| Trésorerie nette   | -14 408                     | -8 983               | -5 425 | 62,3%             | Reclassement d'un montant de 6 007 KDT du compte "fournisseurs étrangers" vers le compte financements en devises (concours bancaires) au niveau des états financiers de la société EVI  |

Le taux de réalisation est calculé comme suit :

- Poste de produit : réalisations/ BP ;
- Poste de charge : BP / réalisations ;
- Poste d'actifs : réalisations/ BP ;
- Poste de passif : BP/ réalisations.

La rubrique « emprunts » comprend les emprunts à moyen et long termes (dont les échéances à moins d'un an et les échéances impayées) ainsi que les provisions durables pour risques et charges inscrites au niveau des passifs non courants

#### IV. ANALYSE DES PERFORMANCES RÉALISÉES AU PREMIER TRIMESTRE 2015 PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS RELATIVES À L'EXERCICE 2015

La confrontation des réalisations au 31/03/2015 reflétées par les indicateurs d'activité avec les prévisions établies pour l'année 2015 telles que publiées au niveau du présent prospectus fait ressortir les taux de réalisation suivants :

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2015 se présente comme suit :

| Désignation  | Indicateurs d'activité au 31/03/2015 | Prévision année 2015 | Taux de réalisation |
|--|--------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>66 527 133</b>                    | <b>356 713 043</b>   | <b>18,7%</b>        |
| <i>Concession Automobile</i>                           | 63 172 051                           | 342 954 038          | 18,4%               |
| <i>Fabrication et distribution des Filtres</i>         | 3 355 082                            | 13 759 005           | 24,4%               |
| Achats consommés                                       | 52 754 967                           | 290 612 344          | 18,2%               |
| Charges de personnel                                   | 4 698 040                            | 20 353 097           | 23,1%               |
| Autres charges d'exploitation                          | 3 368 184                            | 14 492 531           | 23,2%               |
| <b>Charges d'exploitation (hors DAP)</b>               | <b>60 821 190</b>                    | <b>325 457 971</b>   | <b>18,7%</b>        |
| <b>Marge d'EBITDA</b>                                  | <b>8,6%</b>                          | <b>8,7%</b>          |                     |
| Autres produits d'exploitation                         | 977 142                              | 536 678              | >100,0%             |
| Produits de placement                                  | 529 790                              | 819 973              | 64,6%               |
| Charges financières nettes                             | 2 568 277                            | 7 241 485            | 35,5%               |
| Endettement financier (dont échéances à moins d'un an) | 78 557 568                           | 38 609 579           | 203,5%              |
| <b>Investissements</b>                                 | <b>44 752 853</b>                    | <b>50 805 625</b>    | <b>88,1%</b>        |
| <i>Investissements incorporels et corporels</i>        | 1 754 595                            | 7 807 367            | 22,5%               |
| <i>Investissements financiers (EVI)</i>                | 42 998 258                           | 42 998 258           | 100,0%              |
| <b>Trésorerie nette</b>                                | <b>(23 724 507)</b>                  | 211 262              | <100,0%             |

- **Revenus** : au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, les revenus du groupe UADH ont atteint 66 527 KDT ce qui représente 18,7% des revenus prévisionnels du Groupe au titre de l'exercice 2015. Il est à noter que l'activité de distribution automobile est caractérisée par une saisonnalité importante et que les parts les plus conséquentes des ventes de VN sont réalisées courant le 2<sup>ème</sup> et le 3<sup>ème</sup> trimestre de l'année.

Le tableau ci-après schématise la saisonnalité du secteur de la distribution automobile (ventilation des ventes de VN en volume en 2014)

| Trimestre 2014             | Ventes du secteur en unités | En % du Total |
|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| 1 <sup>er</sup> trimestre  | 9 909                       | 18,6%         |
| 2 <sup>ème</sup> trimestre | 17 295                      | 32,4%         |
| 3 <sup>ème</sup> trimestre | 13 853                      | 26,0%         |
| 4 <sup>ème</sup> trimestre | 12 305                      | 23,1%         |
| <b>Total</b>               | <b>53 362</b>               | <b>100,0%</b> |

- **Achats consommés** : en ligne avec les revenus réalisés à fin mars 2015, les achats consommés du groupe UADH au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 ont atteint 18,2% des achats consommés prévisionnels du Groupe au titre de l'exercice 2015.

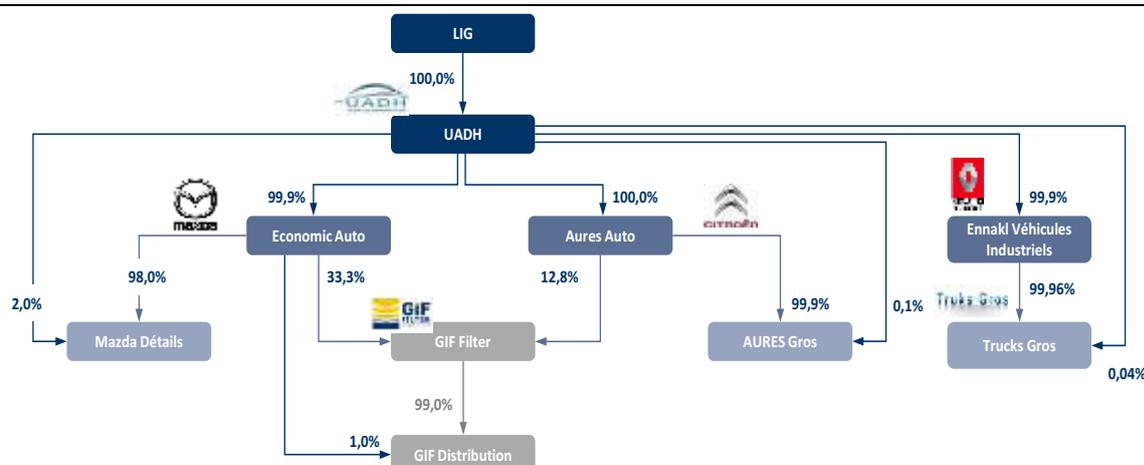
- **Charges de personnel** : la masse salariale du groupe UADH au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 a atteint 4 698 KDT, soit 23,1% des charges de personnel prévisionnelles au titre de l'exercice 2015. Il est à noter qu'au 31 mars 2015, le groupe UADH n'a pas encore procédé à de nouveaux recrutements.
- **Marge d'EBE** : à fin mars 2015, la marge d'EBE s'est établie à 8,6% contre 8,7% prévue à fin 2015.
- **Produits de placement** : avec 530 KDT à fin mars 2015, le groupe UADH a réalisé 64,6% des produits de placement prévus en 2015.
- **Charges financières nettes** : à fin mars 2015, les charges financières nettes du groupe UADH ont atteint 2 568 KDT, soit 35,5% des charges financières nettes prévisionnelles au titre de l'exercice 2015.
- **Endettement financier** : la dette financière du groupe UADH s'élève à 78 558 KDT à fin mars 2015, soit 203,5% de la dette financière prévue à fin 2015 (38 609 KDT). Il est à noter qu'une part significative de la dette financière d'UADH sera remboursée par anticipation à l'issue de l'introduction en Bourse, et ce pour un total de 24 845 KDT. Le montant global des remboursements de la dette financière au titre de 2015 s'élève à 42 408 KDT.
- **Investissements** : à fin mars 2015, le groupe UADH a déjà réalisé 88,1% de ses investissements prévus en 2015.

**Trésorerie nette** : à fin mars 2015, la trésorerie nette du groupe UADH s'élève à -23 725 KDT. Il est à noter que l'apurement des dettes intra-groupe à court terme (sociétés du groupe passif) de LIG vis-à-vis des sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto, créées dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH et dont le montant total s'élève à 25 190 KDT permettra de résorber la quasi-totalité de la trésorerie nette négative du groupe UADH observée à fin mars 2015. La société LIG s'est engagée à apurer l'intégralité de ses dettes vis-à-vis des sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto en 2015, et ce à travers le produit de cession à réaliser suite à l'introduction en Bourse de UADH.

#### V. PRINCIPALES HYPOTHÈSES DE PRÉVISIONS RETENUES POUR LA CONSTRUCTION DU PLAN D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

Les états financiers prévisionnels individuels et consolidés du groupe UADH ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2014-2019 comportent l'avis du Commissaires aux Comptes de la société UADH et sont validés par le conseil d'administration du **31 mars 2015**.

Le périmètre du groupe UADH comprend 9 sociétés à savoir : UADH, AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, Ennakl Véhicules Industriels, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution, tel que présenté au niveau du schéma ci-dessous :



Source : Groupe Loukil

La technique de consolidation, adoptée pour la préparation du plan d'affaires consolidé du groupe UADH, consiste à consolider chacune des sociétés (MAZDA Détails, GIF Distribution, AURES Gros, Trucks Gros) dans la société détentrice de ses titres (ECONOMIC Auto, GIF Filter, AURES Auto et EVI), pour aboutir, ainsi, à des sous-groupe (sous-groupe ECONOMIC Auto agrégé, sous-groupe GIF Filter

consolidé, sous-groupe AURES Auto agrégé et sous-groupe EVI consolidé) qui seront à leur tour consolidés au sein de la société mère Universal Auto Distributors Holding.

Les états financiers individuels et consolidés prévisionnels ont été établis sur la base des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2013.

Néanmoins, le plan d'affaires consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 sera présenté hors impacts liés aux retraitements nécessaires à l'élaboration des comptes proforma du groupe UADH.

A ce titre, le résultat net consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 exclut les éléments suivants :

- l'amortissement de l'écart d'acquisition créé au niveau des comptes consolidés proforma ;
- tout autre impact lié aux opérations fictives de reconstitution du périmètre du Groupe à fin 2010.

A cet effet, la valeur du titre de participation EVI à déduire au niveau des immobilisations financières agrégées correspond à la valeur d'acquisition de EVI et Trucks Gros, soit des montants respectifs de **42 975 082 DT et 23 176 DT**; Ces mêmes montants sont déduits de la rubrique « réserves consolidées ».

**Les états financiers prévisionnels agrégés du groupe UADH sur la période 2014-2019 sont élaborés à partir des états financiers prévisionnels agrégés des sous-groupes AURES Auto, ECONOMIC Auto, et consolidés des sous-groupes GIF Filter et EVI.**

**Ainsi, les hypothèses relatives aux rubriques des états financiers prévisionnels agrégés d'UADH traduisent simplement les évolutions des chiffres prévisionnels desdites rubriques découlant des hypothèses propres à chaque sous-groupe.**

## V.1 GROUPE AURES AUTO (CITROËN)

### V.1.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires agrégé

Le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto est constitué des activités suivantes :

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

Ainsi, le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

| Elément                              | 2013           | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--------------------------------------|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>CA agrégé AURES Auto (en KDT)</b> | <b>178 324</b> | <b>187 322</b>       | <b>200 125</b>    | <b>212 027</b>    | <b>224 480</b>    | <b>237 492</b>    | <b>251 069</b>    | <b>5,8%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>            | <i>1,2%</i>    | <i>5,0%</i>          | <i>6,8%</i>       | <i>5,9%</i>       | <i>5,9%</i>       | <i>5,8%</i>       | <i>5,7%</i>       |                         |
| Ventes de véhicules neufs            | 153 410        | 158 382              | 169 143           | 179 117           | 189 548           | 200 442           | 211 802           | 5,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>            | <i>-1,0%</i>   | <i>3,2%</i>          | <i>6,8%</i>       | <i>5,9%</i>       | <i>5,8%</i>       | <i>5,7%</i>       | <i>5,7%</i>       |                         |
| Ventes de pièces de rechange*        | 22 379         | 26 561               | 28 365            | 30 038            | 31 787            | 33 614            | 35 519            | 5,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>            | <i>19,1%</i>   | <i>18,6%</i>         | <i>6,8%</i>       | <i>5,9%</i>       | <i>5,8%</i>       | <i>5,7%</i>       | <i>5,7%</i>       |                         |
| Service technique                    | 2 535          | 2 379                | 2 617             | 2 872             | 3 145             | 3 437             | 3 748             | 9,4%                    |
| <i>Taux de croissance</i>            | <i>4,1%</i>    | <i>-6,1%</i>         | <i>10,0%</i>      | <i>9,7%</i>       | <i>9,5%</i>       | <i>9,3%</i>       | <i>9,1%</i>       |                         |

\* : retraitées des flux intragroupe.

## ✓ Vente de Véhicules neufs (VN)

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe AURES Auto provenant des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| Elément                          | 2013    | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|----------------------------------|---------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| CA véhicules neufs (en KDT)      | 153 410 | 158 382              | 169 143           | 179 117           | 189 548           | 200 442           | 251 069           | 10,4%                   |
| <i>Taux de croissance</i>        | -1,0%   | 3,2%                 | 6,8%              | 5,9%              | 5,8%              | 5,7%              | 5,7%              |                         |
| Nombre total de véhicules vendus | 5 667   | 5 671                | 5 800             | 5 963             | 6 127             | 6 290             | 6 453             | 2,7%                    |
| <i>Taux de croissance</i>        | -3,3%   | 0,1%                 | 2,3%              | 2,8%              | 2,7%              | 2,7%              | 2,6%              |                         |
| <i>Part de marché Citroën</i>    | 11,8%   | 10,6%                | 10,8%             | 10,8%             | 10,9%             | 11,0%             | 11,1%             |                         |
| Prix de vente moyen              | 27 071  | 27 928               | 29 163            | 30 037            | 30 939            | 31 867            | 32 823            | 3,0%                    |
| <i>Taux de croissance</i>        | 2,4%    | 3,2%                 | 4,4%              | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              |                         |

### Estimation du prix de vente moyen :

Le taux de croissance retenu des prix unitaires pour la période 2015-2019 est de 3,0% pour l'ensemble des modèles commercialisés. Ce taux correspond à la hausse annuelle minimale appliquée par le Constructeur Partenaire.

### Estimation des volumes des ventes:

Compte tenu de la spécificité de la réglementation tunisienne régissant l'activité de distribution automobile par le système des quotas, l'estimation des ventes de véhicules légers sur la période prévisionnelle est déterminée en fonction des éléments suivants :

- évolution du marché de la distribution automobile en Tunisie ;
- évolution de la part de marché de la Société ;
- évolution du mix produits de la Société.

### Evolution prévisionnelle du marché des véhicules légers en Tunisie

S'agissant d'un marché réglementé par un système des quotas et en vue de s'inscrire dans une approche conservatrice lors de la construction du plan d'affaires du groupe AURES Auto, le taux de croissance du marché oscille entre 1,0% et 2,0% sur la période 2015-2019 contre un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 3,6% observé sur la période 2009-2014.

Le volume des ventes du marché au titre de l'exercice 2014 a été fourni par le groupe UADH et ressort des statistiques de l'Agence Tunisienne de Transport Terrestre (ATTT).

Ainsi, l'évolution du marché des véhicules légers en Tunisie sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| Elément                                   | 2013   | 2014   | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Ventes de véhicules légers<br>(en unités) | 47 960 | 53 362 | 53 919            | 54 975            | 56 017            | 57 042            | 58 046            | 1,9%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                 | -2,7%  | 11,3%  | 1,0%              | 2,0%              | 1,9%              | 1,8%              | 1,8%              |                         |

### Evolution prévisionnelle de la part de marché Citroën

L'évolution de la part de marché de la société AURES Auto sur la période prévisionnelle est estimée comme suit :

#### **Année 2015 :**

Les ventes de VN au titre de l'exercice 2015 ressortent du budget réalisé par l'équipe commerciale de la société AURES Auto et ont été challengées par Attijari Finances Tunisie.

#### **Années 2016-2019 :**

La part de marché de la société AURES Auto, déterminée en fonction de l'évolution du marché de la distribution automobile, évolue chaque année linéairement de 0,1% de manière à atteindre 11,1% en 2019 contre 10,6% à fin 2014.

Ainsi, l'évolution des ventes de véhicules neufs sous la marque Citroën en Tunisie sur la période prévisionnelle est estimée comme suit :

| Elément                                    | 2013  | 2014  | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|-------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Ventes de véhicules Citroën<br>(en unités) | 5 667 | 5 671 | 5 800             | 5 963             | 6 127             | 6 290             | 6 453             | 2,7%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                  | -3,3% | 0,1%  | 2,3%              | 2,8%              | 2,7%              | 2,7%              | 2,6%              |                         |

### L'évolution du mix produits sur la période 2013-2019

L'évolution du mix produits pour la période prévisionnelle découle des stratégies dédiées à chaque modèle. A ce titre, le mix produits sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En unité                  | 2013  | 2014  | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|-------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Ventes de véhicules neufs | 5 667 | 5 671 | 5 800             | 5 963             | 6 127             | 6 290             | 6 453             | 2,7%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | -3,3% | 0,1%  | 2,3%              | 2,8%              | 2,7%              | 2,7%              | 2,6%              |                         |
| Ligne C                   | 2 299 | 2 510 | 2 680             | 2 755             | 2 831             | 2 906             | 2 982             | 2,7%                    |
| <i>En % du total</i>      | 40,6% | 44,3% | 46,2%             | 46,2%             | 46,2%             | 46,2%             | 46,2%             |                         |
| Utilitaire                | 3 150 | 2 985 | 2 945             | 3 028             | 3 111             | 3 194             | 3 277             | 2,7%                    |
| <i>En % du total</i>      | 55,6% | 52,6% | 50,8%             | 50,8%             | 50,8%             | 50,8%             | 50,8%             |                         |
| Ligne DS                  | 218   | 176   | 175               | 180               | 185               | 190               | 195               | 2,7%                    |
| <i>En % du total</i>      | 3,8%  | 3,1%  | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              |                         |

### ✓ Vente de Pièces de Rechange (PDR)

L'activité Pièces de Rechange du groupe AURES Auto se décline comme suit :

- ✓ vente de pièces de rechange en détail, assurée par la société AURES Auto ;
- ✓ vente de pièces de rechange en gros, assurée par la société AURES Gros.

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité Pièces de Rechange sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT  | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Société AURES Auto (détail)*                      | 10 454     | 11 988               | 12 802            | 13 557            | 14 347            | 15 171            | 16 031            | 5,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                         | 11,2%      | 14,7%                | 6,8%              | 5,9%              | 5,8%              | 5,7%              | 5,7%              |                         |
| <i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>    | 46,7%      | 45,1%                | 45,1%             | 45,1%             | 45,1%             | 45,1%             | 45,1%             |                         |
| Chiffres d'affaires véhicules neufs<br>AURES Auto | 153<br>410 | 158<br>382           | 169<br>143        | 179<br>117        | 189<br>548        | 200<br>442        | 211<br>802        | 5,8%                    |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i>                 | 6,8%       | 7,6%                 | 7,6%              | 7,6%              | 7,6%              | 7,6%              | 7,6%              |                         |
| Société AURES Gros * (gros)                       | 11 925     | 14 573               | 15 563            | 16 481            | 17 440            | 18 443            | 19 488            | 5,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                         | 26,8%      | 22,2%                | 6,8%              | 5,9%              | 5,8%              | 5,7%              | 5,7%              |                         |
| <i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>    | 53,3%      | 54,9%                | 54,9%             | 54,9%             | 54,9%             | 54,9%             | 54,9%             |                         |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i>                 | 7,8%       | 9,2%                 | 9,2%              | 9,2%              | 9,2%              | 9,2%              | 9,2%              |                         |
| Pièces de rechange du groupe AURES<br>Auto        | 22 379     | 26 561               | 28 365            | 30 038            | 31 787            | 33 614            | 35 519            | 5,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                         | 19,0%      | 18,7%                | 6,8%              | 5,9%              | 5,8%              | 5,7%              | 5,7%              |                         |

\*: les ventes sont retraitées des flux intragroupe.

### Vente de pièces de rechange en détail (AURES Auto)

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité pièces de rechange de la société AURES Auto est estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la Société. Le chiffre d'affaires pièces de rechange représente 7,6% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle ; Ce taux a été maintenu stable sur la période prévisionnelle à son niveau observé en 2014.

### Vente de pièces de rechange en gros (AURES Gros)

Le chiffre d'affaires de la société AURES Gros provient des ventes réalisées au profit de sa maison mère (AURES Auto) ainsi que des ventes réalisées au profit du réseau de distribution officiel Citroën.

Les ventes de pièces de rechange de la société AURES Gros à sa maison mère ont été alignées aux besoins de la société AURES Auto. A ce titre, l'hypothèse retenue pour la période prévisionnelle est qu'AURES Auto s'approvisionne en pièces de rechange à hauteur de 88,8% de ses besoins auprès de sa filiale AURES Gros. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et a été maintenu stable à ce niveau sur la période 2015-2019.

Les ventes de pièces de rechange « hors Groupe » sont estimées en fonction du chiffre d'affaires « véhicules neufs » de la société AURES Auto.

A ce titre, les ventes de pièces de rechange hors groupe représentent 9,4% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et a été maintenu stable sur la période 2015 – 2019.

#### ✓ **Service Technique en Atelier**

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité Service Technique est estimé en fonction du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle et se présente comme suit :

| En KDT                            | 2013  | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------------|-------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Service Technique</b>          | 2 535 | 2 379                | 2 617             | 2 872             | 3 145             | 3 437             | 3 748             | <b>9,4%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>         | 4,1%  | -6,1%                | 10,0%             | 9,7%              | 9,5%              | 9,3%              | 9,1%              |                         |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i> | 1,5%  | 1,5%                 | 1,5%              | 1,6%              | 1,7%              | 1,7%              | 1,8%              |                         |

#### **V.1.2 Achats consommés**

Les achats du groupe AURES Auto comportent :

- l'importation de véhicules neufs ;
- l'importation de pièces de rechange ;
- l'achat de marchandises et fournitures auprès de fournisseurs locaux.

Les achats consommés du groupe AURES Auto sur la période prévisionnelle se détaillent comme suit :

| En KDT  | 2013           | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|----------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Achats revendus véhicules neufs                                 | 131 766        | 131 663              | 144 211           | 152 715           | 161 608           | 170 897           | 180 582           | 5,8%                    |
| Ventes de véhicules neufs                                       | 153 410        | 158 382              | 169 143           | 179 117           | 189 548           | 200 442           | 211 802           | 5,8%                    |
| <i>Taux de marque<sup>82</sup></i>                              | 14,1%          | 16,9%                | 14,7%             | 14,7%             | 14,7%             | 14,7%             | 14,7%             |                         |
| Achats revendus pièces de rechange                              | 16 595         | 19 706               | 21 318            | 22 575            | 23 890            | 25 263            | 26 694            | 5,8%                    |
| Ventes de pièces de rechange                                    | 22 379         | 26 561               | 28 365            | 30 038            | 31 787            | 33 614            | 35 519            | 5,8%                    |
| <i>Taux de marque</i>   | 25,8%          | 25,8%                | 24,8%             | 24,8%             | 24,8%             | 24,8%             | 24,8%             |                         |
| <b>Achats revendus véhicules neufs &amp; pièces de rechange</b> | <b>148 361</b> | <b>151 370</b>       | <b>165 529</b>    | <b>175 290</b>    | <b>185 498</b>    | <b>196 159</b>    | <b>207 277</b>    | <b>5,8%</b>             |
| <b>Vente de véhicules neufs &amp; pièces de rechange</b>        | <b>175 789</b> | <b>184 943</b>       | <b>197 508</b>    | <b>209 154</b>    | <b>221 335</b>    | <b>234 056</b>    | <b>247 321</b>    | <b>5,8%</b>             |
| <i>Taux de marque global</i>                                    | 15,6%          | 18,2%                | 16,2%             | 16,2%             | 16,2%             | 16,2%             | 16,2%             |                         |
| Achats d'approvisionnements consommés                           | 871            | 1 184                | 1 262             | 1 335             | 1 412             | 1 492             | 1 576             | 5,7%                    |
| <i>En % du CA</i>   | 0,5%           | 0,6%                 | 0,6%              | 0,6%              | 0,6%              | 0,6%              | 0,6%              |                         |
| <b>Total achats consommés</b>                                   | <b>149 232</b> | <b>152 554</b>       | <b>166 791</b>    | <b>176 625</b>    | <b>186 910</b>    | <b>197 652</b>    | <b>208 853</b>    | <b>5,8%</b>             |
| <b>Chiffres d'affaires</b>                                      | <b>178 324</b> | <b>187 322</b>       | <b>200 125</b>    | <b>212 027</b>    | <b>224 480</b>    | <b>237 492</b>    | <b>251 069</b>    | <b>5,8%</b>             |
| <i>Taux de marque global</i>                                    | 16,3%          | 18,6%                | 16,7%             | 16,7%             | 16,7%             | 16,8%             | 16,8%             |                         |

Les achats revendus de véhicules neufs sont estimés en fonction du taux de marque des véhicules vendus. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 16,9% vs 14,1% en 2013. Le taux de marque retenu pour la période 2015-2019 est de 14,7%.

Les achats revendus de pièces de rechange sont estimés en fonction des taux de marque appliqués par les sociétés AURES Auto et AURES Gros. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 25,8% stable à son niveau de 2013. Le taux de marque retenu pour la période 2015-2019 est de 24,8%.

Les achats d'approvisionnements consommés sont estimés en fonction du chiffre d'affaires des sociétés AURES Auto et AURES Gros. A fin 2014, les achats d'approvisionnements consommés représentent 0,6% du chiffre d'affaires agrégé contre 0,5% à fin 2013. Ce taux demeure stable sur la période 2015-2019.

### V.1.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges ont été distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus stables à leurs niveaux de 2014.

<sup>82</sup> Taux de marque = (marge commerciale / prix de ventes) \* 100

Néanmoins, il est à noter que la rubrique « services bancaires et assimilés » évolue sur la période prévisionnelle comme suit :

| En KDT                          | 2013  | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------------|-------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Services bancaires et assimilés | 2 149 | 2 210                | 2 030             | 2 053             | 2 071             | 2 191             | 2 316             | 3,4%                    |
| <i>En % du CA</i>               | 1,3%  | 1,3%                 | 1,1%              | 1,1%              | 1,0%              | 1,0%              | 1,0%              |                         |

- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

Ainsi, l'évolution des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT                    | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| AURES Auto                | 5 703        | 6 990                | 6 784             | 7 073             | 7 368             | 7 778             | 8 208             | 4,9%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | 8,6%         | 22,5%                | -2,9%             | 4,2%              | 4,2%              | 5,6%              | 5,5%              |                         |
| AURES Gros*               | 196          | 336                  | 345               | 366               | 388               | 410               | 434               | 5,9%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | -10,0%       | 71,3%                | 2,6%              | 6,1%              | 6,0%              | 5,9%              | 5,8%              |                         |
| <b>Groupe AURES Auto</b>  | <b>5 899</b> | <b>7 325</b>         | <b>7 129</b>      | <b>7 438</b>      | <b>7 755</b>      | <b>8 189</b>      | <b>8 642</b>      | <b>4,9%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i> | 7,8%         | 24,2%                | -2,7%             | 4,3%              | 4,3%              | 5,6%              | 5,5%              |                         |

\* : les autres charges d'exploitation de la société AURES Gros sont retraitées des charges interco relatives aux loyers et aux quotes-parts charges communes payés à AURES Auto.

Les autres charges d'exploitation du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2014 sont impactées par un impôt exceptionnel lié à la conjoncture économique payé au profit de l'Etat. Cette charge d'impôt exceptionnelle n'est pas retenue pour la période prévisionnelle.

#### V.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe AURES Auto sur la période 2014-2019 se présentent comme suit :

| En KDT                    | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| AURES Auto*               | 5 091        | 6 068                | 6 493             | 6 947             | 7 434             | 7 954             | 8 511             | 7,0%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | 6,9%         | 19,2%                | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              |                         |
| AURES Gros                | 1 008        | 1 117                | 1 195             | 1 279             | 1 369             | 1 465             | 1 567             | 7,0%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | 23,1%        | 10,9%                | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              |                         |
| <b>Groupe AURES Auto</b>  | <b>6 099</b> | <b>7 185</b>         | <b>7 688</b>      | <b>8 226</b>      | <b>8 802</b>      | <b>9 418</b>      | <b>10 078</b>     | <b>7,0%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i> | 9,3%         | 17,8%                | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              |                         |

\* : les charges de personnel de la société AURES Auto sont retraitées des charges interco relatives aux quotes-parts sur salaires refacturées à AURES Gros.

Afin de faire face à la croissance de son activité ainsi qu'à l'élargissement de son réseau, le groupe AURES Auto a renforcé ses effectifs sur la période 2013-2014. Ainsi, les charges de personnel du Groupe ont connu des taux de croissance de 9,3% et 17,8% en (2013 et 2014) respectivement.

A compter de 2015, les charges de personnel du Groupe croîtront aux taux de 7,0% sur la période prévisionnelle.

#### V.1.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période 2014-2019 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe AURES Auto.

Les dotations aux amortissements prévisionnelles du groupe AURES Auto se présentent comme suit :

| En KDT                              | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-------------------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| AURES Auto                          | 7 259        | 2 981                | 3 253             | 3 312             | 3 355             | 3 369             | 3 467             | 1,6%                    |
| <i>Taux de croissance</i>           | >100,0%      | -58,9%               | 9,1%              | 1,8%              | 1,3%              | 0,4%              | 0,4%              |                         |
| <i>Dotations aux amortissements</i> | 2 285        | 3 033                | 3 198             | 3 253             | 3 293             | 3 304             | 3 397             | 1,5%                    |
| <i>Dotations aux provisions</i>     | 4 974        | (52)                 | 55                | 59                | 62                | 66                | 69                | 5,8%                    |
| AURES Gros                          | 357          | 33                   | 428               | 454               | 481               | 509               | 539               | 5,9%                    |
| <i>Taux de croissance</i>           | -64,2%       | -90,7%               | >100,0%           | 6,0%              | 5,9%              | 5,9%              | 5,8%              |                         |
| <i>Dotations aux amortissements</i> | 149          | 165                  | 175               | 186               | 197               | 209               | 222               | 6,1%                    |
| <i>Dotations aux provisions</i>     | 207          | (132)                | 253               | 268               | 284               | 300               | 317               | 5,8%                    |
| <b>Groupe AURES Auto</b>            | <b>7 616</b> | <b>3 014</b>         | <b>3 681</b>      | <b>3 766</b>      | <b>3 836</b>      | <b>3 879</b>      | <b>4 006</b>      | <b>2,1%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>           | >100,0%      | -60,4%               | 22,1%             | 2,3%              | 1,9%              | 1,1%              | 3,3%              |                         |
| <i>Dotations aux amortissements</i> | 2 434        | 3 198                | 3 373             | 3 439             | 3 490             | 3 513             | 3 619             | 1,8%                    |
| <i>Dotations aux provisions</i>     | 5 182        | (184)                | 309               | 327               | 346               | 366               | 387               | 5,8%                    |

Il est à signaler que l'exercice 2013 a connu une dotation exceptionnelle pour provision liée au risque fiscal créé suite à l'opération accordéon réalisée au cours de la même année sur le capital de la société AURES Auto.

En effet, en vue de résorber ses pertes antérieures (report à nouveau de 34,5 MDT à fin 2012), la société AURES Auto a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 17,2 MDT suivie d'une réduction du capital à zéro. Ce coup accordéon a été accompagné par une augmentation de capital en numéraire concomitante de la société AURES Auto réservée à la société UADH pour un montant de 7,0 MDT. Cette restructuration financière de la société AURES Auto permet à la Société de renforcer sa capacité de distribution de dividendes et s'intègre dans le schéma global de restructuration juridique du groupe UADH préalablement à son introduction en Bourse.

L'affectation de la réserve libre en capital induit un risque fiscal pour lequel le Groupe a doté une provision de 5,0 MDT au titre de l'exercice 2013.

### V.1.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe AURES Auto se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

| En KDT                    | 2013     | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|----------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Produits financiers       | 1 144    | 2 048                | 2 390             | 1 774             | 1 464             | 1 120             | 1 470             | -11,4%                  |
| <i>Taux de croissance</i> | 41,8%    | 79,0%                | 16,7%             | -25,8%            | -17,5%            | -23,5%            | 31,3%             |                         |
| Charges financières       | 11 428   | 7 825                | 5 396             | 4 345             | 3 464             | 2 595             | 2 672             | -16,1%                  |
| <i>Taux de croissance</i> | 65,9%    | -31,5%               | -31,0%            | -19,5%            | -20,3%            | -25,1%            | 3,0%              |                         |
| Résultat financier        | (10 284) | (5 777)              | (3 006)           | (2 571)           | (1 999)           | (1 475)           | (1 202)           | -20,5%                  |
| <i>en % du CA</i>         | -5,8%    | -3,1%                | -1,5%             | -1,2%             | -0,9%             | -0,6%             | -0,5%             |                         |

Les produits financiers sont constitués essentiellement de :

- Produits des titres de participation (GIF Filter et EVI<sup>83</sup>) ;
- Intérêts créditeurs sur Comptes Courants Actionnaires et sociétés du Groupe (hors AURES Gros) au taux de 8,0% l'an ;
- Autres produits financiers (intérêts sur vente à terme, etc.).

Les charges financières sont constituées essentiellement de :

- Intérêts sur crédits bancaires ;
- Agios sur la trésorerie passive au taux de 8,0% l'an ;

<sup>83</sup> La société AURES Auto a acquis 100 actions (0,0014% du capital) de la société EVI SA dans le cadre de l'appel d'offre.

- Intérêts relatifs aux obligations cautionnées (0,5% des achats de véhicules neufs et pièces de rechange) ;
- Charges financières relatives aux financements en devises (0,3% des achats de véhicules neufs et pièces de rechange) ;
- Escomptes au taux de 0,14% du CA.
- Autres charges financières (0,03% du CA).

Il est à signaler que le résultat financier au titre de l'exercice 2013 a connu une charge financière liée à la perte nette de change qui s'élève à 6,0 MDT. La perte nette de change s'est établie à 1,8 MDT à fin 2014.

L'hypothèse de la neutralisation de la variation du taux de change a ensuite été retenue sur la période prévisionnelle. Ainsi, le résultat financier retenu sur la période 2015-2019 exclut les gains et pertes de change. Néanmoins, et dans une optique de prudence, il a été procédé à une baisse significative des taux de marge commerciale sur la période 2015-2019 par rapport à 2014.

### V.1.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe AURES Auto sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT                   | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AURES Auto               | (100)        | (1 738)              | (502)             | 14                | 14                | 14                | 14                |
| AURES Gross              | 0            | (4 999)              | (83)              | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Groupe AURES Auto</b> | <b>(100)</b> | <b>(6 737)</b>       | <b>(585)</b>      | <b>14</b>         | <b>14</b>         | <b>14</b>         | <b>14</b>         |

Les résultats non courants au titre des exercices 2014 et 2015 sont essentiellement imputables à la restructuration juridique du groupe UADH. En effet, AURES Auto et AURES Gros ont procédé à la cession de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » à la société Loukil Investment Group.

Ces moins-values de cession se détaillent comme suit :

| SOCIETE CEDANTE                    | 2014           | 2015         |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>Produits de cession (KDT)</b>   |                |              |
| AURES Auto                         | 5 380          | 1 893        |
| AURES Gros                         | 3 360          | 748          |
| <b>Total</b>                       | <b>8 740</b>   | <b>2 641</b> |
| <b>+/- values de cession (KDT)</b> |                |              |
| AURES Auto                         | (1 544)        | (516)        |
| AURES Gros                         | (4 734)        | (83)         |
| <b>Total</b>                       | <b>(6 278)</b> | <b>(599)</b> |

### V.1.8 Besoins en fonds de roulement

#### a) AURES Auto

| En KDT                | 2013             | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|-----------------------|------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR d'exploitation    | (30 675)         | (41 729)             | (43 164)          | (45 715)          | (48 385)          | (51 177)          | (54 091)          |
| <i>En jours de CA</i> | <i>-66 jours</i> | <i>-87 jours</i>     | <i>-84 jours</i>  | <i>-84 jours</i>  | <i>-84 jours</i>  | <i>-84 jours</i>  | <i>-84 jours</i>  |
| BFR hors exploitation | 29 911           | 43 645               | 38 561            | 32 730            | 26 840            | 20 886            | 14 862            |
| <b>BFR</b>            | <b>(764)</b>     | <b>1 916</b>         | <b>(4 603)</b>    | <b>(12 985)</b>   | <b>(21 545)</b>   | <b>(30 291)</b>   | <b>(39 229)</b>   |
| <i>En jours de CA</i> | <i>-2 jours</i>  | <i>4 jours</i>       | <i>-9 jours</i>   | <i>-24 jours</i>  | <i>-37 jours</i>  | <i>-50 jours</i>  | <i>-61 jours</i>  |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable sur la période 2015-2019 à 30 jours des achats contre 29 jours en 2014 et 30 jours en 2013.
- Délai de paiement des clients (hors AURES Gros) : stable à 14 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.

Il est à signaler que les états financiers provisoires de la société AURES Auto au titre de l'exercice 2014 font ressortir un poste client « AURES Gros » pour un montant de 12,6 MDT non lié à l'exploitation de la Société. L'hypothèse consiste à apurer ce poste intégralement sur 7 ans (à horizon 2021).

- Fournisseurs (hors AURES Gros) : stable à 115 jours d'achats sur la période 2015-2019 contre 114 jours en 2014. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2012-2014.
- Fournisseurs (AURES Gros) : stable à 450 jours d'achats réalisés auprès d'AURES Gros sur la période 2015-2019 contre 570 jours en 2014. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2012-2014.
- Etat : stable à 14 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 contre 16 jours en 2014 et 14 jours en 2013.
- Le poste « Avances sur acquisition de terrain » affichant un solde de 4,3 MDT à fin 2014 a été maintenu stable sur la période prévisionnelle.
- Débiteurs divers : stable à 4 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Apurement des postes « comptes courants actionnaires » et « sociétés du Groupe » inscrits à l'actif affichant un solde global de 28,5 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Apurement des postes « comptes courants actionnaires » et « sociétés du Groupe » inscrits au passif affichant un solde global de 0,5 MDT à fin 2014 sur 7 ans.

## b) AURES Gros

| En KDT                | 2013             | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|-----------------------|------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR d'exploitation    | 17 832           | 20 069               | 24 184            | 24 363            | 25 768            | 27 235            | 28 765            |
| <i>En jours de CA</i> | <i>324 jours</i> | <i>305 jours</i>     | <i>344 jours</i>  | <i>327 jours</i>  | <i>327 jours</i>  | <i>327 jours</i>  | <i>326 jours</i>  |
| BFR hors exploitation | (15 745)         | (16 056)             | (13 648)          | (11 239)          | (8 831)           | (6 422)           | (4 014)           |
| <b>BFR</b>            | <b>2 087</b>     | <b>4 013</b>         | <b>10 537</b>     | <b>13 124</b>     | <b>16 937</b>     | <b>20 812</b>     | <b>24 751</b>     |
| <i>En jours de CA</i> | <i>38 jours</i>  | <i>61 jours</i>      | <i>150 jours</i>  | <i>176 jours</i>  | <i>215 jours</i>  | <i>250 jours</i>  | <i>281 jours</i>  |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : 221 jours d'achats en 2015 à son niveau de 2014, puis 200 jours stable sur la période 2016-2019.
- Délai de paiement des clients (hors AURES Auto) : stable à 46 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Clients AURES Auto : ce poste correspond à la rubrique « fournisseurs AURES Gros » chez AURES Auto.
- Poste « Etat » inscrit à l'actif : stable à 16 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Autres débiteurs : stable à 40 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Fournisseur « AURES Auto » Il est à signaler que les états financiers provisoires de la société AURES Gros au titre de l'exercice 2014 font ressortir un poste fournisseur « AURES Auto » pour un montant de 12,6 MDT non lié à l'exploitation de la Société. L'hypothèse consiste à apurer ce poste intégralement sur 7 ans (à horizon 2021).
- Fournisseurs (hors Groupe) : stable à 90 jours d'achats sur la période 2015-2019 contre 198 jours en 2014 et 76 jours en 2013.
- Apurement du poste « comptes courants actionnaires » inscrit au passif affichant un solde global de 3,5 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Poste « Etat » inscrit au passif : stable à 19 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.

### V.1.9 Séquence des dividendes des sociétés AURES Auto et AURES Gros

| En KDT         | 2013 | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|----------------|------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AURES Auto     | 0    | 0                    | 2 777             | 5 586             | 6 835             | 7 789             | 8 783             |
| <i>Pay out</i> | 0,0% | 0,0%                 | 46,3%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             |
| AURES Gros     | 0    | 0                    | 0                 | 75                | 0                 | 0                 | 0                 |
| <i>Pay out</i> | 0,0% | 0,0%                 | 0,0%              | 3,5%              | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%              |

### V.1.10 Plans d'affaires agrégés du groupe AURES Auto

Les états financiers prévisionnels individuels de la société AURES Auto ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **16 juillet 2014**.

Les états financiers prévisionnels individuels de la société AURES Gros ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **30 juin 2014**.

En absence d'états financiers consolidés du groupe AURES Auto à fin 2013, les états financiers prévisionnels présentés sont des états financiers agrégés.

L'agrégation des états financiers du groupe AURES Auto consiste à cumuler les états financiers individuels de chaque filiale du Groupe, à savoir AURES Auto et AURES Gros et à éliminer l'intégralité des flux intra-groupe (intercos), et ce au même titre que le traitement de comptes consolidés.

## a) Bilans prévisionnels agrégés du groupe AURES Auto (en KDT)

| En KDT                             | 2013           | 2014 (prov)    | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                       |                |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Actif Immobilisé Net</b>        | <b>77 244</b>  | <b>63 805</b>  | <b>58 297</b>     | <b>55 691</b>     | <b>52 634</b>     | <b>50 144</b>     | <b>47 590</b>     |
| Immobilisations Incorporelles      | 336            | 426            | 545               | 841               | 687               | 616               | 545               |
| Immobilisations Corporelles        | 56 880         | 56 250         | 53 863            | 50 961            | 48 059            | 45 639            | 43 156            |
| Immobilisations Financières        | 20 028         | 7 129          | 3 889             | 3 889             | 3 889             | 3 889             | 3 889             |
| <b>Actif Circulant</b>             | <b>71 095</b>  | <b>74 949</b>  | <b>74 967</b>     | <b>73 094</b>     | <b>72 453</b>     | <b>71 878</b>     | <b>71 365</b>     |
| Stocks                             | 22 427         | 23 013         | 25 400            | 25 665            | 27 160            | 28 721            | 30 349            |
| Clients et comptes rattachés       | 18 595         | 8 684          | 9 277             | 9 828             | 10 405            | 11 007            | 11 635            |
| Autres actifs courants             | 30 072         | 43 252         | 40 290            | 37 600            | 34 888            | 32 150            | 29 381            |
| <b>Trésorerie actif</b>            | <b>10 381</b>  | <b>15 905</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>500</b>        | <b>11 297</b>     |
| <b>Total Actif</b>                 | <b>158 720</b> | <b>154 658</b> | <b>133 264</b>    | <b>128 785</b>    | <b>125 087</b>    | <b>122 522</b>    | <b>130 253</b>    |
| <b>PASSIF</b>                      |                |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Capitaux Propres</b>            | <b>(433)</b>   | <b>10 130</b>  | <b>16 489</b>     | <b>21 219</b>     | <b>26 008</b>     | <b>31 117</b>     | <b>36 320</b>     |
| Capital                            | 32 886         | 7 000          | 7 000             | 7 000             | 7 000             | 7 000             | 7 000             |
| Réserves agréées                   | 401            | 450            | 582               | 1 013             | 1 385             | 1 637             | 1 858             |
| Report à nouveau                   | (32 765)       | (897)          | (243)             | 2 875             | 5 986             | 9 568             | 13 462            |
| Résultat de l'exercice agrégé      | (955)          | 3 578          | 9 150             | 10 331            | 11 638            | 12 912            | 14 000            |
| <b>Emprunts (1)</b>                | <b>30 936</b>  | <b>27 535</b>  | <b>20 928</b>     | <b>14 362</b>     | <b>8 021</b>      | <b>4 888</b>      | <b>2 929</b>      |
| Prov. Durable Pour risq. & charges | 5 159          | 5 151          | 5 151             | 5 151             | 5 151             | 5 151             | 5 151             |
| Dépôts et cautionnements versés    | 0              | 10             | 10                | 10                | 10                | 10                | 10                |
| <b>Dettes du passif circulant</b>  | <b>69 772</b>  | <b>69 020</b>  | <b>69 034</b>     | <b>72 954</b>     | <b>77 060</b>     | <b>81 357</b>     | <b>85 843</b>     |
| Fournisseurs d'exploitation        | 56 340         | 56 677         | 55 912            | 59 147            | 62 531            | 66 065            | 69 750            |
| Autres passifs courants            | 13 431         | 12 343         | 13 121            | 13 807            | 14 529            | 15 292            | 16 093            |
| <b>Trésorerie passif (2)</b>       | <b>53 287</b>  | <b>42 813</b>  | <b>21 653</b>     | <b>15 089</b>     | <b>8 837</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Total Passif</b>                | <b>158 720</b> | <b>154 658</b> | <b>133 264</b>    | <b>128 785</b>    | <b>125 087</b>    | <b>122 522</b>    | <b>130 253</b>    |

(1) : retraitement de l'échéance à moins d'un an depuis la rubrique « concours bancaires » vers la rubrique « Emprunts » :

Emprunts groupe AURES Auto retraité à fin 2013 : emprunts AURES Auto au 31/12/2013 (24 879 KDT) + Emprunts AURES Gros au 31/12/2013 (21 KDT) + échéance à moins d'un an AURES Auto (5 985 KDT) + échéance à moins d'un an AURES Gros (50 KDT)= 30 936 KDT.

(2) : Concours bancaire groupe AURES Auto retraité à fin 2013 : concours bancaire AURES Auto au 31/12/2013 (58 117 KDT) + concours bancaire AURES Gros au 31/12/2013 (1 206 KDT) - échéance à moins d'un an AURES Auto (5 985 KDT) - échéance à moins d'un an AURES Gros (50 KDT)= 53 287 KDT.

**b) Etats de résultat prévisionnels agrégés du groupe AURES Auto (en KDT)**

| En KDT  | 2013           | 2014 (prov)    | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus   | 178 324        | 187 322        | 200 125           | 212 027           | 224 480           | 237 492           | 251 069           |
| Autres produits d'exploitation                      | 294            | 258            | 271               | 285               | 299               | 314               | 330               |
| <b>Total des Produits d'exploitation</b>            | <b>178 619</b> | <b>187 580</b> | <b>200 397</b>    | <b>212 311</b>    | <b>224 779</b>    | <b>237 806</b>    | <b>251 399</b>    |
| <i>Taux de croissance</i>                           | 1,1%           | 5,0%           | 6,8%              | 5,9%              | 5,9%              | 5,8%              | 5,7%              |
| Achats de marchandises consommées                   | 148 361        | 151 370        | 165 529           | 175 290           | 185 498           | 196 159           | 207 277           |
| Achats d'approvisionnements consommés               | 871            | 1 184          | 1 262             | 1 335             | 1 412             | 1 492             | 1 576             |
| <i>Taux de marque</i>                               | 16,5%          | 18,7%          | 16,8%             | 16,8%             | 16,8%             | 16,9%             | 16,9%             |
| Charges de personnel                                | 6 099          | 7 185          | 7 688             | 8 226             | 8 802             | 9 418             | 10 078            |
| Dotations aux amortissements                        | 2 434          | 3 198          | 3 373             | 3 439             | 3 490             | 3 513             | 3 619             |
| Dotations aux provisions                            | 5 182          | (184)          | 309               | 327               | 346               | 366               | 387               |
| Autres charges d'exploitation                       | 5 899          | 7 325          | 7 129             | 7 438             | 7 755             | 8 189             | 8 642             |
| <b>Total des Charges d'exploitation</b>             | <b>168 847</b> | <b>170 079</b> | <b>185 289</b>    | <b>196 056</b>    | <b>207 304</b>    | <b>219 137</b>    | <b>231 578</b>    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                      | <b>9 772</b>   | <b>17 502</b>  | <b>15 107</b>     | <b>16 256</b>     | <b>17 475</b>     | <b>18 669</b>     | <b>19 821</b>     |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>                 | 5,5%           | 9,3%           | 7,5%              | 7,7%              | 7,8%              | 7,9%              | 7,9%              |
| Charges financières nettes                          | 10 368         | 6 001          | 3 070             | 2 653             | 2 081             | 1 500             | 1 870             |
| Produits de placement                               | 84             | 224            | 64                | 83                | 82                | 25                | 668               |
| Autres gains ordinaires                             | 90             | 8 960          | 2 654             | 14                | 14                | 14                | 14                |
| Autres pertes ordinaires                            | 190            | 15 697         | 3 240             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b> | <b>(612)</b>   | <b>4 988</b>   | <b>11 516</b>     | <b>13 699</b>     | <b>15 490</b>     | <b>17 208</b>     | <b>18 633</b>     |
| Impôt sur les bénéfices                             | 343            | 1 410          | 2 366             | 3 368             | 3 852             | 4 296             | 4 633             |
| <i>Impôt apparent</i>                               | -56,2%         | 28,3%          | 20,5%             | 24,6%             | 24,9%             | 25,0%             | 24,9%             |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                   | <b>(955)</b>   | <b>3 578</b>   | <b>9 150</b>      | <b>10 331</b>     | <b>11 638</b>     | <b>12 912</b>     | <b>14 000</b>     |
| <i>Taux de marge nette</i>                          | -0,5%          | 1,9%           | 4,6%              | 4,9%              | 5,2%              | 5,4%              | 5,6%              |

### c) Tableaux de financement prévisionnels agrégés du groupe AURES Auto (en KDT)

| En KDT                                      | 2013            | 2014 (prov)     | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net</b>                         | <b>(955)</b>    | <b>3 578</b>    | <b>9 150</b>      | <b>10 331</b>     | <b>11 638</b>     | <b>12 912</b>     | <b>14 000</b>     |
| + dotations aux amortissements              | 2 434           | 3 198           | 3 373             | 3 439             | 3 490             | 3 513             | 3 619             |
| + dotations financières                     | 0               | 0               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| + dotations/reprises prov R&C               | 63              | (8)             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| -Q/P subvention d'invest.                   | 14              | 14              | 14                | 14                | 14                | 14                | 14                |
| - reprises d'exploitation                   | 223             | 224             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - reprises financières                      | 0               | 0               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - reprises sur provisions                   | 0               | 0               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - +/- values sur cessions d'immobilisations | 0               | (6 278)         | (599)             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>           | <b>1 304</b>    | <b>12 807</b>   | <b>13 108</b>     | <b>13 756</b>     | <b>15 114</b>     | <b>16 411</b>     | <b>17 605</b>     |
| - distribution de dividendes                | 0               | 0               | 2 777             | 5 587             | 6 835             | 7 789             | 8 783             |
| <b>Autofinancement</b>                      | <b>1 304</b>    | <b>12 807</b>   | <b>10 331</b>     | <b>8 169</b>      | <b>8 279</b>      | <b>8 622</b>      | <b>8 822</b>      |
| +Cessions d'immobilisations corp et incorp  | 504             | 0               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| +Cessions d'immobilisations financières     | 0               | 8 740           | 2 640             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| +Augmentation de fonds propres              | 0               | 7 000           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| +Augmentation dettes de financement         | 17 000          | 2 187           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Ressources</b>                           | <b>17 504</b>   | <b>17 926</b>   | <b>2 640</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| - Variation de BFR                          | (2 027)         | 4 606           | 4                 | (5 794)           | (4 747)           | (4 871)           | (5 000)           |
| - Investissements Corp. et Incorp.          | 11 762          | 2 434           | 1 105             | 833               | 434               | 1 022             | 1 065             |
| - Investissements financiers                | 8 755           | 2 118           | 1                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - Remboursement des dettes financières      | 4 703           | 5 577           | 6 606             | 6 566             | 6 341             | 3 133             | 1 959             |
| <b>Emplois</b>                              | <b>23 193</b>   | <b>14 735</b>   | <b>7 716</b>      | <b>1 605</b>      | <b>2 028</b>      | <b>(716)</b>      | <b>(1 975)</b>    |
| <b>Variation de la trésorerie</b>           | <b>(4 385)</b>  | <b>15 998</b>   | <b>5 255</b>      | <b>6 564</b>      | <b>6 252</b>      | <b>9 337</b>      | <b>10 797</b>     |
| <b>Trésorerie début d'exercice</b>          | <b>(38 521)</b> | <b>(42 906)</b> | <b>(26 908)</b>   | <b>(21 653)</b>   | <b>(15 089)</b>   | <b>(8 837)</b>    | <b>500</b>        |
| <b>Trésorerie fin d'exercice</b>            | <b>(42 906)</b> | <b>(26 908)</b> | <b>(21 653)</b>   | <b>(15 089)</b>   | <b>(8 837)</b>    | <b>500</b>        | <b>11 297</b>     |

## V.2 GROUPE ECONOMIC AUTO (MAZDA)

### V.2.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires agrégé

Le chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto est constitué des activités suivantes :

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

Ainsi, le chiffre d'affaires du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2013-2019 se détaille comme suit :

| Élément                                     | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>CA groupe ECONOMIC Auto<br/>(en KDT)</b> | <b>54 793</b> | <b>72 336</b>        | <b>81 376</b>     | <b>90 258</b>     | <b>99 369</b>     | <b>107 263</b>    | <b>115 784</b>    | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>                   | <i>-7,4%</i>  | <i>32,0%</i>         | <i>12,5%</i>      | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       |                         |
| Ventes de véhicules neufs                   | 43 019        | 61 306               | 66 539            | 73 802            | 81 252            | 87 706            | 94 674            |                         |
| <i>Taux de croissance</i>                   | <i>-10,0%</i> | <i>42,5%</i>         | <i>8,5%</i>       | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       | <i>9,2%</i>             |
| Ventes de pièces de rechange*               | 11 037        | 10 145               | 13 789            | 15 295            | 16 838            | 18 176            | 19 620            |                         |
| <i>Taux de croissance</i>                   | <i>3,6%</i>   | <i>-8,1%</i>         | <i>35,9%</i>      | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       | <i>9,2%</i>             |
| Service technique                           | 738           | 885                  | 1 047             | 1 162             | 1 279             | 1 380             | 1 490             |                         |
| <i>Taux de croissance</i>                   | <i>4,1%</i>   | <i>20,0%</i>         | <i>18,3%</i>      | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       | <i>9,2%</i>             |

\* : retraitées des flux intragroupe.

#### ✓ Vente de Véhicules neufs (VN)

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe ECONOMIC Auto provenant des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| Élément                          | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|----------------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>CA véhicules neufs en KDT</b> | <b>43 019</b> | <b>61 306</b>        | <b>66 539</b>     | <b>73 802</b>     | <b>81 252</b>     | <b>87 706</b>     | <b>94 674</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>        | <i>-10,0%</i> | <i>42,5%</i>         | <i>8,5%</i>       | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       |                         |
| Nombre total de véhicules vendus | 971           | 1 444                | 1 528             | 1 644             | 1 752             | 1 836             | 1 924             |                         |
| <i>Taux de croissance</i>        | <i>-19,4%</i> | <i>48,7%</i>         | <i>5,8%</i>       | <i>7,6%</i>       | <i>6,6%</i>       | <i>4,8%</i>       | <i>4,8%</i>       | <i>5,9%</i>             |
| <i>Part de marché Mazda</i>      | <i>2,0%</i>   | <i>2,7%</i>          | <i>2,8%</i>       | <i>3,0%</i>       | <i>3,1%</i>       | <i>3,2%</i>       | <i>3,3%</i>       |                         |
| Prix de vente moyen              | 44 304        | 42 455               | 43 548            | 44 904            | 46 379            | 47 770            | 49 203            |                         |
| <i>Taux de croissance</i>        | <i>11,6%</i>  | <i>-4,2%</i>         | <i>2,6%</i>       | <i>3,1%</i>       | <i>3,3%</i>       | <i>3,0%</i>       | <i>3,0%</i>       | <i>3,1%</i>             |

#### Estimation du prix de vente moyen

Le taux de croissance retenu des prix unitaires pour la période 2015-2019 est de 3,0% pour l'ensemble des modèles commercialisés. Ce taux correspond à la hausse annuelle minimale appliquée par le Constructeur Partenaire.

#### Estimation des volumes des ventes

Compte tenu de la spécificité de la réglementation tunisienne régissant l'activité de distribution automobile par le système des quotas, l'estimation des ventes de véhicules légers sur la période prévisionnelle est déterminée en fonction des éléments suivants :

- évolution du marché de la distribution automobile en Tunisie ;
- évolution du mix produits de la Société ;
- taux de croissance estimés des ventes tout en cadrant avec la part de marché correspondante.

#### Evolution prévisionnelle du marché des véhicules légers en Tunisie

S'agissant d'un marché réglementé par un système de quotas et en vue d'adopter une approche conservatrice lors de la construction du plan d'affaires au groupe ECONOMIC Auto, le taux de

croissance du marché oscille entre 1,0% et 2,0% sur la période 2015-2019 contre un TCAM de 3,6% sur la période 2009-2014.

Le volume des ventes du marché au titre de l'exercice 2014 a été fourni par le groupe UADH et ressort des statistiques de l'Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT).

Ainsi, l'évolution du marché des véhicules légers en Tunisie sur la période 2014-2019 se présente comme suit :

| Elément                                | 2013   | 2014   | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM 15-19 (en %) |
|--|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de véhicules légers (en unités) | 47 960 | 53 362 | 53 919            | 54 975            | 56 017            | 57 042            | 58 046            | 1,9%              |
| <i>Taux de croissance</i>              | -2,7%  | 11,3%  | 1,0%              | 2,0%              | 1,9%              | 1,8%              | 1,8%              |                   |

### **Evolution prévisionnelle du volume des ventes de véhicules neufs**

L'évolution des ventes de véhicules neufs sous la marque Mazda en Tunisie sur la période 2014-2019 est estimée comme suit :

| Elément                               | 2013   | 2014  | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM 15-19 (en %) |
|---------------------------------------|--------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de véhicules Mazda (en unités) | 971    | 1 444 | 1 528             | 1 644             | 1 752             | 1 836             | 1 924             | 5,9%              |
| <i>Taux de croissance</i>             | -19,4% | 48,7% | 5,8%              | 7,6%              | 6,6%              | 4,8%              | 4,8%              |                   |

### **Année 2015 :**

Les ventes de véhicules neufs au titre de l'exercice 2015 ressortent au budget réalisé par l'équipe commerciale de la société ECONOMIC Auto et challengé par Attijari Finances Tunisie.

### **Années 2016-2019 :**

Les estimations relatives aux volumes des ventes de véhicules neufs sous la marque Mazda en Tunisie sur la période 2016-2019 ont été élaborées par l'équipe commerciale et la direction générale de la société ECONOMIC Auto et ont été challengées par Attijari Finances Tunisie.

### **L'évolution du mix produits sur la période 2014-2019**

L'évolution du mix produits pour la période 2014-2019 découle des stratégies dédiées à chaque segment.

Il est à signaler qu'à compter de l'année 2013, la société ECONOMIC Auto a entamé un repositionnement commercial stratégique du segment BT vers le segment VP ; Cette action stratégique a permis à la Société de réaliser un taux de croissance de 48,7% en 2014.

Ainsi, le mix produits prévu pour la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En unité                    | 2013   | 2014  | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM 15-19 (en %) |
|-----------------------------|--------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de VN                | 971    | 1 444 | 1 528             | 1 644             | 1 752             | 1 836             | 1 924             | 5,9%              |
| <i>Taux de croissance</i>   | -19,4% | 48,7% | 5,8%              | 7,6%              | 6,6%              | 4,8%              | 4,8%              |                   |
| BT (véhicules utilitaires)  | 704    | 717   | 638               | 670               | 704               | 737               | 773               | 4,9%              |
| <i>En % du total</i>        | 72,5%  | 49,7% | 41,8%             | 40,8%             | 40,2%             | 40,2%             | 40,2%             |                   |
| VP (véhicules particuliers) | 195    | 631   | 770               | 839               | 898               | 941               | 986               | 6,4%              |
| <i>En % du total</i>        | 20,1%  | 43,7% | 50,4%             | 51,1%             | 51,2%             | 51,2%             | 51,2%             |                   |
| CX (SUV)                    | 72     | 96    | 120               | 134               | 151               | 158               | 165               | 8,3%              |
| <i>En % du total</i>        | 7,4%   | 6,6%  | 7,9%              | 8,2%              | 8,6%              | 8,6%              | 8,6%              |                   |

### **✓ Vente de Pièces de Rechange (PDR)**

L'activité Pièces de Rechange du groupe ECONOMIC se décline comme suit :

- ✓ vente de pièces de rechange en détail, assurée par la société MAZDA Détails ;
- ✓ vente de pièces de rechange en gros, à travers la société ECONOMIC Auto.

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité Pièces de Rechange sur la période 2014-2019 se présente comme suit :

| En KDT   | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Société ECONOMIC Auto (gros)*</b>                             | <b>7 993</b>  | <b>9 273</b>         | <b>12 843</b>     | <b>14 244</b>     | <b>15 682</b>     | <b>16 928</b>     | <b>18 273</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>  | <i>5,2%</i>   | <i>16,0%</i>         | <i>38,5%</i>      | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       |                         |
| <i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>                   | <i>72,4%</i>  | <i>91,4%</i>         | <i>93,1%</i>      | <i>93,1%</i>      | <i>93,1%</i>      | <i>93,1%</i>      | <i>93,1%</i>      |                         |
| <i>Chiffre d'affaires total pièces de rechange ECONOMIC Auto</i> | <i>10 323</i> | <i>10 045</i>        | <i>13 641</i>     | <i>15 129</i>     | <i>16 657</i>     | <i>17 980</i>     | <i>19 408</i>     | <i>9,2%</i>             |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i>                                | <i>24,0%</i>  | <i>16,4%</i>         | <i>20,5%</i>      | <i>20,5%</i>      | <i>20,5%</i>      | <i>20,5%</i>      | <i>20,5%</i>      |                         |
| <b>Société MAZDA Détails (détail)*</b>                           | <b>3 044</b>  | <b>872</b>           | <b>947</b>        | <b>1 050</b>      | <b>1 156</b>      | <b>1 248</b>      | <b>1 347</b>      | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>  | <i>-0,2%</i>  | <i>-71,3%</i>        | <i>8,5%</i>       | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       |                         |
| <i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>                   | <i>27,6%</i>  | <i>8,6%</i>          | <i>6,9%</i>       | <i>6,9%</i>       | <i>6,9%</i>       | <i>6,9%</i>       | <i>6,9%</i>       |                         |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i>                                | <i>7,1%</i>   | <i>1,4%</i>          | <i>1,4%</i>       | <i>1,4%</i>       | <i>1,4%</i>       | <i>1,4%</i>       | <i>1,4%</i>       |                         |
| <b>Pièces de rechange du groupe ECONOMIC Auto</b>                | <b>11 037</b> | <b>10 145</b>        | <b>13 789</b>     | <b>15 295</b>     | <b>16 838</b>     | <b>18 176</b>     | <b>19 620</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>  | <i>3,6%</i>   | <i>-8,1%</i>         | <i>35,9%</i>      | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       |                         |

\* : les ventes sont retraitées des flux intragroupe.

### Vente de pièces de rechange en détail (MAZDA Détails)

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité pièces de rechange de la société MAZDA Détails a été estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la société ECONOMIC Auto. Le chiffre d'affaires pièces de rechange de MAZDA Détails représente 1,4% du chiffre d'affaires véhicules neufs à fin 2014. Ce taux a été maintenu stable sur la période prévisionnelle.

### Vente de pièces de rechange en gros (ECONOMIC Auto)

Le chiffre d'affaires PDR de la société ECONOMIC Auto a été estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la Société.

A ce titre, les ventes de pièces de rechange représentent en moyenne 20,5% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période 2012-2014. Ce taux est maintenu stable sur la période 2015 – 2019.

Les ventes de pièces de rechange de la société ECONOMIC Auto à sa filiale ont été alignées aux besoins de la société MAZDA Détails. A ce titre, l'hypothèse retenue pour la période prévisionnelle est que MAZDA Détails s'approvisionne en PDR à hauteur de 99,2% de ses besoins auprès de sa maison mère. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et est maintenu stable à ce niveau sur la période 2015-2019.

La hausse significative du CA relatif à l'activité pièces de rechange du groupe ECONOMIC Auto prévue à fin 2015 (+35,9%) s'explique essentiellement par l'orientation stratégique du groupe UADH vers le développement de l'activité SAV, en vue d'accompagner la croissance de l'activité vente de VN et de prioriser la satisfaction de la clientèle.

### ✓ **Service Technique en Atelier**

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité Service Technique est estimé en fonction du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente ainsi comme suit :

| En KDT                            | 2013        | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Service Technique</b>          | <b>738</b>  | <b>885</b>           | <b>1 047</b>      | <b>1 162</b>      | <b>1 279</b>      | <b>1 380</b>      | <b>1 490</b>      | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>         | <i>4,1%</i> | <i>20,0%</i>         | <i>18,3%</i>      | <i>10,9%</i>      | <i>10,1%</i>      | <i>7,9%</i>       | <i>7,9%</i>       |                         |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i> | <i>1,7%</i> | <i>1,4%</i>          | <i>1,6%</i>       | <i>1,6%</i>       | <i>1,6%</i>       | <i>1,6%</i>       | <i>1,6%</i>       |                         |

Le CA relatif à l'activité Service Technique sur la période prévisionnelle est estimé à 1,6% du chiffre d'affaires véhicules neufs. Ce taux correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2014.

## V.2.2 Achats consommés

Les achats du groupe ECONOMIC Auto comportent :

- l'importation de véhicules neufs ;
- l'importation de pièces de rechange ;
- l'achat de marchandises et fournitures auprès de fournisseurs locaux.

Les achats consommés du groupe ECONOMIC Auto sur la période prévisionnelle se détaillent comme suit :

| En KDT  | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Achats revendus véhicules neufs                                 | 36 352        | 45 061               | 54 096            | 60 001            | 66 058            | 71 305            | 76 970            | 9,2%                    |
| Ventes de véhicules neufs                                       | 43 019        | 61 306               | 66 539            | 73 802            | 81 252            | 87 706            | 94 674            | 9,2%                    |
| <i>Taux de marque<sup>84</sup></i>                              | <i>15,5%</i>  | <i>26,5%</i>         | <i>18,7%</i>      | <i>18,7%</i>      | <i>18,7%</i>      | <i>18,7%</i>      | <i>18,7%</i>      |                         |
| Achats revendus pièces de rechange                              | 7 914         | 7 590                | 10 509            | 11 657            | 12 833            | 13 853            | 14 953            | 9,2%                    |
| Ventes de pièces de rechange                                    | 11 037        | 10 145               | 13 789            | 15 295            | 16 838            | 18 176            | 19 620            | 9,2%                    |
| <i>Taux de marque</i>   | <i>28,3%</i>  | <i>25,2%</i>         | <i>23,8%</i>      | <i>23,8%</i>      | <i>23,8%</i>      | <i>23,8%</i>      | <i>23,8%</i>      |                         |
| <b>Achats revendus véhicules neufs &amp; pièces de rechange</b> | <b>44 266</b> | <b>52 651</b>        | <b>64 606</b>     | <b>71 658</b>     | <b>78 891</b>     | <b>85 158</b>     | <b>91 923</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <b>Vente de véhicules neufs &amp; pièces de rechange</b>        | <b>54 056</b> | <b>71 451</b>        | <b>80 328</b>     | <b>89 097</b>     | <b>98 090</b>     | <b>105 882</b>    | <b>114 293</b>    | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de marque global</i>                                    | <i>18,1%</i>  | <i>26,3%</i>         | <i>19,6%</i>      | <i>19,6%</i>      | <i>19,6%</i>      | <i>19,6%</i>      | <i>19,6%</i>      |                         |
| Achats d'approvisionnement consommés                            | 129           | 155                  | 183               | 203               | 224               | 242               | 261               | 9,3%                    |
| <i>En % du CA</i>   | <i>0,2%</i>   | <i>0,2%</i>          | <i>0,2%</i>       | <i>0,2%</i>       | <i>0,2%</i>       | <i>0,2%</i>       | <i>0,2%</i>       |                         |
| <b>Total achats consommés</b>                                   | <b>44 395</b> | <b>52 806</b>        | <b>64 789</b>     | <b>71 861</b>     | <b>79 115</b>     | <b>85 399</b>     | <b>92 184</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <b>Chiffres d'affaires</b>                                      | <b>54 793</b> | <b>72 336</b>        | <b>81 376</b>     | <b>90 258</b>     | <b>99 369</b>     | <b>107 263</b>    | <b>115 784</b>    | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de marque global</i>                                    | <i>19,0%</i>  | <i>27,0%</i>         | <i>20,4%</i>      | <i>20,4%</i>      | <i>20,4%</i>      | <i>20,4%</i>      | <i>20,4%</i>      |                         |

Les achats revendus de véhicules neufs sont estimés en fonction du taux de marque des véhicules vendus. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 26,5% vs 15,5% en 2013. Le taux de marque retenu pour la période 2015-2019 est de 18,7%.

Les achats revendus des pièces de rechange sont estimés en fonction des taux de marque appliqués par les sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 25,2% contre 28,3% en 2013, évoluant ainsi de 3,1 points. Le taux de marque sur la période 2015-2019 est de 23,8%.

Les achats d'approvisionnements consommés sont estimés en fonction du chiffre d'affaires des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails. A fin 2014, les achats d'approvisionnements consommés représentent 0,2% du chiffre d'affaires agrégé à son niveau de 2013. Ce taux demeure stable sur la période 2015-2019.

## V.2.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges ont été distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus stables à leurs niveaux de 2014 ou à la moyenne observée sur la période 2011-2014.
- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

<sup>84</sup> Taux de marque = marge commerciale / prix de vente \* 100

Ainsi, l'évolution des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT                      | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| ECONOMIC Auto               | 3 040        | 3 314                | 3 881             | 4 250             | 4 629             | 4 967             | 5 330             | 8,3%                    |
| <i>Taux de croissance</i>   | 3,5%         | 9,0%                 | 17,1%             | 9,5%              | 8,9%              | 7,3%              | 7,3%              |                         |
| MAZDA Détails*              | 41           | 38                   | 32                | 36                | 39                | 43                | 46                | 9,5%                    |
| <i>Taux de croissance</i>   | -9,8%        | -6,0%                | -15,7%            | 10,9%             | 10,1%             | 7,9%              | 7,9%              |                         |
| <b>Groupe ECONOMIC Auto</b> | <b>3 081</b> | <b>3 352</b>         | <b>3 913</b>      | <b>4 286</b>      | <b>4 669</b>      | <b>5 010</b>      | <b>5 376</b>      | <b>8,3%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>   | 3,3%         | 8,8%                 | 16,7%             | 9,5%              | 8,9%              | 7,3%              | 7,3%              |                         |

\* : les autres charges d'exploitation de la société MAZDA Détails sont retraitées des charges interco relatives aux loyers payés à ECONOMIC Auto.

Les charges d'exploitation du groupe ECONOMIC Auto au titre de l'exercice 2014 sont impactées par un impôt exceptionnel lié à la conjoncture économique payé au profit de l'Etat. Cette charge d'impôt exceptionnelle n'est pas retenue pour la période prévisionnelle.

#### V.2.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe ECONOMIC Auto la période prévisionnelle se présentent comme suit :

| En KDT                      | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| ECONOMIC Auto *             | 3 862        | 4 270                | 4 751             | 5 232             | 5 603             | 6 000             | 6 424             | 7,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>   | 31,0%        | 10,6%                | 11,3%             | 10,1%             | 7,1%              | 7,1%              | 7,1%              |                         |
| MAZDA Détails               | 114          | 157                  | 47                | 53                | 58                | 62                | 67                | 9,3%                    |
| <i>Taux de croissance</i>   | 16,5%        | 37,5%                | -69,8%            | 10,9%             | 10,1%             | 7,9%              | 7,9%              |                         |
| <b>Groupe ECONOMIC Auto</b> | <b>3 976</b> | <b>4 427</b>         | <b>4 798</b>      | <b>5 284</b>      | <b>5 661</b>      | <b>6 062</b>      | <b>6 491</b>      | <b>7,8%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>   | 30,5%        | 11,4%                | 8,4%              | 10,1%             | 7,1%              | 7,1%              | 7,1%              |                         |

\* : les charges de personnel de la société ECONOMIC Auto sont diminuées de la quote-part charges communes relatives aux charges de personnel refacturées à la société MAZDA Détails.

Afin de faire face à la croissance de son activité ainsi qu'à l'élargissement de son réseau, le groupe ECONOMIC Auto a réalisé un taux de croissance de 30,5% des charges de personnel en 2013 et 11,4% en 2014. Le Groupe prévoit un taux de croissance de ses charges de personnel de 8,4% en 2015, 10,1% en 2016.

A compter de 2017, les charges de personnel du Groupe croîtront aux taux de 7,1% sur la période prévisionnelle.

#### V.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période prévisionnelle découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe ECONOMIC Auto.

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe ECONOMIC Auto se présentent comme suit :

| En KDT                      | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| ECONOMIC Auto               | 1 752        | 1 857                | 2 171             | 2 503             | 2 776             | 2 903             | 2 948             | 7,9%                    |
| <i>Taux de croissance</i>   | 71,6%        | 6,0%                 | 16,9%             | 15,3%             | 10,9%             | 4,6%              | 1,6%              |                         |
| MAZDA Détails               | 3            | 1                    | 1                 | 2                 | 2                 | 2                 | 3                 | 31,6%                   |
| <i>Taux de croissance</i>   | -81,9%       | -67,8%               | 56,1%             | 36,5%             | -12,3%            | 39,6%             | 30,6%             |                         |
| <b>Groupe ECONOMIC Auto</b> | <b>1 755</b> | <b>1 858</b>         | <b>2 173</b>      | <b>2 505</b>      | <b>2 777</b>      | <b>2 905</b>      | <b>2 951</b>      | <b>8,0%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>   | 69,5%        | 5,9%                 | 17,0%             | 15,3%             | 10,9%             | 4,6%              | 1,6%              |                         |

## V.2.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe ECONOMIC Auto sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT                     | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|----------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Produits financiers</b> | <b>3 328</b> | <b>1 261</b>         | <b>1 496</b>      | <b>1 241</b>      | <b>1 035</b>      | <b>906</b>        | <b>1 162</b>      | <b>-6,1%</b>            |
| <i>Taux de croissance</i>  | -2,9%        | -62,1%               | 18,7%             | -17,1%            | -16,6%            | -12,5%            | 28,3%             |                         |
| <b>Charges financières</b> | <b>4 141</b> | <b>3 381</b>         | <b>1 542</b>      | <b>1 554</b>      | <b>1 600</b>      | <b>1 633</b>      | <b>1 667</b>      | <b>2,0%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>  | 25,9%        | -18,4%               | -54,4%            | 0,8%              | 3,0%              | 2,0%              | 2,1%              |                         |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>(813)</b> | <b>(2 120)</b>       | <b>(46)</b>       | <b>(313)</b>      | <b>(565)</b>      | <b>(727)</b>      | <b>(505)</b>      | <b>82,0%</b>            |
| <i>en % du CA</i>          | -689,4%      | 160,8%               | -97,8%            | 584,3%            | 80,5%             | 28,6%             | -30,5%            | -6,1%                   |

Les produits financiers sont constitués essentiellement de :

- Produits des titres de participation (GIF Filter et EVI<sup>85</sup>) ;
- Intérêts créditeurs sur Comptes Courants Actionnaires et sociétés du Groupe (hors MAZDA Détails) au taux de 8,0% l'an ;
- Intérêts créditeurs relatifs à la trésorerie excédentaire (placement au taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées essentiellement de :

- Intérêts sur crédits bancaires ;
- Agios sur la trésorerie passive au taux de 8,0% l'an ;
- Intérêts relatifs aux obligations cautionnées (0,6% des achats de VN et PDR) ;
- Charges financières relatives aux financements en devises (0,9% des achats de VN et PDR) ;
- Autres charges financières (0,17% du CA).

L'hypothèse de la neutralisation de la variation du taux de change a été retenue sur la période prévisionnelle. Ainsi, le résultat financier retenu sur la période 2015-2019 exclut les gains et pertes de change. Néanmoins, et dans une optique de prudence, il a été procédé à une baisse significative des taux de marge commerciale sur la période 2015-2019 par rapport à 2014.

## V.2.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe ECONOMIC Auto se présente comme suit :

| En KDT                      | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|-----------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ECONOMIC Auto               | 10 118        | (9 148)              | (1 342)           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| MAZDA Détails               | 1             | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Groupe ECONOMIC Auto</b> | <b>10 118</b> | <b>(9 148)</b>       | <b>(1 342)</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

La société ECONOMIC Auto a réalisé une plus-value de 10,0 MDT en 2013 suite à la cession de sa participation dans la société SACEM Industries.

<sup>85</sup> La société ECONOMIC Auto a acquis 100 actions (0,0014% du capital) de la société EVI SA dans le cadre de l'appel d'offre.

Le résultat non courant au titre des exercices 2014 et 2015 sont essentiellement imputables à la restructuration juridique du groupe UADH. En effet, ECONOMIC Auto a procédé à la cession de son portefeuille titres « non stratégiques » à la société Loukil Investment Group.

Ces moins-values de cession se détaillent comme suit :

| SOCIETE CEDANTE                  | 2014           | 2015           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Produits de cession (KDT)</b> |                |                |
| ECONOMIC Auto                    | 10 182         | 3 628          |
| <b>Total</b>                     | <b>10 182</b>  | <b>3 628</b>   |
| <b>+/- value de cession (DT)</b> |                |                |
| ECONOMIC Auto                    | (9 057)        | (1 342)        |
| <b>Total</b>                     | <b>(9 057)</b> | <b>(1 342)</b> |

## V.2.8 Besoin en fonds de Roulement

### a) ECONOMIC Auto

| En KDT                | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|-----------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR d'exploitation    | (971)         | (16 002)             | (9 309)           | (4 333)           | (4 753)           | (5 126)           | (5 528)           |
| <i>En jours de CA</i> | -6 jrs        | -80 jrs              | -41 jrs           | -17 jrs           | -17 jrs           | -17 jrs           | -17 jrs           |
| BFR hors exploitation | 15 021        | 15 320               | 13 202            | 11 084            | 8 966             | 6 848             | 4 730             |
| <b>BFR</b>            | <b>14 050</b> | <b>(682)</b>         | <b>3 893</b>      | <b>6 751</b>      | <b>4 212</b>      | <b>1 722</b>      | <b>(798)</b>      |
| <i>En jours de CA</i> | 94 jrs        | -3 jrs               | 17 jrs            | 27 jrs            | 15 jrs            | 6 jrs             | -2 jrs            |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable à 65 jours des achats sur la période 2015-2019 contre 56 jours en 2014 et 72 jours en 2013.
- Délai de paiement des clients (hors MAZDA Détails) : stable à 60 jours sur la période 2015-2019 contre 41 jours 2014 et 77 jours en 2013.
- Délai de paiement du client MAZDA Détails : stable à 125 jours sur la période 2015-2019. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2014.
- La rubrique « produits à recevoir » affichant un solde de 2,0 MDT à fin 2014 a été maintenue stable sur la période prévisionnelle.
- Apurement du poste « sociétés du Groupe » inscrits à l'actif affichant un solde global de 14,7 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Fournisseurs : 150 jours d'achats en 2015 contre 180 jours à fin 2014 puis un délai de 120 jours d'achats a été maintenu stable sur la période 2015-2019.
- La rubrique « fournisseurs d'immobilisations » affichant un solde de 0,45 MDT à fin 2014 a été maintenue stable sur la période prévisionnelle.
- Etat : stable à 10 jours du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle vs 12 jours en 2014.
- Créiteurs divers : stable à 4 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Obligations cautionnés : stable à 23 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 contre 19 jours en 2014 et 23 jours en 2013.
- Les rubriques « produits constatées d'avance » et « dividendes à payer » affichant un solde cumulé de 0,3 MDT à fin 2014 sont maintenues stables sur la période 2015-2019.
- Apurement du poste « sociétés du Groupe » inscrits au passif affichant un solde global de 0,6 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Apurement en 2015 du compte d'attente affichant un solde de 0,2 MDT à fin 2014.

## b) MAZDA Détails

| En KDT                | 2013   | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|-----------------------|--------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR                   | 565    | 508                  | 489               | 452               | 416               | 377               | 340               |
| <i>En jours de CA</i> | 67 jrs | 210 jrs              | 186 jrs           | 155 jrs           | 130 jrs           | 109 jrs           | 91 jrs            |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de paiement des clients : stable à 242 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Autres actifs courants : stable à 20 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Apurement du poste « comptes courants actionnaires » inscrit à l'actif affichant un solde global de 0,4 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Fournisseurs : stable à 210 jours d'achats sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Autres passifs courants : stable à 17 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.

### V.2.9 Séquence des dividendes des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails

| En KDT         | 2013 | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|----------------|------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ECONOMIC Auto  | 0    | 0                    | 921               | 2 863             | 3 643             | 3 981             | 4 293             |
| <i>Pay out</i> | 0,0% | 0,0%                 | <i>n.s</i>        | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             |
| MAZDA Détails  | 0    | 0                    | 0                 | 52                | 53                | 52                | 57                |
| <i>Pay out</i> | 0,0% | 0,0%                 | 0,0%              | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             |

### V.2.10 Plans d'affaires agrégés du groupe ECONOMIC Auto

Les états financiers prévisionnels individuels de la société ECONOMIC Auto ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **31 juillet 2014**.

Les états financiers prévisionnels individuels de la société MAZDA Détails ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **12 décembre 2014**.

En absence d'états financiers consolidés du groupe ECONOMIC Auto à fin 2013, les états financiers prévisionnels présentés sont des états financiers agrégés.

L'agrégation des états financiers du groupe ECONOMIC Auto consiste à cumuler les états financiers individuels de chaque filiale du groupe, à savoir ECONOMIC Auto et MAZDA Détails et à éliminer l'intégralité des flux intra-groupe (intercos), et ce au même titre que le traitement de comptes consolidés.

### a) Bilans prévisionnels agrégés du groupe ECONOMIC Auto (en KDT)

| Exercice clôturant le 31 décembre             | 2013          | 2014 (prov)   | 2015p         | 2016p         | 2017p         | 2018p         | 2019p         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIF</b>                                  |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Actif Immobilisé Net</b>                   | <b>44 600</b> | <b>27 582</b> | <b>24 830</b> | <b>27 096</b> | <b>26 817</b> | <b>25 336</b> | <b>23 953</b> |
| Immobilisations Incorporelles                 | 341           | 437           | 338           | 240           | 141           | 43            | 0             |
| Immobilisations Corporelles                   | 10 887        | 10 591        | 12 908        | 15 272        | 15 092        | 13 709        | 12 369        |
| Immobilisations Financières                   | 33 372        | 16 554        | 11 584        | 11 584        | 11 584        | 11 584        | 11 584        |
| <b>Actif Circulant</b>                        | <b>37 105</b> | <b>35 002</b> | <b>41 826</b> | <b>42 613</b> | <b>43 475</b> | <b>43 928</b> | <b>44 593</b> |
| Stocks  | 8 849         | 8 217         | 11 697        | 12 974        | 14 283        | 15 418        | 16 643        |
| Clients et comptes rattachés                  | 11 399        | 8 717         | 14 041        | 15 574        | 17 145        | 18 508        | 19 978        |
| Autres actifs courants                        | 16 857        | 18 068        | 16 088        | 14 065        | 12 046        | 10 003        | 7 973         |
| <b>Trésorerie actif</b>                       | <b>5 349</b>  | <b>5 117</b>  | <b>4 419</b>  | <b>46</b>     | <b>3 351</b>  | <b>7 842</b>  | <b>12 759</b> |
| <b>Total Actif</b>                            | <b>87 054</b> | <b>67 701</b> | <b>71 075</b> | <b>69 755</b> | <b>73 643</b> | <b>77 107</b> | <b>81 305</b> |
| <b>PASSIF</b>                                 |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Capitaux Propres</b>                       | <b>27 478</b> | <b>25 959</b> | <b>28 681</b> | <b>30 387</b> | <b>31 732</b> | <b>33 136</b> | <b>35 115</b> |
| Capital                                       | 7 000         | 7 000         | 7 000         | 7 000         | 7 000         | 7 000         | 7 000         |
| Réserves agrégés                              | 8 971         | 11 825        | 11 825        | 11 830        | 11 830        | 11 830        | 11 830        |
| Report à nouveau                              | 3 024         | 8 654         | 6 213         | 6 988         | 7 913         | 8 920         | 10 012        |
| Résultat de l'exercice                        | 8 484         | (1 519)       | 3 643         | 4 569         | 4 989         | 5 386         | 6 274         |
| <b>Emprunts (3)</b>                           | <b>8 317</b>  | <b>6 566</b>  | <b>4 950</b>  | <b>3 959</b>  | <b>3 064</b>  | <b>2 142</b>  | <b>1 139</b>  |
| <b>Prov. Durable Pour risq. &amp; charges</b> | <b>0</b>      |
| <b>Dettes du passif circulant</b>             | <b>22 490</b> | <b>35 176</b> | <b>37 444</b> | <b>35 410</b> | <b>38 847</b> | <b>41 829</b> | <b>45 051</b> |
| Fournisseurs d'exploitation                   | 14 749        | 26 372        | 27 636        | 24 616        | 27 055        | 29 168        | 31 450        |
| Autres passifs courants                       | 7 741         | 8 804         | 9 808         | 10 794        | 11 792        | 12 661        | 13 601        |
| <b>Trésorerie passif (4)</b>                  | <b>28 769</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Total Passif</b>                           | <b>87 054</b> | <b>67 701</b> | <b>71 075</b> | <b>69 755</b> | <b>73 643</b> | <b>77 107</b> | <b>81 305</b> |

(3) : retraitement de l'échéance à moins d'un an depuis la rubrique « concours bancaires » vers la rubrique « Emprunts » :

Emprunts groupe ECONOMIC Auto retraité à fin 2013 : emprunts ECONOMIC Auto au 31/12/2013 (6 098 KDT) + Emprunts MAZDA Détails au 31/12/2013 (0 KDT)+ échéance à moins d'un an<sup>86</sup> (2 218 KDT)= 8 317 KDT.

(4) Concours bancaire groupe ECONOMIC Auto retraité à fin 2013 : concours bancaire ECONOMIC Auto au 31/12/2013 (30 982 KDT) + concours bancaire MAZDA Détails au 31/12/2013 (5 KDT) - échéance à moins d'un an (2 218 KDT)= 28 769 KDT.

<sup>86</sup> Voir note 16 du rapport du commissaire aux comptes au titre de l'exercice 2013.

**b) Etats de résultat prévisionnels agrégés du groupe ECONOMIC Auto (en KDT)**

| Exercice clôturant le 31 décembre                   | 2013          | 2014 (prov)    | 2015p         | 2016p         | 2017p         | 2018p          | 2019p          |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Revenus   | 54 793        | 72 336         | 81 376        | 90 258        | 99 369        | 107 263        | 115 784        |
| Autres produits d'exploitation                      | 70            | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| <b>Total des Produits d'exploitation</b>            | <b>54 863</b> | <b>72 336</b>  | <b>81 376</b> | <b>90 258</b> | <b>99 369</b> | <b>107 263</b> | <b>115 784</b> |
| <i>Taux de croissance</i>                           | <i>-7,3%</i>  | <i>31,8%</i>   | <i>12,5%</i>  | <i>10,9%</i>  | <i>10,1%</i>  | <i>7,9%</i>    | <i>7,9%</i>    |
| Achats de marchandises consommées                   | 44 266        | 52 651         | 64 606        | 71 658        | 78 891        | 85 158         | 91 923         |
| Achats d'approvisionnements consommés               | 129           | 155            | 183           | 203           | 224           | 242            | 261            |
| <i>Taux de marque</i>                               | <i>19,1%</i>  | <i>27,0%</i>   | <i>20,4%</i>  | <i>20,4%</i>  | <i>20,4%</i>  | <i>20,4%</i>   | <i>20,4%</i>   |
| Charges de personnel                                | 3 976         | 4 427          | 4 798         | 5 284         | 5 661         | 6 062          | 6 491          |
| Dotations aux amortissements                        | 1 040         | 1 169          | 1 398         | 1 646         | 1 832         | 1 884          | 1 849          |
| Dotations aux provisions                            | 714           | 689            | 774           | 859           | 946           | 1 021          | 1 102          |
| Autres charges d'exploitation                       | 3 081         | 3 352          | 3 913         | 4 286         | 4 669         | 5 010          | 5 376          |
| <b>Total des Charges d'exploitation</b>             | <b>53 206</b> | <b>62 443</b>  | <b>75 673</b> | <b>83 936</b> | <b>92 222</b> | <b>99 376</b>  | <b>107 001</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                      | <b>1 657</b>  | <b>9 893</b>   | <b>5 702</b>  | <b>6 322</b>  | <b>7 147</b>  | <b>7 887</b>   | <b>8 782</b>   |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>                 | <i>3,0%</i>   | <i>13,7%</i>   | <i>7,0%</i>   | <i>7,0%</i>   | <i>7,2%</i>   | <i>7,4%</i>    | <i>7,6%</i>    |
| Charges financières nettes                          | 1 164         | 2 253          | 213           | 528           | 778           | 792            | 769            |
| Produits de placement                               | 351           | 133            | 167           | 215           | 213           | 66             | 264            |
| Autres gains ordinaires                             | 10 880        | 10 183         | 3 628         | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Autres pertes ordinaires                            | 762           | 19 330         | 4 970         | 0             | 0             | 0              | 0              |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b> | <b>10 962</b> | <b>(1 375)</b> | <b>4 314</b>  | <b>6 009</b>  | <b>6 582</b>  | <b>7 160</b>   | <b>8 277</b>   |
| <i>Impôt sur les bénéfices</i>                      | <i>2 478</i>  | <i>145</i>     | <i>671</i>    | <i>1 439</i>  | <i>1 592</i>  | <i>1 774</i>   | <i>2 003</i>   |
| <i>Impôt apparent</i>                               | <i>22,6%</i>  | <i>-10,5%</i>  | <i>15,6%</i>  | <i>24,0%</i>  | <i>24,2%</i>  | <i>24,8%</i>   | <i>24,2%</i>   |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                   | <b>8 484</b>  | <b>(1 519)</b> | <b>3 643</b>  | <b>4 569</b>  | <b>4 989</b>  | <b>5 386</b>   | <b>6 274</b>   |
| <i>Taux de marge nette</i>                          | <i>15,5%</i>  | <i>-2,1%</i>   | <i>4,5%</i>   | <i>5,1%</i>   | <i>5,0%</i>   | <i>5,0%</i>    | <i>5,4%</i>    |

**c) Tableaux de financement prévisionnels agrégés du groupe ECONOMIC Auto (en KDT)**

| Exercice clôturant le 31 décembre          | 2013            | 2014 (prov)     | 2015p        | 2016p          | 2017p        | 2018p          | 2019p          |
|--|-----------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Résultat net</b>                        | <b>8 484</b>    | <b>(1 519)</b>  | <b>3 643</b> | <b>4 569</b>   | <b>4 989</b> | <b>5 386</b>   | <b>6 274</b>   |
| + dotations aux amortissements             | 1 040           | 1 169           | 1 398        | 1 646          | 1 832        | 1 884          | 1 849          |
| + dotations financières                    | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| +/- dotations/reprises prov R&C durable    | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| -Q/P subvention d'invest.                  | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| - reprises d'exploitation                  | 285             | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| - reprises financières                     | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| - reprises sur provisions                  | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| - +/- values sur cessions d'immobilisation | 0               | (9 057)         | (1 342)      | 0              | 0            | 0              | 0              |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>          | <b>9 239</b>    | <b>8 706</b>    | <b>6 384</b> | <b>6 216</b>   | <b>6 821</b> | <b>7 270</b>   | <b>8 123</b>   |
| - distribution de dividendes               | 0               | 0               | 921          | 2 864          | 3 644        | 3 982          | 4 294          |
| <b>Autofinancement</b>                     | <b>9 239</b>    | <b>8 706</b>    | <b>5 463</b> | <b>3 352</b>   | <b>3 177</b> | <b>3 288</b>   | <b>3 828</b>   |
| +Cessions d'immobilisations corp et incorp | 296             | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| +Cessions d'immobilisations financières    | 0               | 10 182          | 3 628        | 0              | 0            | 0              | 0              |
| +Augmentation de fonds propres             | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| +Augmentation dettes de financement        | 4 200           | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| <b>Ressources</b>                          | <b>4 496</b>    | <b>10 182</b>   | <b>3 628</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| - Variation de BFR                         | (4 920)         | (14 789)        | 4 555        | 2 821          | (2 575)      | (2 529)        | (2 557)        |
| - Investissements Corp. et Incorp.         | 4 652           | 969             | 3 616        | 3 913          | 1 553        | 403            | 466            |
| - Investissements financiers               | 11 012          | 2 420           | 1            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| - Réduction de capital                     | 0               | 0               | 0            | 0              | 0            | 0              | 0              |
| - Remboursement des dettes financières     | (528)           | 1 751           | 1 617        | 991            | 894          | 922            | 1 003          |
| <b>Emplois</b>                             | <b>10 216</b>   | <b>(9 648)</b>  | <b>9 788</b> | <b>7 725</b>   | <b>(128)</b> | <b>(1 204)</b> | <b>(1 088)</b> |
| <b>Variation de la trésorerie</b>          | <b>3 520</b>    | <b>28 536</b>   | <b>(697)</b> | <b>(4 373)</b> | <b>3 305</b> | <b>4 491</b>   | <b>4 917</b>   |
| <b>Trésorerie début d'exercice</b>         | <b>(26 939)</b> | <b>(23 420)</b> | <b>5 117</b> | <b>4 419</b>   | <b>46</b>    | <b>3 351</b>   | <b>7 842</b>   |
| <b>Trésorerie fin d'exercice</b>           | <b>(23 420)</b> | <b>5 117</b>    | <b>4 419</b> | <b>46</b>      | <b>3 351</b> | <b>7 842</b>   | <b>12 759</b>  |

### V.3 GROUPE ENNAKL VÉHICULES INDUSTRIELS

#### V.3.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires du groupe Ennakl Véhicules Industriels (EVI) est constitué des activités suivantes :

- Ventes de véhicules neufs ;
- Ventes des pièces de rechange ;
- Service après-vente ;
- Autres produits annexes (superstructures, lubrifiants, carburants).

Le chiffre d'affaires du groupe EVI sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

| En KDT                        | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-------------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>CA groupe EVI</b>          | <b>48 735</b> | <b>46 258</b>        | <b>61 500</b>     | <b>68 737</b>     | <b>75 764</b>     | <b>81 607</b>     | <b>87 925</b>     | <b>9,3%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>     | <i>-13,5%</i> | <i>-5,1%</i>         | <i>33,0%</i>      | <i>11,8%</i>      | <i>10,2%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |                         |
| Ventes de véhicules neufs     | 36 301        | 34 084               | 45 991            | 51 189            | 56 437            | 60 784            | 65 491            | 9,2%                    |
| <i>Taux de croissance</i>     | <i>-22,0%</i> | <i>-6,1%</i>         | <i>34,9%</i>      | <i>11,3%</i>      | <i>10,3%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |                         |
| Ventes de pièces de rechange* | 10 753        | 9 566                | 12 839            | 14 316            | 15 783            | 17 000            | 18 317            | 9,3%                    |
| <i>Taux de croissance</i>     | <i>5,5%</i>   | <i>-11,0%</i>        | <i>34,2%</i>      | <i>11,5%</i>      | <i>10,3%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |                         |
| Service technique             | 908           | 1 025                | 1 356             | 1 569             | 1 729             | 1 863             | 2 007             | 10,3%                   |
| <i>Taux de croissance</i>     | <i>15,4%</i>  | <i>12,9%</i>         | <i>32,3%</i>      | <i>15,6%</i>      | <i>10,3%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |                         |
| Autres produits annexes       | 837           | 1 570                | 1 376             | 1 732             | 1 891             | 2 042             | 2 199             | 12,4%                   |
| <i>Taux de croissance</i>     | <i>3,8%</i>   | <i>87,6%</i>         | <i>-12,4%</i>     | <i>25,9%</i>      | <i>9,2%</i>       | <i>8,0%</i>       | <i>7,7%</i>       |                         |
| Remises accordées sur ventes  | 65            | -11                  | 62                | 69                | 77                | 82                | 89                | 9,5%                    |

\* : retraitées des flux intragroupe.

#### ✓ Vente de Véhicules neufs (VN)

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe EVI provenant des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| Elément                                 | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>CA VN (en KDT)</b>                   | <b>36 301</b> | <b>34 084</b>        | <b>45 991</b>     | <b>51 189</b>     | <b>56 437</b>     | <b>60 784</b>     | <b>65 491</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>               | <i>-22,0%</i> | <i>-6,1%</i>         | <i>34,9%</i>      | <i>11,3%</i>      | <i>10,3%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |                         |
| <b>Nombre total de véhicules vendus</b> | <b>261</b>    | <b>236</b>           | <b>335</b>        | <b>389</b>        | <b>419</b>        | <b>438</b>        | <b>463</b>        | <b>8,4%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>               | <i>-26,5%</i> | <i>-9,6%</i>         | <i>41,9%</i>      | <i>16,1%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>4,5%</i>       | <i>5,7%</i>       |                         |
| Renault Trucks                          | 220           | 194                  | 280               | 330               | 357               | 373               | 395               | 9,0%                    |
| <i>En % du volume global</i>            | <i>84,3%</i>  | <i>82,2%</i>         | <i>83,6%</i>      | <i>84,8%</i>      | <i>85,2%</i>      | <i>85,2%</i>      | <i>85,3%</i>      |                         |
| TCM                                     | 38            | 42                   | 55                | 59                | 62                | 65                | 68                | 5,4%                    |
| <i>En % du volume global</i>            | <i>14,6%</i>  | <i>17,8%</i>         | <i>16,4%</i>      | <i>15,2%</i>      | <i>14,8%</i>      | <i>14,8%</i>      | <i>14,7%</i>      |                         |
| Davino                                  | 3             | 0                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | n.s                     |
| <i>En % du volume global</i>            | <i>1,1%</i>   | <i>0,0%</i>          | <i>0,0%</i>       | <i>0,0%</i>       | <i>0,0%</i>       | <i>0,0%</i>       | <i>0,0%</i>       |                         |
| <b>Prix de vente moyen</b>              | <b>139</b>    | <b>144</b>           | <b>137</b>        | <b>132</b>        | <b>135</b>        | <b>139</b>        | <b>141</b>        | <b>0,7%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>               | <i>6,1%</i>   | <i>3,8%</i>          | <i>-4,9%</i>      | <i>-4,1%</i>      | <i>2,4%</i>       | <i>3,0%</i>       | <i>1,9%</i>       |                         |

#### Estimation du prix de vente moyen :

Sur la période 2015-2016, la société EVI envisage d'adopter une stratégie commerciale agressive qui se traduira par une baisse du prix de vente moyen. Ainsi, le prix de vente moyen pour la marque Renault Trucks affichera une baisse de 6,3% en 2015 et 5,3% en 2016.

Le prix de vente moyen de la marque « Renault Trucks » croîtra de 2,3% en 2017, 3,3% en 2018 et 2,0% en 2019.

Le prix de vente moyen de la marque TCM reste stable sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014, soit 61,8 KDT.

### Estimation des volumes des ventes:

Le groupe EVI a arrêté la commercialisation de la marque Davino en 2014.

Les volumes des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle découlent des estimations de l'équipe commerciale de la société EVI et de sa direction générale et ont été challengés par Attijari Finances Tunisie.

#### ✓ **Vente de Pièces de Rechange (PDR)**

L'activité Pièces de Rechange du groupe EVI se décline comme suit :

- ✓ vente de pièces de rechange en détail, assurée par la société EVI ;
- ✓ vente de pièces de rechange en gros, à travers la société Trucks Gros.

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité Pièces de Rechange sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT   | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Société EVI (détail)*</b>                               | 5 996         | 5 571                | 7 517             | 8 367             | 9 225             | 9 935             | 10 705            | 9,2%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                                  | 3,1%          | -7,1%                | 34,9%             | 11,3%             | 10,3%             | 7,7%              | 7,7%              |                         |
| <i>En % du CA pièces de rechanges du Groupe</i>            | 55,8%         | 58,2%                | 58,6%             | 58,4%             | 58,4%             | 58,4%             | 58,4%             |                         |
| CA VN  | 36 301        | 34 084               | 45 991            | 51 189            | 56 437            | 60 784            | 65 491            | 9,2%                    |
| <i>En % du CA véhicules neufs</i>                          | 16,5%         | 16,3%                | 16,3%             | 16,3%             | 16,3%             | 16,3%             | 16,3%             |                         |
| <b>Société Trucks Gros (gros)*</b>                         | 4 758         | 3 995                | 5 321             | 5 949             | 6 559             | 7 065             | 7 612             | 9,4%                    |
| <i>Taux de croissance</i>                                  | 8,6%          | -16,0%               | 33,2%             | 11,8%             | 10,3%             | 7,7%              | 7,7%              |                         |
| <i>En % du CA pièces de rechanges du Groupe</i>            | 44,2%         | 41,8%                | 41,4%             | 41,6%             | 41,6%             | 41,6%             | 41,6%             |                         |
| CA VN & superstructure                                     | 36 696        | 35 114               | 46 773            | 52 286            | 57 647            | 62 098            | 66 910            | 9,4%                    |
| <i>en % du CA véhicules neufs &amp; superstructure EVI</i> | 13,0%         | 11,4%                | 11,4%             | 11,4%             | 11,4%             | 11,4%             | 11,4%             |                         |
| <b>Pièces de rechange du groupe EVI</b>                    | <b>10 753</b> | <b>9 566</b>         | <b>12 839</b>     | <b>14 316</b>     | <b>15 783</b>     | <b>17 000</b>     | <b>18 317</b>     | <b>9,3%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>                                  | 5,5%          | -11,0%               | 34,2%             | 11,5%             | 10,3%             | 7,7%              | 7,7%              |                         |

\* : les ventes sont retraitées des flux intragroupe.

### Vente de pièces de rechange en détail (EVI)

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité pièces de rechange de la société EVI est estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la Société. Le chiffre d'affaires pièces de rechange représente 16,3% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle. Ce taux a été maintenu stable sur la période 2015-2019 à son niveau observé en 2014.

### Vente de pièces de rechange en gros (Trucks Gros)

Le chiffre d'affaires de la société Trucks Gros provient des ventes réalisées au profit de sa maison mère (la société EVI) ainsi que des ventes réalisées au profit du réseau de distribution officiel Renault Trucks.

Les ventes de pièces de rechange de la société Trucks Gros à sa maison mère ont été alignées aux besoins de la société EVI. A ce titre, l'hypothèse retenue pour la période prévisionnelle est qu'EVI s'approvisionne en pièces de rechange à hauteur de 95,5% de ses besoins auprès de sa filiale Trucks Gros. Ce taux ressort des réalisations historiques observées sur la période 2011 - 2014 et a été maintenu stable à ce niveau sur la période 2015-2019.

Les ventes de pièces de rechange « hors Groupe » sont estimées en fonction du chiffre d'affaires « véhicules neufs & superstructure » d'EVI.

A ce titre, les ventes de pièces de rechange hors groupe représentent 11,4% du chiffre d'affaires véhicules neufs & superstructure sur la période prévisionnelles. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et a été maintenu stable sur la période 2015 – 2019.

La hausse significative du CA relatif à l'activité pièces de rechange du groupe EVI prévue à fin 2015 (+34,2%) s'explique essentiellement par la croissance importante de l'activité vente de VN prévue en

2015 (+34,9%). En effet, dès l'acquisition d'EVI par le groupe UADH, le management du Groupe a mis en place une nouvelle stratégie commerciale qui sera menée par une nouvelle équipe, et ce pour accompagner le développement de l'activité d'EVI. A ce titre, la Société commencera à commercialiser une nouvelle gamme de produits Renault Trucks à partir de 2015 ce qui est de nature à favoriser la croissance des ventes de VN.

Par ailleurs, il est à noter que la société EVI a d'ores et déjà entamé des investissements relatifs à l'ouverture de nouvelles succursales (Sfax et Gafsa).

#### ✓ Service Technique en Atelier

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité Service Technique est estimé en fonction du chiffre d'affaires véhicules neufs & superstructure sur la période prévisionnelle et se présente comme suit :

| En KDT   | 2013  | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|-------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Service Technique</b>                                   | 908   | 1 025                | 1 356             | 1 569             | 1 729             | 1 863             | 2 007             | 10,3%                   |
| <i>Taux de croissance</i>                                  | 15,4% | 12,9%                | 32,3%             | 15,6%             | 10,3%             | 7,7%              | 7,7%              |                         |
| <i>en % du CA véhicules neufs &amp; superstructure EVI</i> | 2,5%  | 2,9%                 | 2,9%              | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              | 3,0%              |                         |

#### ✓ Autres produits annexes (superstructures, lubrifiants, carburants)

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits annexes a été estimé comme suit :

| En KDT   | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Superstructures  | 395        | 1 030                | 782               | 1 097             | 1 211             | 1 314             | 1 420             | 16,1%                   |
| <i>en % du CA Renault Trucks<br/>(Construction &amp; Distribution)</i> | 1,2%       | 3,4%                 | 2,0%              | 2,5%              | 2,5%              | 2,5%              | 2,5%              |                         |
| Lubrifiants  | 442        | 540                  | 594               | 636               | 680               | 728               | 779               | 7,0%                    |
| <i>Taux de croissance</i>  | 16,3%      | 22,3%                | 10,0%             | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              | 7,0%              |                         |
| Carburants   | 0,1        | 0,1                  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | n.s                     |
| <i>Taux de croissance</i>  | -81,7%     | -6,7%                |                   |                   |                   |                   |                   |                         |
| <b>Total</b>   | <b>837</b> | <b>1 570</b>         | <b>1 376</b>      | <b>1 732</b>      | <b>1 891</b>      | <b>2 042</b>      | <b>2 199</b>      | <b>12,4%</b>            |

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité « superstructures » est estimé sur la période prévisionnelle en fonction du chiffre d'affaires du segment « Construction et Distribution » de la marque Renault Trucks.

Le chiffre d'affaires « lubrifiants » croit de 10,0% en 2015 et de 7,0% sur la période 2016-2019.

### V.3.2 Achats consommés

Les achats du groupe EVI comportent :

- l'importation de véhicules neufs ;
- l'importation de pièces de rechange ;
- l'achat de marchandises et fournitures auprès de fournisseurs locaux.

Les achats consommés du groupe EVI sur la période 2013-2019 se détaillent comme suit :

| En KDT                           | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|----------------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Total achats consommés*</b>   | <b>40 966</b> | <b>39 671</b>        | <b>52 855</b>     | <b>58 037</b>     | <b>63 202</b>     | <b>67 338</b>     | <b>72 555</b>     | <b>8,2%</b>             |
| Chiffre d'affaires consolidé EVI | 48 735        | 46 258               | 61 500            | 68 737            | 75 764            | 81 607            | 87 925            | 9,3%                    |
| <i>Taux de marque global</i>     | 15,9%         | 14,2%                | 14,1%             | 15,6%             | 16,6%             | 17,5%             | 17,5%             |                         |

\* : les achats consommés sont retraités des flux intragroupe.

Les achats consommés sont estimés en fonction des taux de marque des marques commercialisées. Le taux de marque ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 et s'établissant à 14,2% et été maintenu sur l'exercice 2015.

Sur la période prévisionnelle 2016-2019, le groupe EVI table sur une amélioration progressive de ses taux de marque pour atteindre un objectif de 17,5% à horizon 2019.

### V.3.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges sont distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus à leurs niveaux de 2014.

Néanmoins, et dans l'optique d'accompagner la nouvelle stratégie commerciale du groupe EVI post acquisition par le groupe UADH en janvier 2015, il est à noter que les rubriques « commissions sous concessionnaires » et « frais marketing » évoluent sur la période prévisionnelle comme suit :

| En KDT                            | 2013 | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------------|------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Commissions sous concessionnaires | 142  | 97                   | 253               | 314               | 311               | 335               | 361               | 9,3%                    |
| <i>en % du CA</i>                 | 0,3% | 0,2%                 | 0,5%              | 0,5%              | 0,5%              | 0,5%              | 0,5%              |                         |
| Frais marketing                   | 67   | 50                   | 253               | 251               | 208               | 224               | 241               | -1,2%                   |
| <i>en % du CA</i>                 | 0,2% | 0,1%                 | 0,5%              | 0,4%              | 0,3%              | 0,3%              | 0,3%              |                         |

- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

Les charges liées à la formation du personnel évoluent sur la période prévisionnelle comme suit :

| En KDT                    | 2013    | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|---------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Formations                | 4       | 10                   | 53                | 56                | 78                | 15                | 5                 | -44,6%                  |
| <i>Taux de croissance</i> | >100,0% | >100,0%              | >100,0%           | 7,3%              | 37,5%             | -80,1%            | -64,6%            |                         |

Ainsi, les autres charges d'exploitation du groupe EVI sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

| En KDT                         | 2013  | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--------------------------------|-------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Autres charges d'exploitation* | 1 399 | 1 320                | 1 775             | 1 917             | 1 972             | 2 028             | 2 144             | 4,8%                    |
| <i>Taux de croissance</i>      | -5,8% | -5,6%                | 34,5%             | 8,0%              | 2,9%              | 2,8%              | 5,7%              |                         |

\*: les autres charges externes sont retraitées des flux intragroupe relatifs aux loyers et quotes-parts charges communes payés par Trucks Gros à EVI.

### V.3.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe EVI sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

| En KDT                        | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-------------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| EVI                           | 2 544        | 2 664                | 3 036             | 3 314             | 3 628             | 3 976             | 4 357             | 9,5%                    |
| <i>Taux de croissance</i>     | 14,8%        | 4,7%                 | 13,9%             | 9,2%              | 9,5%              | 9,6%              | 9,6%              |                         |
| <i>en % du CA EVI</i>         | 5,8%         | 6,3%                 | 5,4%              | 5,3%              | 5,2%              | 5,3%              | 5,4%              |                         |
| Trucks Gros                   | 390          | 360                  | 474               | 512               | 553               | 597               | 645               | 8,0%                    |
| <i>Taux de croissance</i>     | -5,7%        | -7,8%                | 31,9%             | 8,0%              | 8,0%              | 8,0%              | 8,0%              |                         |
| <i>en % du CA Trucks Gros</i> | 3,8%         | 3,9%                 | 3,8%              | 3,7%              | 3,7%              | 3,7%              | 3,7%              |                         |
| <b>Groupe EVI</b>             | <b>2 934</b> | <b>3 024</b>         | <b>3 510</b>      | <b>3 826</b>      | <b>4 181</b>      | <b>4 574</b>      | <b>5 002</b>      | <b>9,3%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>     | 11,6%        | 3,1%                 | 16,1%             | 9,0%              | 9,3%              | 9,4%              | 9,4%              |                         |
| <i>en % du CA consolidé</i>   | 6,0%         | 6,5%                 | 5,7%              | 5,6%              | 5,5%              | 5,6%              | 5,7%              |                         |

Les charges de personnel de la société EVI (hors commerciaux) et de la société Trucks Gros croient aux taux de 7,0% et de 8,0% respectivement à compter de 2015.

Par ailleurs, afin de faire face à la croissance de son activité, la société EVI envisage de renforcer son équipe commerciale et son équipe dédiée à l'activité service après-vente, à travers le recrutement de 2 salariés en 2015 et 1 salarié par an à compter de 2016.

### V.3.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période 2014-2019 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe EVI.

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe EVI se présentent comme suit :

| En KDT                    | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| EVI                       | 854          | 803                  | 1 048             | 1 103             | 1 128             | 1 130             | 1 183             | 3,1%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | -5,5%        | -5,9%                | 30,5%             | 5,3%              | 2,2%              | 0,2%              | 4,7%              |                         |
| Trucks Gros               | 812          | 404                  | 456               | 530               | 543               | 540               | 577               | 6,1%                    |
| <i>Taux de croissance</i> | -14,3%       | -50,3%               | 13,1%             | 16,2%             | 2,4%              | -0,6%             | 7,0%              |                         |
| <b>Groupe EVI</b>         | <b>1 666</b> | <b>1 207</b>         | <b>1 505</b>      | <b>1 633</b>      | <b>1 671</b>      | <b>1 670</b>      | <b>1 760</b>      | <b>4,0%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i> | -10,0%       | -27,6%               | 24,7%             | 8,6%              | 2,3%              | 0,0%              | 5,4%              |                         |

### V.3.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe EVI se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

| En KDT                     | 2013   | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|----------------------------|--------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Produits financiers</b> | 61     | 186                  | 169               | 217               | 260               | 302               | 336               | 18,7%                   |
| <i>Taux de croissance</i>  | -29,7% | 203,3%               | -8,8%             | 27,9%             | 19,9%             | 16,1%             | 11,5%             |                         |
| <b>Charges financières</b> | 783    | 894                  | 654               | 617               | 534               | 559               | 602               | -2,0%                   |
| <i>Taux de croissance</i>  | -5,2%  | 14,2%                | -26,9%            | -5,6%             | -13,6%            | 4,8%              | 7,7%              |                         |
| <b>Résultat financier</b>  | (721)  | (708)                | (484)             | (401)             | (274)             | (257)             | (266)             | -13,9%                  |
| <i>en % du CA</i>          | -1,5%  | -1,5%                | -0,8%             | -0,6%             | -0,4%             | -0,3%             | -0,3%             |                         |

Les produits financiers sont constitués essentiellement des intérêts créditeurs provenant du placement de la trésorerie excédentaire (taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées essentiellement de :

- Intérêts sur crédits bancaires ;
- Agios sur la trésorerie passive au taux de 8,0% l'an ;
- Frais financiers relatifs aux escomptes au taux de 0,8% du CA.

### V.3.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe EVI sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT                       | 2013        | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Produits non courants</b> | 1           | 150                  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Charges non courantes</b> | (65)        | (112)                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Groupe EVI</b>            | <b>(64)</b> | <b>37</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

### V.3.8 Besoin en fonds de Roulement

#### a) EVI

| En KDT                             | 2013             | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR                                | 5 772            | 16 098               | 16 810            | 12 683            | 8 854             | 5 756             | 6 297             |
| <i>En jours du CA</i>              | <i>47 jours</i>  | <i>137 jours</i>     | <i>108 jours</i>  | <i>73 jours</i>   | <i>46 jours</i>   | <i>28 jours</i>   | <i>28 jours</i>   |
| Dont :                             |                  |                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| Stocks                             | 30 264           | 20 870               | 19 909            | 18 482            | 17 653            | 14 870            | 16 003            |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | <i>283 jours</i> | <i>200 jours</i>     | <i>143 jours</i>  | <i>121 jours</i>  | <i>106 jours</i>  | <i>83 jours</i>   | <i>83 jours</i>   |
| Clients                            | 7 471            | 3 708                | 9 363             | 7 849             | 5 767             | 6 212             | 6 693             |
| <i>en jour du CA</i>               | <i>61 jours</i>  | <i>32 jours</i>      | <i>60 jours</i>   | <i>45 jours</i>   | <i>30 jours</i>   | <i>30 jours</i>   | <i>30 jours</i>   |
| Fournisseurs                       | 29 600           | 9 312                | 16 776            | 18 470            | 20 154            | 21 579            | 23 258            |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | <i>275 jours</i> | <i>89 jours</i>      | <i>121 jours</i>  | <i>121 jours</i>  | <i>121 jours</i>  | <i>121 jours</i>  | <i>121 jours</i>  |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : le délai de rotation des stocks de la société EVI découle des éléments suivants :
  - ✓ Renault Trucks : 180 jours d'achats des véhicules Renault Trucks en 2015, 150 jours en 2016, 130 jours en 2017 et 100 jours en 2019.
  - ✓ TCM : stable sur la période prévisionnelle à 100 jours d'achats des chariots TCM sur la période prévisionnelle.
  - ✓ Superstructures : stable sur la période prévisionnelle à 51 jours d'achats consommés sur la période prévisionnelle. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2014.
  - ✓ Lubrifiants : stable sur la période prévisionnelle à 8 jours d'achat d'accessoires sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.
  - ✓ Travaux en cours : stable sur la période prévisionnelle à 2,8% des immobilisations. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2013.
- Délai de paiement des clients : 60 jours du chiffre d'affaires en 2015, 45 jours en 2016 et 30 jours à compter de 2017.
- Délai de paiement des fournisseurs : le délai de paiement des fournisseurs de la société EVI découle des éléments suivants :
  - ✓ Trucks Gros : stable sur la période prévisionnelle à 45 jours d'achats auprès de Trucks Gros, à son niveau de 2014.
  - ✓ Renault Trucks : stable sur la période prévisionnelle à 120 jours d'achats des véhicules Renault Trucks sur la période prévisionnelle.
  - ✓ TCM : stable sur la période prévisionnelle à 90 jours d'achats des chariots TCM.
  - ✓ Autres fournisseurs : stable sur la période prévisionnelle à 20 jours d'achats consommés, à son niveau de 2014.

## b) Trucks Gros

| En KDT                             | 2013      | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|------------------------------------|-----------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR                                | 4 154     | 1 470                | 819               | 639               | 405               | 491               | 530               |
| <i>En jours du CA</i>              | 144 jours | 57 jours             | 24 jours          | 17 jours          | 10 jours          | 11 jours          | 11 jours          |
| Dont :                             |           |                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| <i>Stocks</i>                      | 3 060     | 2 874                | 3 830             | 3 863             | 3 854             | 4 014             | 4 324             |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | 141 jours | 141 jours            | 140 jours         | 130 jours         | 120 jours         | 120 jours         | 120 jours         |
| <i>Clients</i>                     | 3 194     | 1 530                | 1 772             | 1 966             | 2 156             | 2 309             | 2 488             |
| <i>en jour du CA</i>               | 111 jours | 60 jours             | 51 jours          | 51 jours          | 51 jours          | 51 jours          | 51 jours          |
| <i>Fournisseurs</i>                | 1 907     | 3 014                | 4 924             | 5 348             | 5 781             | 6 020             | 6 487             |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | 88 jours  | 148 jours            | 180 jours         | 180 jours         | 180 jours         | 180 jours         | 180 jours         |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR de la société Trucks Gros sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : 140 jours d'achats en 2015, 130 jours en 2016, 120 jours à compter de 2017.
- Délai de paiement des clients :
  - ✓ Client EVI : ce poste correspond à la rubrique « fournisseurs Trucks Gros » chez EVI.
  - ✓ Autres clients : stable sur la période prévisionnelle à 60 jours d'achats.

Délai de paiement des fournisseurs : stable sur la période prévisionnelle à 180 jours d'achats contre 148 jours en 2014.

### V.3.9 Séquence des dividendes des sociétés EVI et Trucks Gros

| En KDT         | 2013   | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|----------------|--------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| EVI            | 0      | 2 500                | 0                 | 1 023             | 1 941             | 2 866             | 3 567             |
| <i>Pay out</i> | 0,0%   | 149,0%               | 0,0%              | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             |
| Trucks Gros    | 1 800  | 1 000                | 878               | 1 076             | 1 346             | 1 636             | 1 970             |
| <i>Pay out</i> | 134,5% | 81,7%                | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             | 80,0%             |

### V.3.10 Plans d'affaires du groupe EVI

Les états financiers prévisionnels individuels de la société EVI ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du **25 mars 2014**.

Les états financiers prévisionnels individuels de la société TRUCKS Gros ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du **05 mai 2014**.

Les états financiers consolidés EVI n'ont pas été approuvés par l'assemblée des actionnaires étant donné que leur élaboration est intervenue postérieurement à la date de tenue de l'AGO ayant approuvé les états financiers individuels EVI 2013.

**a) Bilans prévisionnels consolidés du groupe EVI (en KDT)**

| Exercice clôturant le 31 décembre               | 2013          | 2014 (prov)   | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                                    |               |               |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Actif Immobilisé Net</b>                     | <b>4 887</b>  | <b>5 002</b>  | <b>5 154</b>      | <b>4 829</b>      | <b>4 436</b>      | <b>4 112</b>      | <b>3 770</b>      |
| Immobilisations Incorporelles                   | 100           | 85            | 111               | 37                | 0                 | 0                 | 0                 |
| Immobilisations Corporelles                     | 4 646         | 4 709         | 4 836             | 4 584             | 4 229             | 3 904             | 3 562             |
| Immobilisations Financières                     | 142           | 208           | 208               | 208               | 208               | 208               | 208               |
| <b>Actif Circulant</b>                          | <b>47 384</b> | <b>33 033</b> | <b>40 123</b>     | <b>38 033</b>     | <b>36 184</b>     | <b>34 930</b>     | <b>37 744</b>     |
| Stocks  | 33 323        | 23 744        | 23 738            | 22 344            | 21 506            | 18 884            | 20 327            |
| Clients et comptes rattachés                    | 8 424         | 4 585         | 10 250            | 8 840             | 6 860             | 7 389             | 7 961             |
| Autres actifs courants                          | 5 637         | 4 704         | 6 135             | 6 849             | 7 818             | 8 657             | 9 455             |
| <b>Trésorerie actif</b>                         | <b>1 689</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>6 097</b>      | <b>12 893</b>     | <b>18 648</b>     | <b>20 521</b>     |
| <b>Total Actif</b>                              | <b>53 961</b> | <b>38 035</b> | <b>45 278</b>     | <b>48 959</b>     | <b>53 514</b>     | <b>57 690</b>     | <b>62 035</b>     |
| <b>PASSIF</b>                                   |               |               |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Capitaux Propres</b>                         | <b>15 071</b> | <b>19 901</b> | <b>21 647</b>     | <b>23 655</b>     | <b>25 996</b>     | <b>28 415</b>     | <b>30 524</b>     |
| Capital   | 5 000         | 7 000         | 7 000             | 7 000             | 7 000             | 7 000             | 7 000             |
| Réserves Consolidés                             | 8 170         | 11 597        | 12 901            | 13 624            | 14 714            | 16 129            | 17 848            |
| Résultat de l'exercice consolidé part du Groupe | 1 901         | 1 304         | 1 746             | 3 031             | 4 281             | 5 285             | 5 676             |
| <b>Total des interets minoritaires</b>          | <b>2</b>      | <b>2</b>      | <b>2</b>          | <b>2</b>          | <b>2</b>          | <b>3</b>          | <b>3</b>          |
| <b>Emprunts</b>                                 | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Prov. Durable Pour risq. &amp; charges</b>   | <b>426</b>    | <b>590</b>    | <b>590</b>        | <b>590</b>        | <b>590</b>        | <b>590</b>        | <b>590</b>        |
| <b>Dettes du passif circulant</b>               | <b>36 408</b> | <b>15 465</b> | <b>22 495</b>     | <b>24 711</b>     | <b>26 925</b>     | <b>28 683</b>     | <b>30 918</b>     |
| Fournisseurs d'exploitation                     | 28 216        | 11 673        | 20 815            | 22 844            | 24 872            | 26 467            | 28 525            |
| Autres passifs courants                         | 8 193         | 3 792         | 1 680             | 1 867             | 2 053             | 2 216             | 2 393             |
| <b>Trésorerie passif</b>                        | <b>2 053</b>  | <b>2 077</b>  | <b>544</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Total Passif</b>                             | <b>53 961</b> | <b>38 035</b> | <b>45 278</b>     | <b>48 959</b>     | <b>53 514</b>     | <b>57 690</b>     | <b>62 035</b>     |

**b) Etats de résultat prévisionnels consolidés du groupe EVI (en KDT)**

| Exercice clôturant le 31 décembre                   | 2013          | 2014 (prov)   | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus   | 48 735        | 46 258        | 61 500            | 68 737            | 75 764            | 81 607            | 87 925            |
| Autres produits d'exploitation                      | 1 777         | 1 427         | 958               | 1 121             | 1 245             | 1 309             | 1 373             |
| <b>Total des Produits d'exploitation</b>            | <b>50 511</b> | <b>47 684</b> | <b>62 458</b>     | <b>69 857</b>     | <b>77 010</b>     | <b>82 916</b>     | <b>89 298</b>     |
| <i>Taux de croissance</i>                           | <i>-12,5%</i> | <i>-5,6%</i>  | <i>31,0%</i>      | <i>11,8%</i>      | <i>10,2%</i>      | <i>7,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |
| Achats de marchandises consommées                   | 40 771        | 39 606        | 52 663            | 57 816            | 62 958            | 67 076            | 72 272            |
| Achats d'approvisionnements consommés               | 195           | 65            | 191               | 221               | 244               | 263               | 283               |
| <i>Taux de marque</i>                               | <i>18,9%</i>  | <i>16,8%</i>  | <i>15,4%</i>      | <i>16,9%</i>      | <i>17,9%</i>      | <i>18,8%</i>      | <i>18,7%</i>      |
| Charges de personnel                                | 2 934         | 3 024         | 3 510             | 3 826             | 4 181             | 4 574             | 5 002             |
| Dotations aux amortissements                        | 384           | 441           | 572               | 578               | 556               | 497               | 506               |
| Dotations aux provisions                            | 1 283         | 765           | 933               | 1 055             | 1 115             | 1 173             | 1 255             |
| Autres charges d'exploitation                       | 1 399         | 1 320         | 1 775             | 1 917             | 1 972             | 2 028             | 2 144             |
| <b>Total des Charges d'exploitation</b>             | <b>5 999</b>  | <b>5 551</b>  | <b>6 790</b>      | <b>7 376</b>      | <b>7 824</b>      | <b>8 272</b>      | <b>8 907</b>      |
| <i>Taux de croissance</i>                           | <i>0,6%</i>   | <i>-7,5%</i>  | <i>22,3%</i>      | <i>8,6%</i>       | <i>6,1%</i>       | <i>5,7%</i>       | <i>7,7%</i>       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                      | <b>3 545</b>  | <b>2 463</b>  | <b>2 813</b>      | <b>4 444</b>      | <b>5 983</b>      | <b>7 306</b>      | <b>7 835</b>      |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>                 | <i>7,0%</i>   | <i>5,2%</i>   | <i>4,5%</i>       | <i>6,4%</i>       | <i>7,8%</i>       | <i>8,8%</i>       | <i>8,8%</i>       |
| Charges financières nettes                          | 721           | 714           | 484               | 401               | 274               | 257               | 266               |
| Produits de placement                               | 0             | 6             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Autres gains ordinaires                             | 1             | 150           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Autres pertes ordinaires                            | 65            | 112           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b> | <b>2 760</b>  | <b>1 792</b>  | <b>2 328</b>      | <b>4 043</b>      | <b>5 710</b>      | <b>7 048</b>      | <b>7 569</b>      |
| Impôt sur les bénéfices                             | 858           | 488           | 582               | 1 011             | 1 427             | 1 762             | 1 892             |
| <i>Impôt apparent</i>                               | <i>31,1%</i>  | <i>27,2%</i>  | <i>25,0%</i>      | <i>25,0%</i>      | <i>25,0%</i>      | <i>25,0%</i>      | <i>25,0%</i>      |
| <b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>         | <b>1 902</b>  | <b>1 304</b>  | <b>1 746</b>      | <b>3 032</b>      | <b>4 282</b>      | <b>5 286</b>      | <b>5 677</b>      |
| <i>Taux de marge nette</i>                          | <i>3,8%</i>   | <i>2,7%</i>   | <i>2,8%</i>       | <i>4,3%</i>       | <i>5,6%</i>       | <i>6,4%</i>       | <i>6,4%</i>       |
| Interets minoritaires dans le résultat              | 0,5           | 0,4           | 0,5               | 0,7               | 0,8               | 1,0               | 1,1               |
| <b>Résultat net consolidé Part du Groupe</b>        | <b>1 901</b>  | <b>1 304</b>  | <b>1 746</b>      | <b>3 031</b>      | <b>4 281</b>      | <b>5 285</b>      | <b>5 676</b>      |

### c) Tableaux de financement prévisionnels consolidés du groupe EVI (en KDT)

| Exercice clôturant le 31 décembre      | 2013 retraité | 2014 (prov)   | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net</b>                    | <b>1 902</b>  | <b>1 304</b>  | <b>1 746</b>      | <b>3 032</b>      | <b>4 282</b>      | <b>5 286</b>      | <b>5 677</b>      |
| + dotations aux amortissements         | 384           | 441           | 572               | 578               | 556               | 497               | 506               |
| + dotations fin prov R&C               | 55            | 165           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| + dot/subvention d'investissement      | 0             | 0             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - reprises d'exploitation              | 270           | 24            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - reprises financières                 | 0             | 0             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - reprises sur provisions              | 0             | 0             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>      | <b>2 070</b>  | <b>1 886</b>  | <b>2 318</b>      | <b>3 610</b>      | <b>4 838</b>      | <b>5 783</b>      | <b>6 183</b>      |
| - distribution de dividendes           | 0             | 2 500         | 0                 | 1 023             | 1 941             | 2 867             | 3 568             |
| <b>Autofinancement</b>                 | <b>2 070</b>  | <b>-614</b>   | <b>2 318</b>      | <b>2 587</b>      | <b>2 896</b>      | <b>2 916</b>      | <b>2 615</b>      |
| +Cessions d'immobilisations            | 0             | 0             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| +Augmentation de fonds propres         | 0             | 6 050         | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| +Augmentation dettes de financement    | 0             | 0             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Ressources</b>                      | <b>0</b>      | <b>6 050</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| - Variation de BFR                     | -8 309        | 6 592         | 60                | -4 307            | -4 063            | -3 012            | 579               |
| - Investissements nets de cessions     | 916           | 532           | 724               | 253               | 163               | 173               | 163               |
| - Dotations Fond Social                | 123           | 25            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| - Remboursement des dettes financières | 0             | 0             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Emplois</b>                         | <b>-7 269</b> | <b>7 149</b>  | <b>784</b>        | <b>-4 054</b>     | <b>-3 900</b>     | <b>-2 839</b>     | <b>742</b>        |
| <b>Variation de la trésorerie</b>      | <b>9 340</b>  | <b>-1 713</b> | <b>1 533</b>      | <b>6 641</b>      | <b>6 796</b>      | <b>5 755</b>      | <b>1 873</b>      |
| <b>Trésorerie début d'exercice*</b>    | <b>-9 704</b> | <b>-364</b>   | <b>-2 077</b>     | <b>-544</b>       | <b>6 097</b>      | <b>12 893</b>     | <b>18 648</b>     |
| <b>Trésorerie fin d'exercice*</b>      | <b>-364</b>   | <b>-2 077</b> | <b>-544</b>       | <b>6 097</b>      | <b>12 893</b>     | <b>18 648</b>     | <b>20 521</b>     |

\* : le tableau de financement au titre de l'exercice 2013 présenté ci-dessus présente certaines différences avec l'état de flux de trésorerie tel qu'il ressort des états financiers consolidés certifiés d'EVI au titre du même exercice. Ces différences relèvent uniquement de la présentation du tableau de financement qui peut différer de celle de l'état de flux de trésorerie.

Il est à signaler que les tableaux de financement tels qu'ils sont présentés ci-dessus traduisent simplement les variations des rubriques bilancielle du groupe EVI sur la période 2013-2019.

A ce titre, il est à signaler que le solde de trésorerie de début de l'exercice 2013 (9 704 KDT), correspondant au solde de la trésorerie nette à fin 2012, peut être recalculé à partir des états financiers consolidés certifiés au titre de l'exercice 2013.

- Trésorerie nette à fin 2012 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
  - ⇒ Trésorerie nette à fin 2012 = 5 113 DT (page 5 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 877 597 DT (page 5 des états financiers certifiés 2013) – 10 586 505 DT (page 6 des états financiers consolidés certifiés 2013) = -9 703 795 DT.
- Trésorerie nette à fin 2013 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
  - ⇒ Trésorerie nette à fin 2013 = 15 725 DT (page 5 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 1 673 442 DT (page 5 des états financiers certifiés 2013) – 2 053 382 DT (page 6 des états financiers consolidés certifiés 2013) = -364 215 DT.

## V.4 GROUPE GIF FILTER (GIF)

### V.4.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

| En KDT                               | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>  | <b>10 717</b> | <b>12 405</b>        | <b>13 759</b>     | <b>15 080</b>     | <b>16 547</b>     | <b>18 123</b>     | <b>19 692</b>     | <b>9,4%</b>             |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>-3,3%</b>  | <b>15,7%</b>         | <b>10,9%</b>      | <b>9,6%</b>       | <b>9,7%</b>       | <b>9,5%</b>       | <b>8,7%</b>       |                         |
| <b>GIF Filter</b>                    | <b>10 697</b> | <b>12 385</b>        | <b>13 716</b>     | <b>14 998</b>     | <b>16 418</b>     | <b>17 919</b>     | <b>19 472</b>     | <b>9,2%</b>             |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>-3,3%</b>  | <b>15,8%</b>         | <b>10,7%</b>      | <b>9,3%</b>       | <b>9,5%</b>       | <b>9,1%</b>       | <b>8,7%</b>       |                         |
| <i>Dont vente à GIF Distribution</i> | 74            | 87                   | 96                | 105               | 115               | 126               | 137               | <b>9,3%</b>             |
| <i>en % du CA</i>                    | <i>0,7%</i>   | <i>0,7%</i>          | <i>0,7%</i>       | <i>0,7%</i>       | <i>0,7%</i>       | <i>0,7%</i>       | <i>0,7%</i>       |                         |
| <b>Ventes en local (DT)</b>          | <b>9 215</b>  | <b>10 474</b>        | <b>11 328</b>     | <b>12 251</b>     | <b>13 249</b>     | <b>14 329</b>     | <b>15 497</b>     | <b>8,1%</b>             |
| <i>en % du Total</i>                 | <i>86,1%</i>  | <i>84,6%</i>         | <i>82,6%</i>      | <i>81,7%</i>      | <i>80,7%</i>      | <i>80,0%</i>      | <i>79,6%</i>      |                         |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>13,2%</b>  | <b>13,7%</b>         | <b>8,2%</b>       | <b>8,2%</b>       | <b>8,2%</b>       | <b>8,1%</b>       | <b>8,2%</b>       |                         |
| <i>Ventes en local (en unités)</i>   | 1 644         | 1 726                | 1 812             | 1 903             | 1 998             | 2 098             | 2 203             | <b>5,0%</b>             |
| <i>en % du Total</i>                 | <i>0,64%</i>  | <i>0,26%</i>         | <i>0,58%</i>      | <i>0,21%</i>      | <i>0,37%</i>      | <i>0,28%</i>      | <i>0,20%</i>      |                         |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>1,9%</b>   | <b>5,0%</b>          | <b>5,0%</b>       | <b>5,0%</b>       | <b>5,0%</b>       | <b>5,0%</b>       | <b>5,0%</b>       |                         |
| <i>Prix de vente moyen(en DT)</i>    | 5,6           | 6,1                  | 6,2               | 6,4               | 6,6               | 6,8               | 7,0               | <b>3,1%</b>             |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>11,2%</b>  | <b>8,3%</b>          | <b>3,0%</b>       | <b>3,0%</b>       | <b>3,0%</b>       | <b>3,0%</b>       | <b>3,0%</b>       |                         |
| <b>Ventes à l'export</b>             | <b>1 482</b>  | <b>1 911</b>         | <b>2 389</b>      | <b>2 747</b>      | <b>3 169</b>      | <b>3 590</b>      | <b>3 975</b>      | <b>13,6%</b>            |
| <i>en % du Total</i>                 | <i>13,9%</i>  | <i>15,4%</i>         | <i>17,4%</i>      | <i>18,3%</i>      | <i>19,3%</i>      | <i>20,0%</i>      | <i>20,4%</i>      |                         |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>-49,4%</b> | <b>28,9%</b>         | <b>25,0%</b>      | <b>15,0%</b>      | <b>15,4%</b>      | <b>13,3%</b>      | <b>10,7%</b>      |                         |
| <i>Ventes à l'export (en unités)</i> | 540 097       | 823 657              | 1 029 571         | 1 184 007         | 1 326 088         | 1 458 696         | 1 568 099         | <b>11,1%</b>            |
| <i>en % du Total</i>                 | <i>24,7%</i>  | <i>32,3%</i>         | <i>36,2%</i>      | <i>38,4%</i>      | <i>39,9%</i>      | <i>41,0%</i>      | <i>41,6%</i>      |                         |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>-40,3%</b> | <b>52,5%</b>         | <b>25,0%</b>      | <b>15,0%</b>      | <b>12,0%</b>      | <b>10,0%</b>      | <b>7,5%</b>       |                         |
| <i>Prix de vente moyen(en DT)</i>    | 2,7           | 2,3                  | 2,3               | 2,3               | 2,4               | 2,5               | 2,5               | <b>2,1%</b>             |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>-15,3%</b> | <b>-15,4%</b>        | <b>0,0%</b>       | <b>0,0%</b>       | <b>3,0%</b>       | <b>3,0%</b>       | <b>0,0%</b>       |                         |
| <b>GIF Distribution</b>              | <b>368</b>    | <b>696</b>           | <b>906</b>        | <b>1 225</b>      | <b>1 590</b>      | <b>2 149</b>      | <b>2 325</b>      | <b>26,6%</b>            |
| <b>Taux de croissance</b>            | <b>-50,0%</b> | <b>89,3%</b>         | <b>30,2%</b>      | <b>35,2%</b>      | <b>29,8%</b>      | <b>35,2%</b>      | <b>8,2%</b>       |                         |
| <i>en % du CA local GIF Filter</i>   | <i>4,0%</i>   | <i>6,6%</i>          | <i>8,0%</i>       | <i>10,0%</i>      | <i>12,0%</i>      | <i>15,0%</i>      | <i>15,0%</i>      |                         |
| <i>Dont vente à GIF Filter</i>       | 274           | 589                  | 767               | 1 037             | 1 346             | 1 820             | 1 968             | <b>26,6%</b>            |
| <i>en % du CA</i>                    | <i>74,4%</i>  | <i>84,7%</i>         | <i>84,7%</i>      | <i>84,7%</i>      | <i>84,7%</i>      | <i>84,7%</i>      | <i>84,7%</i>      |                         |

Les réalisations au titre de l'exercice 2014 ressortent des états financiers provisoires.

Sur la période prévisionnelle (2015-2019), le chiffre d'affaires de la société GIF Filter est estimé comme suit :

- Ventes en local : le volume des ventes croît de 5,0% par an et le prix de vente moyen croît de 3% par an.
- Ventes à l'export : le volume des ventes croît de 25% en 2015, 15% en 2016, 12% en 2017, 10% en 2018 et 7,5% en 2019. Le prix de vente moyen est maintenu stable à son niveau de 2014 sur la période 2015-2016 puis croît de 3,0% sur la période 2017-2019.

Le chiffre d'affaires de la société GIF Distribution est estimé en fonction des ventes en local de la société GIF Filter. Ce taux s'établit à 8,0% en 2015 contre 6,6% en 2013, 10,0% en 2016, 12,0% en 2017 et 15,0% en 2019.

## ✓ Capacité de production

La capacité de production du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En unités  | 2013             | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Production</b>                                | <b>2 184 161</b> | <b>2 549 924</b>     | <b>2 842 152</b>  | <b>3 087 216</b>  | <b>3 324 458</b>  | <b>3 556 985</b>  | <b>3 771 302</b>  | <b>7,3%</b>             |
| <b>Taux de croissance</b>                        | <b>-13,3%</b>    | <b>16,7%</b>         | <b>11,5%</b>      | <b>8,6%</b>       | <b>7,7%</b>       | <b>7,0%</b>       | <b>6,0%</b>       |                         |
| <i>en % de la capacité de production</i>         | <i>57,5%</i>     | <i>67,1%</i>         | <i>56,8%</i>      | <i>61,7%</i>      | <i>66,5%</i>      | <i>71,1%</i>      | <i>75,4%</i>      |                         |
| <b>Capacité réelle de production (en unités)</b> | <b>3 800 000</b> | <b>3 800 000</b>     | <b>5 000 000</b>  | <b>5 000 000</b>  | <b>5 000 000</b>  | <b>5 000 000</b>  | <b>5 000 000</b>  | <b>0,0%</b>             |
| <b>Taux de croissance</b>                        | <b>0,0%</b>      | <b>0,0%</b>          | <b>31,6%</b>      | <b>0,0%</b>       | <b>0,0%</b>       | <b>0,0%</b>       | <b>0,0%</b>       |                         |

Pour faire face à la croissance de son activité, la société GIF Filter a investi dans l'accroissement de sa capacité de production pour la porter de 3 800 000 unités en 2014 à 5 000 000 unités en 2015, soit une croissance de 31,6%. La capacité de production de GIF Filter à 5 000 000 d'unités demeurera stable sur la période 2016-2019.

Il est à signaler que l'investissement en accroissement de la capacité est prévu au niveau du plan d'affaires de la société GIF Filter en 2015 pour 2,1 MDT.

## ✓ Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En KDT                                | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Autres produits d'exploitation</b> | <b>106</b>    | <b>87</b>            | <b>89</b>         | <b>37</b>         | <b>23</b>         | <b>25</b>         | <b>27</b>         | <b>-25,8%</b>           |
| <i>Taux de croissance</i>             | <i>-55,8%</i> | <i>-17,3%</i>        | <i>2,1%</i>       | <i>-58,8%</i>     | <i>-37,1%</i>     | <i>9,1%</i>       | <i>8,7%</i>       |                         |

Les autres produits d'exploitation sont constitués de :

- ✓ Produits accessoires ;
- ✓ Dotation de la quote-part sur subvention d'investissement.

Les autres produits d'exploitation baissent affichent des baisses sur la période prévisionnelle expliquées par la résorption de la subvention d'investissement et, par conséquent, la disparition de la quote-part à compter de 2017.

### V.4.2 Achats consommés

Les achats du groupe GIF comportent :

- Les achats de marchandises consommés par la société GIF Filter (tôle, papier, etc.) ;
- Les achats revendus de marchandises par la société GIF Distribution
- Les achats d'approvisionnements consommés.

Les achats consommés du groupe GIF sur la période 2013-2019 se détaillent comme suit :

| En KDT  | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Achats de marchandises*consommés</b>       | <b>4 768</b> | <b>5 337</b>         | <b>6 000</b>      | <b>6 577</b>      | <b>7 216</b>      | <b>7 905</b>      | <b>8 589</b>      | <b>9,4%</b>             |
| <i>En % de la production</i>                  | <i>44,1%</i> | <i>43,8%</i>         | <i>43,6%</i>      | <i>43,6%</i>      | <i>43,6%</i>      | <i>43,6%</i>      | <i>43,6%</i>      |                         |
| <b>Achats d'approvisionnement s consommés</b> | <b>282</b>   | <b>400</b>           | <b>451</b>        | <b>493</b>        | <b>540</b>        | <b>589</b>        | <b>640</b>        | <b>9,1%</b>             |
| <i>en % de la production</i>                  | <i>2,6%</i>  | <i>3,3%</i>          | <i>3,3%</i>       | <i>3,3%</i>       | <i>3,3%</i>       | <i>3,3%</i>       | <i>3,3%</i>       |                         |
| <b>Total des achats consommés</b>             | <b>5 050</b> | <b>5 737</b>         | <b>6 451</b>      | <b>7 070</b>      | <b>7 756</b>      | <b>8 494</b>      | <b>9 229</b>      | <b>9,4%</b>             |
| <i>en % de la production</i>                  | <i>46,7%</i> | <i>47,1%</i>         | <i>46,9%</i>      | <i>46,9%</i>      | <i>46,9%</i>      | <i>46,9%</i>      | <i>46,9%</i>      |                         |

\*: les achats de marchandises sont retraités des flux intragroupe.

Les achats consommés sont estimés en fonction de la production. Les achats consommés représentent 46,9% de la production sur la période 2015-2019 contre 47,1% en 2014.

#### V.4.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges ont été distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus stables à leurs niveaux de 2014.
- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

Ainsi, les autres charges d'exploitation du groupe GIF Filter sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

| En KDT                                | 2013          | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Autres charges d'exploitation*</b> | <b>788</b>    | <b>1 333</b>         | <b>1 362</b>      | <b>1 369</b>      | <b>1 359</b>      | <b>1 470</b>      | <b>1 581</b>      | <b>3,8%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>             | <i>-29,9%</i> | <i>69,3%</i>         | <i>2,1%</i>       | <i>0,5%</i>       | <i>-0,7%</i>      | <i>8,1%</i>       | <i>7,5%</i>       |                         |

\* : les autres charges d'exploitation sont retraitées des flux intragroupe.

La hausse des autres charges d'exploitation de 69,3% en 2014 est imputable essentiellement aux éléments suivants :

- Charges de loyer : 32 KDT contre 17 KDT en 2013.
- Frais de formation : 38 KDT contre 10 KDT en 2012.
- Publicité et frais de communication : 314 KDT contre 44 KDT en 2012.
- Commissions sur ventes : 101 KDT contre 81 KDT en 2013.
- Voyages, déplacement et réception : 154 KDT contre 18 KDT en 2012.

#### V.4.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

| En KDT                                 | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Groupe GIF Filter</b>               | <b>3 610</b> | <b>4 040</b>         | <b>4 366</b>      | <b>4 719</b>      | <b>5 102</b>      | <b>5 518</b>      | <b>5 959</b>      | <b>8,1%</b>             |
| <i>Taux de croissance</i>              | <i>11,4%</i> | <i>11,9%</i>         | <i>8,1%</i>       | <i>8,1%</i>       | <i>8,1%</i>       | <i>8,2%</i>       | <i>8,0%</i>       |                         |
| <i>en % du CA consolidé GIF Filter</i> | <i>33,7%</i> | <i>32,6%</i>         | <i>31,7%</i>      | <i>31,3%</i>      | <i>30,8%</i>      | <i>30,4%</i>      | <i>30,3%</i>      |                         |

#### V.4.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période 2014-2019 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe GIF.

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe GIF se présentent comme suit :

| En DT                     | 2013         | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| GIF Filter                | 1 075        | 651                  | 724               | 937               | 1 162             | 1 347             | 1 422             | 18,4%                   |
| <i>Taux de croissance</i> | <i>35,1%</i> | <i>-39,4%</i>        | <i>11,2%</i>      | <i>29,5%</i>      | <i>24,0%</i>      | <i>15,9%</i>      | <i>5,5%</i>       |                         |
| GIF Distribution          | 3            | 4                    | 6                 | 8                 | 12                | 16                | 19                | 33,4%                   |
| <i>Taux de croissance</i> | <i>68,8%</i> | <i>29,6%</i>         | <i>46,1%</i>      | <i>45,4%</i>      | <i>38,7%</i>      | <i>40,3%</i>      | <i>19,1%</i>      |                         |
| <b>Groupe GIF</b>         | <b>1 078</b> | <b>655</b>           | <b>730</b>        | <b>946</b>        | <b>1 174</b>      | <b>1 364</b>      | <b>1 441</b>      | <b>18,5%</b>            |
| <i>Taux de croissance</i> | <i>35,2%</i> | <i>-39,2%</i>        | <i>11,4%</i>      | <i>29,6%</i>      | <i>24,1%</i>      | <i>16,2%</i>      | <i>5,7%</i>       |                         |

#### V.4.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe GIF se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

| En DT                       | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|-----------------------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Produits financiers         | 277        | 384                  | 181               | 94                | 41                | 16                | 20                | -42,3%                  |
| <i>Taux de croissance</i>   | 83,3%      | 38,6%                | -53,0%            | -47,8%            | -56,6%            | -60,1%            | 23,3%             |                         |
| Charges financières         | 101        | 190                  | 82                | 71                | 58                | 45                | 31                | -21,6%                  |
| <i>Taux de croissance</i>   | -8,5%      | 87,9%                | -56,7%            | -14,0%            | -17,4%            | -22,5%            | -31,1%            |                         |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>176</b> | <b>194</b>           | <b>98</b>         | <b>24</b>         | <b>(17)</b>       | <b>(29)</b>       | <b>(11)</b>       | <i>n.s</i>              |
| <i>en % du CA consolidé</i> | 1,6%       | 1,6%                 | 0,7%              | 0,2%              | -0,1%             | -0,2%             | -0,1%             |                         |

Les produits financiers sont constitués essentiellement des intérêts créditeurs provenant du placement de la trésorerie excédentaire (taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées des intérêts sur crédits bancaires existants.

#### V.4.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En DT                 | 2013      | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|-----------------------|-----------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Produits non courants | 19        | 30                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Charges non courantes | 8         | 20                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Groupe GIF</b>     | <b>12</b> | <b>10</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

#### V.4.8 Besoin en fonds de Roulement

##### a) GIF Filter

| En KDT                             | 2013             | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>BFR</b>                         | <b>7 086</b>     | <b>7 392</b>         | <b>7 974</b>      | <b>8 490</b>      | <b>9 081</b>      | <b>9 700</b>      | <b>10 341</b>     |
| <i>En jours du CA</i>              | <i>238 jours</i> | <i>215 jours</i>     | <i>209 jours</i>  | <i>204 jours</i>  | <i>199 jours</i>  | <i>195 jours</i>  | <i>191 jours</i>  |
| Dont :                             |                  |                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| <i>Stocks</i>                      | 5 035            | 4 570                | 5 154             | 5 635             | 6 169             | 6 733             | 7 317             |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | <i>378 jours</i> | <i>307 jours</i>     | <i>307 jours</i>  | <i>307 jours</i>  | <i>307 jours</i>  | <i>307 jours</i>  | <i>307 jours</i>  |
| <i>Clients</i>                     | 3 753            | 4 364                | 4 833             | 5 284             | 5 785             | 6 314             | 6 861             |
| <i>en jour du CA</i>               | <i>126 jours</i> | <i>127 jours</i>     | <i>127 jours</i>  | <i>127 jours</i>  | <i>127 jours</i>  | <i>127 jours</i>  | <i>127 jours</i>  |
| <i>Frs, avances et acomptes</i>    | 4                | 1 377                | 1 240             | 1 102             | 964               | 826               | 689               |
| <i>Durée de remboursement</i>      | <i>0,0 ans</i>   | <i>0,0 ans</i>       | <i>10,0 ans</i>   | <i>10,0 ans</i>   | <i>10,0 ans</i>   | <i>10,0 ans</i>   | <i>10,0 ans</i>   |
| <i>Fournisseurs</i>                | 912              | 2 001                | 2 256             | 2 467             | 2 700             | 2 947             | 3 203             |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | <i>69 jours</i>  | <i>135 jours</i>     | <i>135 jours</i>  | <i>135 jours</i>  | <i>135 jours</i>  | <i>135 jours</i>  | <i>135 jours</i>  |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR de la société GIF Filter sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable à 307 jours d'achat sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.
- Délai de paiement des clients : stable à 127 jours du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.
- Fournisseurs avances et acomptes : 1 377 KDT en 2014, remboursable sur 10 ans.
- Délai de paiement des fournisseurs : stable à 135 jours d'achat sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.

## b) GIF Distribution

| En KDT                             | 2013            | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BFR                                | 3               | 93                   | 37                | 51                | 67                | 92                | 99                |
| <i>En jours du CA</i>              | <i>3 jours</i>  | <i>48 jours</i>      | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   |
| Dont :                             |                 |                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| <i>Stocks</i>                      | 0               | 46                   | 35                | 47                | 61                | 82                | 89                |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | <i>0 jours</i>  | <i>25 jours</i>      | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   | <i>15 jours</i>   |
| <i>Clients</i>                     | 2               | 168                  | 151               | 204               | 265               | 358               | 387               |
| <i>en jour du CA</i>               | <i>2 jours</i>  | <i>87 jours</i>      | <i>60 jours</i>   | <i>60 jours</i>   | <i>60 jours</i>   | <i>60 jours</i>   | <i>60 jours</i>   |
| <i>Fournisseurs</i>                | 17              | 149                  | 186               | 252               | 327               | 441               | 477               |
| <i>En jours d'achats consommés</i> | <i>18 jours</i> | <i>81 jours</i>      | <i>81 jours</i>   | <i>81 jours</i>   | <i>81 jours</i>   | <i>81 jours</i>   | <i>81 jours</i>   |

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR de la société GIF Distribution sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable à 15 jours d'achats sur la période prévisionnelle.
- Délai de paiement des clients : stable à 60 jours du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle.
- Délai de paiement des fournisseurs : stable à 81 jours d'achats sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.

### V.4.9 Plans d'affaires du groupe GIF

Les états financiers prévisionnels consolidés ont été établis sur la base des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **17 juin 2014**.

### a) Bilans prévisionnels consolidés du groupe GIF (en KDT)

| Exercice clôturant le 31 décembre             | 2013          | 2014 (prov)   | 2015p         | 2016p         | 2017p         | 2018p         | 2019p         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIF</b>                                  |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Actif Immobilisé Net</b>                   | <b>3 965</b>  | <b>4 711</b>  | <b>6 486</b>  | <b>7 214</b>  | <b>7 603</b>  | <b>7 699</b>  | <b>7 001</b>  |
| Immobilisations Incorporelles                 | 19            | 9             | 9             | 30            | 54            | 51            | 38            |
| Immobilisations Corporelles                   | 3 915         | 4 678         | 6 453         | 7 159         | 7 525         | 7 623         | 6 939         |
| Immobilisations Financières                   | 31            | 25            | 25            | 25            | 25            | 25            | 25            |
| <b>Ecart d'acquisition</b>                    | <b>-7</b>     |
| <b>Actif Circulant</b>                        | <b>9 098</b>  | <b>11 201</b> | <b>12 170</b> | <b>13 119</b> | <b>14 188</b> | <b>15 374</b> | <b>16 496</b> |
| Stocks  | 5 034         | 4 617         | 5 188         | 5 682         | 6 230         | 6 815         | 7 405         |
| Clients et comptes rattachés                  | 3 755         | 4 530         | 4 983         | 5 487         | 6 048         | 6 670         | 7 247         |
| Autres actifs courants                        | 309           | 2 054         | 1 999         | 1 949         | 1 910         | 1 888         | 1 844         |
| <b>Impôt différé actif</b>                    | <b>0</b>      |
| <b>Trésorerie actif</b>                       | <b>5 223</b>  | <b>4 572</b>  | <b>2 361</b>  | <b>1 095</b>  | <b>196</b>    | <b>77</b>     | <b>314</b>    |
| <b>Total Actif</b>                            | <b>18 279</b> | <b>20 478</b> | <b>21 011</b> | <b>21 421</b> | <b>21 981</b> | <b>23 142</b> | <b>23 805</b> |
| <b>PASSIF</b>                                 |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Capitaux Propres</b>                       | <b>16 293</b> | <b>15 586</b> | <b>15 839</b> | <b>16 006</b> | <b>16 291</b> | <b>17 111</b> | <b>17 515</b> |
| Capital                                       | 10 269        | 10 442        | 10 442        | 10 442        | 10 442        | 10 442        | 10 442        |
| Réserves agréées                              | 4 582         | 4 390         | 4 359         | 4 345         | 4 347         | 4 349         | 4 352         |
| Report à nouveau                              | 953           | 153           | 214           | 390           | 578           | 1 304         | 1 525         |
| Résultat de l'exercice part du Groupe         | 489           | 600           | 824           | 828           | 924           | 1 015         | 1 195         |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                  | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>2</b>      | <b>2</b>      |
| <b>Emprunts</b>                               | <b>0</b>      | <b>1 175</b>  | <b>1 011</b>  | <b>836</b>    | <b>648</b>    | <b>448</b>    | <b>233</b>    |
| <b>Prov. Durable Pour risq. &amp; charges</b> | <b>0</b>      |
| <b>Dettes du passif circulant</b>             | <b>1 986</b>  | <b>3 716</b>  | <b>4 160</b>  | <b>4 577</b>  | <b>5 040</b>  | <b>5 582</b>  | <b>6 055</b>  |
| Fournisseurs d'exploitation                   | 928           | 2 148         | 2 441         | 2 717         | 3 026         | 3 387         | 3 678         |
| Autres passifs courants                       | 1 057         | 1 568         | 1 719         | 1 860         | 2 014         | 2 195         | 2 377         |
| <b>Impôt différé passif</b>                   | <b>0</b>      |
| <b>Trésorerie passif</b>                      | <b>0</b>      |
| <b>Total Passif</b>                           | <b>18 279</b> | <b>20 478</b> | <b>21 011</b> | <b>21 421</b> | <b>21 981</b> | <b>23 142</b> | <b>23 805</b> |

**b) Etats de résultat prévisionnels consolidés du groupe GIF (en KDT)**

| Exercice clôturant le 31 décembre                          | 2013          | 2014 (prov)   | 2015p         | 2016p         | 2017p         | 2018p         | 2019p         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                             |               |               |               |               |               |               |               |
| Revenus  | 10 717        | 12 405        | 13 759        | 15 080        | 16 547        | 18 123        | 19 692        |
| Autres produits d'exploitation                             | 106           | 87            | 89            | 37            | 23            | 25            | 27            |
| <b>Total des Produits d'exploitation</b>                   | <b>10 823</b> | <b>12 492</b> | <b>13 848</b> | <b>15 117</b> | <b>16 570</b> | <b>18 149</b> | <b>19 720</b> |
| <b>Charges d'exploitation</b>                              |               |               |               |               |               |               |               |
| Variation des stocks de produits finis                     | -91           | 221           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Variation des stocks de matières premières et consommables | 735           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Achats de marchandises consommées                          | 4 033         | 5 337         | 6 000         | 6 577         | 7 216         | 7 905         | 8 589         |
| Achats d'approvisionnements consommés                      | 282           | 400           | 451           | 493           | 540           | 589           | 640           |
| Charges de personnel                                       | 3 610         | 4 040         | 4 366         | 4 719         | 5 102         | 5 518         | 5 959         |
| Dotations aux amortissements                               | 647           | 618           | 587           | 789           | 1 001         | 1 173         | 1 234         |
| Dotations aux provisions                                   | 431           | 37            | 142           | 157           | 173           | 191           | 208           |
| Autres charges d'exploitation                              | 788           | 1 333         | 1 362         | 1 369         | 1 359         | 1 470         | 1 581         |
| <b>Total des Charges d'exploitation</b>                    | <b>10 435</b> | <b>11 986</b> | <b>12 908</b> | <b>14 104</b> | <b>15 391</b> | <b>16 845</b> | <b>18 210</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             | <b>388</b>    | <b>506</b>    | <b>940</b>    | <b>1 013</b>  | <b>1 179</b>  | <b>1 304</b>  | <b>1 510</b>  |
| Charges financières nettes                                 | -70           | 133           | 73            | 59            | 46            | 32            | 17            |
| Produits de placement                                      | 106           | 327           | 172           | 83            | 28            | 3             | 6             |
| Autres gains ordinaires                                    | 19            | 30            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Autres pertes ordinaires                                   | 8             | 20            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b>        | <b>576</b>    | <b>710</b>    | <b>1 039</b>  | <b>1 037</b>  | <b>1 161</b>  | <b>1 275</b>  | <b>1 499</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                                    | 88            | 110           | 214           | 209           | 237           | 259           | 303           |
| <b>Résultat des activités courantes après impôt</b>        | <b>488</b>    | <b>600</b>    | <b>824</b>    | <b>829</b>    | <b>924</b>    | <b>1 016</b>  | <b>1 196</b>  |
| Résultat affectable  | 488           | 600           | 824           | 829           | 924           | 1 016         | 1 196         |
| Intérêts des minoritaires                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 1             | 1             |
| <b>Résultat net de l'exercice avant affectation</b>        | <b>489</b>    | <b>600</b>    | <b>824</b>    | <b>828</b>    | <b>924</b>    | <b>1 015</b>  | <b>1 195</b>  |

### c) Tableaux de financement prévisionnels consolidés du groupe GIF (en KDT)

| Exercice clôturant le 31 décembre           | 2013 retraité | 2014 (prov)  | 2015p         | 2016p         | 2017p        | 2018p        | 2019p        |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat net</b>                         | <b>488</b>    | <b>600</b>   | <b>824</b>    | <b>829</b>    | <b>924</b>   | <b>1 016</b> | <b>1 196</b> |
| + dotations aux amortissements              | 647           | 618          | 587           | 789           | 1 001        | 1 173        | 1 234        |
| + Ecart d'acquisition                       | -1            | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| + dotations financières                     | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| + dotations/reprises prov R&C               | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| -Q/P subvention d'invest.                   | 87            | 70           | 70            | 16            | 0            | 0            | 0            |
| - reprises d'exploitation                   | 134           | 8            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| - reprises financières                      | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| - reprises sur provisions                   | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| - +/- values sur cessions d'immobilisations | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>           | <b>914</b>    | <b>1 140</b> | <b>1 342</b>  | <b>1 602</b>  | <b>1 925</b> | <b>2 188</b> | <b>2 429</b> |
| - Distribution de dividendes                | 998           | 1 044        | 501           | 646           | 639          | 196          | 791          |
| <b>Autofinancement</b>                      | <b>-85</b>    | <b>96</b>    | <b>841</b>    | <b>956</b>    | <b>1 286</b> | <b>1 992</b> | <b>1 638</b> |
| +Cessions d'immobilisations corp et incorp  | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| +Cessions d'immobilisations financières     | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| +Augmentation de fonds propres              | 0             | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| +Augmentation de quasi fonds propres        | 190           | 0            | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| + Dotations/reprises fonds social           | -96           | -193         | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| +Augmentation dettes de financement         | 0             | 1 325        | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>Ressources</b>                           | <b>94</b>     | <b>1 132</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| - Variation de BFR                          | -1 102        | 373          | 525           | 531           | 607          | 643          | 649          |
| - Investissements Corp. et Incorp.          | 286           | 1 356        | 2 362         | 1 517         | 1 390        | 1 268        | 536          |
| - Investissements financiers                | 0,3           | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| - Remboursement des dettes financières      | 0             | 150          | 164           | 175           | 188          | 201          | 215          |
| <b>Emplois</b>                              | <b>-816</b>   | <b>1 879</b> | <b>3 051</b>  | <b>2 223</b>  | <b>2 185</b> | <b>2 112</b> | <b>1 400</b> |
| <b>Variation de la trésorerie*</b>          | <b>825</b>    | <b>-651</b>  | <b>-2 211</b> | <b>-1 267</b> | <b>-899</b>  | <b>-119</b>  | <b>238</b>   |
| <b>Trésorerie début d'exercice*</b>         | <b>4 398</b>  | <b>5 223</b> | <b>4 572</b>  | <b>2 361</b>  | <b>1 095</b> | <b>196</b>   | <b>77</b>    |
| <b>Trésorerie fin d'exercice*</b>           | <b>5 223</b>  | <b>4 572</b> | <b>2 361</b>  | <b>1 095</b>  | <b>196</b>   | <b>77</b>    | <b>314</b>   |

\* : le tableau de financement au titre de l'exercice 2013 présenté ci-dessus présente certaines différences avec l'état de flux de trésorerie tel qu'il ressort des états financiers consolidés certifiés de GIF Filter au titre du même exercice. Ces différences relèvent uniquement de la présentation du tableau de financement qui peut différer de celle de l'état de flux de trésorerie.

Il est à signaler que les tableaux de financement tels qu'ils sont présentés ci-dessus traduisent simplement les variations des rubriques bilancielle du groupe GIF Filter sur la période 2013-2019.

A ce titre, il est à signaler que le solde de trésorerie de début de l'exercice 2013 (825 KDT), correspondant au solde de la trésorerie nette à fin 2012, peut être recalculé à partir des états financiers consolidés certifiés au titre de l'exercice 2013.

- Trésorerie nette à fin 2012 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
  - ⇒ Trésorerie nette à fin 2012 = 495 703 DT (page 4 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 3 902 349 DT (page 4 des états financiers certifiés 2013) = 4 398 052 DT.
- Trésorerie nette à fin 2013 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
  - ⇒ Trésorerie nette à fin 2013 = 357 630 DT (page 4 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 4 865 198 DT (page 4 des états financiers certifiés 2013) = 5 222 828 DT.

## VI. ETATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

### VI.1 BILANS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UADH 2014-2019 (EN KDT)

| Exercice clôturant le 31 décembre             | 2013           | 2013 retraité  | 2014 (prov)    | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                                  |                |                |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Actif Immobilisé Net</b>                   | <b>112 777</b> | <b>112 823</b> | <b>90 305</b>  | <b>83 971</b>     | <b>84 032</b>     | <b>80 692</b>     | <b>76 491</b>     | <b>71 514</b>     |
| Immobilisations Incorporelles                 | 20 059         | 20 059         | 958            | 1 003             | 1 147             | 882               | 710               | 584               |
| Immobilisations Corporelles                   | 80 315         | 80 315         | 76 228         | 78 059            | 77 978            | 74 904            | 70 876            | 66 025            |
| Immobilisations Financières                   | 10 220         | 10 220         | 13 116         | 4 906             | 4 906             | 4 906             | 4 906             | 4 906             |
| Autres actifs non courants (1)                | 2 183          | 2 229          | 4              | 3                 | 2                 | 1                 | 0                 | 0                 |
| <b>Actif Circulant</b>                        | <b>185 349</b> | <b>186 035</b> | <b>146 895</b> | <b>161 820</b>    | <b>160 376</b>    | <b>160 661</b>    | <b>161 377</b>    | <b>166 440</b>    |
| Stocks  | 69 635         | 69 635         | 59 591         | 66 024            | 66 666            | 69 179            | 69 838            | 74 724            |
| Clients et comptes rattachés (2)              | 40 353         | 41 039         | 26 244         | 38 255            | 39 416            | 40 127            | 43 224            | 46 451            |
| Autres actifs courants                        | 75 361         | 75 361         | 61 060         | 57 542            | 54 294            | 51 354            | 48 316            | 45 265            |
| <b>Impôt différé actif</b>                    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Trésorerie actif (3)</b>                   | <b>23 135</b>  | <b>22 448</b>  | <b>0</b>       | <b>211</b>        | <b>13 679</b>     | <b>31 271</b>     | <b>52 479</b>     | <b>73 163</b>     |
| <b>Total Actif</b>                            | <b>321 261</b> | <b>321 307</b> | <b>237 200</b> | <b>246 003</b>    | <b>258 087</b>    | <b>272 624</b>    | <b>290 348</b>    | <b>311 117</b>    |
| <b>Capitaux Propres</b>                       |                |                |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital                                       | 22 800         | 22 800         | 22 800         | 36 954            | 36 954            | 36 954            | 36 954            | 36 954            |
| Réserves consolidées (4)                      | -4 909         | -5 003         | -12 025        | 24 920            | 36 474            | 46 498            | 57 391            | 69 091            |
| Résultat de l'exercice consolidé (5)          | 5 600          | 5 588          | 3 455          | 12 800            | 18 289            | 21 750            | 25 005            | 27 563            |
| <i>Dont</i>                                   |                |                |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Intérêts des minoritaires</b>              | <b>8 701</b>   | <b>8 701</b>   | <b>8 480</b>   | <b>8 620</b>      | <b>8 711</b>      | <b>8 867</b>      | <b>9 310</b>      | <b>9 530</b>      |
| <i>Réserves des minoritaires</i>              | 8 440          | 8 440          | 8 158          | 8 172             | 8 260             | 8 364             | 8 757             | 8 879             |
| <i>Résultat des minoritaires</i>              | 262            | 262            | 323            | 448               | 451               | 503               | 553               | 650               |
| <b>Emprunts</b>                               | <b>39 252</b>  | <b>39 252</b>  | <b>42 276</b>  | <b>32 869</b>     | <b>23 386</b>     | <b>14 213</b>     | <b>8 207</b>      | <b>4 301</b>      |
| <b>Prov. Durable Pour risq. &amp; charges</b> | <b>5 584</b>   | <b>5 584</b>   | <b>5 741</b>   | <b>5 741</b>      | <b>5 741</b>      | <b>5 741</b>      | <b>5 741</b>      | <b>5 741</b>      |
| <b>Dépôts et cautionnements versés</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>10</b>      | <b>10</b>         | <b>10</b>         | <b>10</b>         | <b>10</b>         | <b>10</b>         |
| <b>Dettes du passif circulant</b>             | <b>167 125</b> | <b>167 277</b> | <b>165 960</b> | <b>132 709</b>    | <b>137 234</b>    | <b>147 458</b>    | <b>157 040</b>    | <b>167 459</b>    |
| Fournisseurs d'exploitation                   | 99 856         | 99 856         | 96 597         | 106 508           | 109 011           | 117 152           | 124 737           | 133 032           |
| Autres passifs courants (6)                   | 67 269         | 67 421         | 69 363         | 26 201            | 28 224            | 30 306            | 32 304            | 34 426            |
| <b>Impôt différé passif</b>                   | <b>1 373</b>   | <b>1 373</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Trésorerie passif</b>                      | <b>84 435</b>  | <b>84 435</b>  | <b>8 983</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Total Capitaux Propres et Passif</b>       | <b>321 261</b> | <b>321 307</b> | <b>237 200</b> | <b>246 003</b>    | <b>258 087</b>    | <b>272 624</b>    | <b>290 348</b>    | <b>311 117</b>    |

(1) : l'écart relatif au poste « autres actifs non courants » de 46 KDT est dû à la constatation d'un impôt différé sur résultat déficitaire d'UADH sur les exercices 2012 et 2013.

(2) et (3) : l'écart relatif aux postes « clients et comptes rattachés » et « trésorerie actif » de 686 KDT est justifié par le reclassement des effets à l'encaissement et des effets à l'escompte du poste « liquidités et équivalents de liquidités » au poste « clients et comptes rattachés ».

(4) : l'écart relatif au poste « réserves consolidés » de 94 KDT est justifié par le reclassement d'un loyer constaté en produit par AURES GROS en résultats reportés + résultat reportés UADH.

(5) : l'écart relatif au poste « résultat de l'exercice consolidé » de 12 KDT est justifié par le reclassement d'un loyer constaté en produit par AURES GROS en résultats reportés + impôt différé sur résultat UADH au titre de 2013

(6) l'écart relatif au poste « autres passifs courants » de 152 KDT est expliqué par la contrepartie de la constatation du résultat UADH de 2011 et 2012 en résultats reportés.

## VI.2 ETATS DE RESULTATS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UADH 2014-2019 :

| en KDT  | 2013           | 2013 retraité  | 2014 (prov)    | 2015p          | 2016p          | 2017p          | 2018p          | 2019p          |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus   | 292 544        | 292 544        | 318 276        | 356 713        | 386 052        | 416 106        | 444 429        | 474 411        |
| Autres produits d'exploitation (7)                  | 772            | 737            | 512            | 537            | 508            | 519            | 547            | 577            |
| Production immobilisée                              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Transfert de charges                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Total des Produits d'exploitation</b>            | <b>293 316</b> | <b>293 281</b> | <b>318 788</b> | <b>357 250</b> | <b>386 560</b> | <b>416 625</b> | <b>444 976</b> | <b>474 987</b> |
| <i>Taux de croissance</i>                           | <i>-3,4%</i>   | <i>96,6%</i>   | <i>8,7%</i>    | <i>12,1%</i>   | <i>8,2%</i>    | <i>7,8%</i>    | <i>6,8%</i>    | <i>6,7%</i>    |
| Variation des stocks de Pf et des encours           | -92            | -92            | 221            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Achats de matières consommés (8)                    | 4 790          | 4 516          | 5 337          | 6 000          | 6 577          | 7 216          | 7 905          | 8 589          |
| Achats de marchandises consommées (9)               | 232 776        | 233 050        | 243 210        | 282 465        | 304 389        | 326 936        | 347 951        | 370 997        |
| Achats d'approvisionnements consommés               | 1 758          | 1 758          | 1 842          | 2 147          | 2 315          | 2 485          | 2 655          | 2 833          |
| <i>Taux de marque</i>                               | <i>18,4%</i>   | <i>18,4%</i>   | <i>21,4%</i>   | <i>18,7%</i>   | <i>19,0%</i>   | <i>19,2%</i>   | <i>19,4%</i>   | <i>19,5%</i>   |
| Charges de personnel (10)                           | 16 235         | 16 589         | 18 654         | 20 353         | 22 080         | 23 778         | 25 607         | 27 568         |
| Dotations aux amortissements et aux provisions (11) | 13 376         | 13 381         | 5 571          | 7 408          | 8 021          | 8 519          | 8 830          | 9 122          |
| Autres charges d'exploitation                       | 11 952         | 11 952         | 13 774         | 14 493         | 15 352         | 16 130         | 17 102         | 18 183         |
| <b>Total des Charges d'exploitation</b>             | <b>280 795</b> | <b>281 154</b> | <b>288 610</b> | <b>332 866</b> | <b>358 734</b> | <b>385 064</b> | <b>410 049</b> | <b>437 292</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                      | <b>12 522</b>  | <b>12 128</b>  | <b>30 179</b>  | <b>24 383</b>  | <b>27 826</b>  | <b>31 561</b>  | <b>34 928</b>  | <b>37 696</b>  |
| <i>Taux de marge d'exploitation</i>                 | <i>4,3%</i>    | <i>4,1%</i>    | <i>9,5%</i>    | <i>6,8%</i>    | <i>7,2%</i>    | <i>7,6%</i>    | <i>7,8%</i>    | <i>7,9%</i>    |
| Charges financières nettes                          | 13 116         | 13 116         | 15 592         | 7 241          | 4 535          | 3 874          | 3 076          | 3 230          |
| Produits des placements                             | 11 849         | 11 849         | 579            | 820            | 1 011          | 1 158          | 1 230          | 1 914          |
| Autres gains ordinaires                             | 628            | 628            | 402            | 14             | 14             | 14             | 14             | 14             |
| Autres pertes ordinaires (12)                       | 1 664          | 1 304          | 9 961          | 1 342          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b> | <b>10 219</b>  | <b>10 184</b>  | <b>5 607</b>   | <b>16 634</b>  | <b>24 316</b>  | <b>28 859</b>  | <b>33 095</b>  | <b>36 394</b>  |
| Impôt exigible                                      | 3 775          | 3 775          | 2 152          | 3 834          | 6 027          | 7 109          | 8 090          | 8 831          |
| Impôt différé (13)                                  | 843            | 820            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Résultat des activités courantes après impôt</b> | <b>5 600</b>   | <b>5 588</b>   | <b>3 455</b>   | <b>12 800</b>  | <b>18 289</b>  | <b>21 750</b>  | <b>25 005</b>  | <b>27 563</b>  |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>         | <b>5 600</b>   | <b>5 588</b>   | <b>3 455</b>   | <b>12 800</b>  | <b>18 289</b>  | <b>21 750</b>  | <b>25 005</b>  | <b>27 563</b>  |
| <i>Taux de marge nette</i>                          | <i>1,9%</i>    | <i>1,9%</i>    | <i>1,1%</i>    | <i>3,6%</i>    | <i>4,7%</i>    | <i>5,2%</i>    | <i>5,6%</i>    | <i>5,8%</i>    |
| Résultat des minoritaires                           | 262            | 262            | 323            | 448            | 451            | 503            | 553            | 650            |
| Résultat de l'exercice Groupe (14)                  | 5 339          | 5 327          | 3 132          | 12 352         | 17 838         | 21 247         | 24 452         | 26 912         |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé (15)</b>    | <b>5 600</b>   | <b>5 588</b>   | <b>3 455</b>   | <b>12 800</b>  | <b>18 289</b>  | <b>21 750</b>  | <b>25 005</b>  | <b>27 563</b>  |

(7) : l'écart relatif au poste « autres produits d'exploitation » de 35 KDT est justifié par le reclassement d'un loyer constaté en produit par AURES GROS en résultats reportés.

(8) et (9) : l'écart relatif aux postes « achats de matières consommés » et « achats de marchandises consommés » de 274 KDT est expliqué par la correction relative à l'élimination des opérations réciproques entre GIF Filter et GIF Distribution.

(10) : l'écart relatif au poste « charges de personnel » de 354 KDT est expliqué par une provision pour congés payés constatée par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez EVI pour 355 873 DT + reprise pour congés payés constatés par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez GIF Distribution pour 1 636 DT.

(11) : l'écart relatif au poste « dotations aux amortissements et aux provisions » de 5 KDT est expliqué par une provision pour congés payés constatée par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez EVI pour 355 873 DT + reprise pour congés payés constatés par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez GIF Distribution pour 1 636 DT + Dotation aux amortissements EVI constatée par erreur en pertes ordinaires pour 359 518 DT. (-355 873 DT + 1 636 DT + 359 518 DT = 5 281 DT.).

(12) : l'écart relatif au poste « autres pertes ordinaires » de 359 KDT est expliqué par une dotation aux amortissements d'EVI constatée par erreur en pertes ordinaires pour 359 518 DT.

(13) : l'écart relatif au poste « impôt différé » de 23 KDT est dû à un impôt différé sur le résultat UADH au titre de 2013.

(14) et (15) : l'écart relatif aux postes « résultat de l'exercice Groupe » et « résultat net de l'ensemble consolidé » de 12 KDT est expliqué par l'ensemble des erreurs et retraitements mentionnés ci-dessus.

**Les résultats nets consolidés sur la période 2014-2019 du groupe UADH sont présentés hors dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition dont le montant s'élève à 2 752 KDT**



⇒ Trésorerie nette à fin 2013 = 2 756 990 DT (placement et autres actifs financiers) + 10 363 250 DT (liquidités et équivalents de liquidités) – 84 775 944 DT (concours bancaires et autres passifs financiers) + 5 533 809 DT (échéances à moins d'un an sur emprunts) + 364 105 DT (échéances à moins d'un an sur leasing) + 649 801 DT (échéances impayées) = **65 107 989 DT.**

#### Explication des retraitements entre 2013 et 2013 retraité

(16) : écart de 128 KDT. L'état des flux de trésorerie renseigné au niveau des états financiers proforma portant l'avis du commissaire aux comptes de UADH a été présentée d'une manière simplifiée en se basant sur les variations bilancielle ; Les états financiers retraités (2013 retraité) sont présentés en tenant compte des dividendes à payer présentés au poste " autres passifs courants ". La variation des dividendes à payer s'élève à 2 044 DT. Par ailleurs, la résorption des subventions d'investissement a été éliminée des flux provenant de l'exploitation pour un montant de 101 240 DT. L'encaissement de subvention d'investissement pour un montant de 189 531 DT a été présenté dans une rubrique à part. L'écart restant est expliqué par la modification du résultat pour 11 952 DT et la modification des réserves consolidés et du résultat consolidé de 2012 pour respectivement -76 578 DT et 23 251 DT.

(17) : Cette rubrique correspond à la variation du poste « autres actifs non courants » et plus particulièrement la rubrique « actifs d'impôts différés ». Cette rubrique accuse un écart de 23 KDT entre les états financiers 2013 comportant l'avis du commissaire aux comptes et les états financiers 2013 retraités. Cet écart est lié à un impôt différé sur le résultat UADH au titre de 2013 (voir note 13).

#### Autres détails

(\*) : Cession de titres de participation par AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

Le tableau ci-après retrace le détail des opérations de cessions de titres de participation réalisées par AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans le cadre de l'Opération :

| Société cédante\année | 2014 (prov.)      | 2015 <sup>p</sup> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| AURES Auto            | 5 380 KDT         | 1 893 KDT         |
| AURES Gros            | 3 360 KDT         | 747 KDT           |
| ECONOMIC Auto         | 10 182 KDT        | 3 628 KDT         |
| <b>Total</b>          | <b>18 922 KDT</b> | <b>6 268 KDT</b>  |

## VII. INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS CONSOLIDÉS PRÉVISIONNELS DU GROUPE UADH

### VII.1 INDICATEURS DE GESTION CONSOLIDÉS PRÉVISIONNELS DU GROUPE UADH

| En KDT   | 2013<br>retraité | 2014<br>(prov) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actifs non courants                                      | 112 823          | 90 305         | 83 971            | 84 032            | 80 692            | 76 491            | 71 514            |
| Actifs courants  | 208 484          | 146 895        | 162 032           | 174 055           | 191 932           | 213 856           | 239 603           |
| Stocks   | 69 635           | 59 591         | 66 024            | 66 666            | 69 179            | 69 838            | 74 724            |
| Clients et comptes rattachés                             | 41 039           | 26 244         | 38 255            | 39 416            | 40 127            | 43 224            | 46 451            |
| Liquidités et équivalents de liquidités                  | 22 448           | 0              | 211               | 13 679            | 31 271            | 52 479            | 73 163            |
| <b>Total bilan</b>                                       | <b>321 307</b>   | <b>237 200</b> | <b>246 003</b>    | <b>258 087</b>    | <b>272 624</b>    | <b>290 348</b>    | <b>311 117</b>    |
| <b>Capitaux Propres avant affectation</b>                | <b>23 385</b>    | <b>14 229</b>  | <b>74 674</b>     | <b>91 717</b>     | <b>105 202</b>    | <b>119 350</b>    | <b>133 607</b>    |
| Passifs non courants                                     | 44 837           | 48 027         | 38 620            | 29 137            | 19 964            | 13 958            | 10 052            |
| Capitaux permanents                                      | 68 222           | 62 257         | 113 294           | 120 853           | 125 166           | 133 307           | 143 659           |
| Passifs courants   | 253 085          | 174 943        | 132 709           | 137 234           | 147 458           | 157 040           | 167 459           |
| Fournisseurs et comptes rattachés                        | 99 856           | 96 597         | 106 508           | 109 011           | 117 152           | 124 737           | 133 032           |
| <b>Total Passifs</b>                                     | <b>297 922</b>   | <b>222 970</b> | <b>171 329</b>    | <b>166 371</b>    | <b>167 422</b>    | <b>170 998</b>    | <b>177 510</b>    |
| <b>Revenus<br/>(hors autres produits d'exploitation)</b> | <b>292 544</b>   | <b>318 276</b> | <b>356 713</b>    | <b>386 052</b>    | <b>416 106</b>    | <b>444 429</b>    | <b>474 411</b>    |
| Achats consommés   | 239 232          | 250 610        | 290 612           | 313 281           | 336 638           | 358 510           | 382 418           |
| Charges du personnel                                     | 16 589           | 18 654         | 20 353            | 22 080            | 23 778            | 25 607            | 27 568            |
| Résultat d'exploitation                                  | 12 128           | 30 179         | 24 383            | 27 826            | 31 561            | 34 928            | 37 696            |
| Marge brute  | 54 049           | 68 178         | 66 637            | 73 279            | 79 988            | 86 466            | 92 569            |
| Excédent brut d'exploitation                             | 25 508           | 35 750         | 31 792            | 35 847            | 40 080            | 43 757            | 46 818            |
| Charges financières nettes                               | 13 116           | 9 443          | 7 249             | 4 942             | 4 270             | 3 706             | 4 127             |
| <b>Résultat net</b>                                      | <b>5 588</b>     | <b>3 455</b>   | <b>12 800</b>     | <b>18 289</b>     | <b>21 750</b>     | <b>25 005</b>     | <b>27 563</b>     |

### VII.2 RATIOS CONSOLIDÉS PRÉVISIONNELS

| En %  | 2013<br>retraité | 2014<br>(prov) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ratio de Structure</b>                                 |                  |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Actifs non courants / Total Bilan                         | 35,1%            | 38,1%          | 34,1%             | 32,6%             | 29,6%             | 26,3%             | 23,0%             |
| Stocks / Total Bilan                                      | 21,7%            | 25,1%          | 26,8%             | 25,8%             | 25,4%             | 24,1%             | 24,0%             |
| Actifs courants / Total Bilan                             | 64,9%            | 61,9%          | 65,9%             | 67,4%             | 70,4%             | 73,7%             | 77,0%             |
| Capitaux Propres avant affectation / Total bilan          | 7,3%             | 6,0%           | 30,4%             | 35,5%             | 38,6%             | 41,1%             | 42,9%             |
| Capitaux Propres avant affectation / Passifs non courants | 52,2%            | 29,6%          | 193,4%            | 314,8%            | 527,0%            | 855,1%            | 1329,1%           |
| Passifs non courants / Total Bilan                        | 14,0%            | 20,2%          | 15,7%             | 11,3%             | 7,3%              | 4,8%              | 3,2%              |
| Passifs courants / Total Bilan                            | 78,8%            | 73,8%          | 53,9%             | 53,2%             | 54,1%             | 54,1%             | 53,8%             |
| Total Passifs / Total Bilan                               | 92,7%            | 94,0%          | 69,6%             | 64,5%             | 61,4%             | 58,9%             | 57,1%             |
| Capitaux permanents / Total Bilan                         | 21,2%            | 26,2%          | 46,1%             | 46,8%             | 45,9%             | 45,9%             | 46,2%             |
| <b>Ratio de Gestion</b>                                   |                  |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Charges de personnel / Revenus                            | 5,7%             | 5,9%           | 5,7%              | 5,7%              | 5,7%              | 5,8%              | 5,8%              |
| Charges financières nettes / Revenus                      | 4,5%             | 3,0%           | 2,0%              | 1,3%              | 1,0%              | 0,8%              | 0,9%              |
| Résultat d'exploitation / Revenus                         | 4,1%             | 9,5%           | 6,8%              | 7,2%              | 7,6%              | 7,9%              | 7,9%              |
| Revenus / Capitaux propres avant affectation              | 1251,0%          | 2236,7%        | 477,7%            | 420,9%            | 395,5%            | 372,4%            | 355,1%            |
| <b>Ratio de Solvabilité</b>                               |                  |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capitaux Propres avant affectation / Capitaux Permanents  | 34,3%            | 22,9%          | 65,9%             | 75,9%             | 84,1%             | 89,5%             | 93,0%             |

| En %   | 2013<br>retraité | 2014<br>(prov) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ratio de Liquidité</b>                                  |                  |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Actifs courants / Passifs courants                         | 82,4%            | 84,0%          | 122,1%            | 126,8%            | 130,2%            | 136,2%            | 143,1%            |
| Actifs courants - Stocks / Passifs courants                | 54,9%            | 49,9%          | 72,3%             | 78,3%             | 83,2%             | 91,7%             | 98,5%             |
| Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants | 8,9%             | 0,0%           | 0,2%              | 10,0%             | 21,2%             | 33,4%             | 43,7%             |
| <b>Ratio de Rentabilité</b>                                |                  |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Résultat net /Capitaux propres avant résultat net          | 31,4%            | 32,1%          | 20,7%             | 24,9%             | 26,1%             | 26,5%             | 26,0%             |
| Résultat Net / Capitaux permanents                         | 8,2%             | 5,5%           | 11,3%             | 15,1%             | 17,4%             | 18,8%             | 19,2%             |
| Résultat Net / Revenus                                     | 1,9%             | 1,1%           | 3,6%              | 4,7%              | 5,2%              | 5,6%              | 5,8%              |
| Résultat Net / Total bilan                                 | 1,7%             | 1,5%           | 5,2%              | 7,1%              | 8,0%              | 8,6%              | 8,9%              |
| Résultat d'exploitation / Total bilan                      | 3,8%             | 12,7%          | 9,9%              | 10,8%             | 11,6%             | 12,0%             | 12,1%             |
| Résultat d'exploitation / Total Revenus                    | 4,1%             | 9,5%           | 6,8%              | 7,2%              | 7,6%              | 7,8%              | 7,9%              |
| <b>Autres ratios</b>                                       |                  |                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Délai de règlement fournisseurs <sup>87</sup> (en jours)   | 127              | 118            | 112               | 106               | 106               | 106               | 106               |
| Délai de règlement clients <sup>88</sup> (en jours)        | 43               | 25             | 33                | 31                | 29                | 30                | 30                |

#### VIII. MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE PRÉVISIONNELLE

| En DT                                       | 2013<br>retraité | 2014<br>(prov) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|---|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Marge Brute d'Autofinancement <sup>89</sup> | 11 874           | 24 032         | 20 589            | 24 713            | 28 616            | 32 058            | 34 756            |

<sup>87</sup> Fournisseurs x 360 / (Achats consommés TTC)

<sup>88</sup> Clients x 360 / (Total Revenus TTC)

<sup>89</sup> Correspond aux capacités d'autofinancement renseignées au niveau des Tableaux de Financement consolidés UADH

**IX. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PÉRIODE ALLANT DE 2014 A 2019**



**MESSEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ  
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »  
« U.A.D.H »**

**Objet : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2014-2019.**

**Messieurs ;**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding » et en exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des états prévisionnels 2014-2019.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Tunis, 17 Avril 2015

**P/ CMC – DFK International  
Chérif BEN ZINA**



S.A. R.L. au capital de 20 000 Dinars - RC : 81361996 - MF : 633 696 P/A/M/000  
2, Rue 7299 - El Menzah VA - El Manar II - 1013 Tunisie  
Tél: (216) 71 880 933 - (216) 71 587 294 - Fax : (216) 71 872 115 - E-mail : eqet@thezabyte.tn

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE**  
**« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »**  
**« U.A.D.H »**

**OBJET : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS**  
**PREVISIONNELLES DU GROUPE «UADH »**  
**EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019**

**Messieurs,**

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons établi le présent rapport sur les états prévisionnels du groupe « Universal Auto Distributors Holding- U.A.D.H » incluses dans le prospectus d'information déposé au CMF et relatives aux exercices clos au 31 Décembre 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019.

Ces prévisions ont été établies dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Ces prévisions et hypothèses significatives qui les sous-tendent préparées en conformité avec les normes comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour établir ces informations prévisionnelles, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

A notre avis :

- La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par le groupe « Universal Auto Distributors Holding-U.A.D.H ». Toutefois, ces méthodes appellent de notre part les observations suivantes :
  - Comme indiqué dans la note « **III- Perspectives d'avenir du Groupe UADH** » les résultats nets agrégés couvrant la période 2014-2019 du Groupe UADH sont déterminés hors dotation aux amortissements de l'écart d'acquisition dont le montant s'élève à 2 751 721 DT. En effet, le montant de l'écart d'acquisition a été déduit pour son montant global du fonds propre du Groupe.
  - Comme indiqué dans la note « **III.2 Note sur la technique de consolidation du plan d'affaires UADH sur la période 2014-2019** », la technique de consolidation adoptée pour la préparation du plan d'affaires du groupe UADH, consiste à consolider chaque société dans la société détentrice de ses titres, pour aboutir, ainsi, à des sous-groupes qui seront à leur tour consolidés au sein de la société mère.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus et ne peut être utilisé dans un autre contexte. Il annule et remplace celui émis le 19 Mars 2015.

Tunis, le 17 Avril 2015

**P/ CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA



## X. ETATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PERIODE ALLANT DE 2014 A 2019

### X.1 PRINCIPALES HYPOTHÈSES DE PRÉVISION

#### X.1.1 Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel (proforma)

##### a) Revenus

Les revenus de la société UADH proviennent exclusivement des dividendes qui lui sont distribués par ses filiales.

Les dividendes prévisionnels à recevoir par UADH de la part de ses filiales se présentent comme suit (en DT) :

| Société       | % de détention | 2013 | 2014 (prov) | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM 15-19 (en %) |
|---------------|----------------|------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AURES Auto    | 99,996%        | -    | -           | 2 776 920         | 5 586 233         | 6 834 435         | 7 788 892         | 8 782 689         | 33,4%             |
| AURES Gros    | 0,067%         | -    | -           | -                 | 50                | -                 | -                 | -                 | n.s               |
| ECONOMIC Auto | 99,914%        | -    | -           | 920 248           | 2 860 606         | 3 639 876         | 3 978 013         | 4 289 229         | 46,9%             |
| Mazda Détail  | 2,000%         | -    | -           | -                 | 1 032             | 1 060             | 1 034             | 1 130             | n.s               |
| EVI           | 99,989%        | -    | -           | -                 | 1 022 671         | 1 940 604         | 2 866 009         | 3 566 422         | n.s               |
| Trucks Gros   | 0,004%         | -    | -           | 35                | 43                | 54                | 65                | 79                | 22,6%             |
| <b>Total</b>  |                | -    | -           | <b>3 697 203</b>  | <b>9 470 635</b>  | <b>12 416 029</b> | <b>14 634 014</b> | <b>16 639 549</b> | <b>45,7%</b>      |

Par ailleurs, il convient de signaler que la société UADH ne percevra pas de management fees de la part de ses filiales sur la période prévisionnelle.

##### b) Achats consommés

Les achats consommés de la société UADH sont constitués d'achats d'approvisionnement consommés (fournitures et consommables) et se présentent sur la période 2014-2019 comme suit :

| En DT                                | 2013 | 2014 (prov) | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM 15-19 (en %) |
|--------------------------------------|------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Achats d'approvisionnement consommés | 50   | 53          | 20 000            | 21 000            | 22 050            | 23 153            | 24 310            | 5,0%              |
| <i>Taux de croissance</i>            |      | 5,0%        | >100,0%           | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              |                   |

##### c) Autres charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de la société UADH se présentent sur la période 2014-2019 comme suit :

| En DT                     | 2013          | 2014 (prov)   | 2015 <sup>p</sup> | 2016 <sup>p</sup> | 2017 <sup>p</sup> | 2018 <sup>p</sup> | 2019 <sup>p</sup> | TCAM 15-19 (en %) |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Autres charges externes   | 72 529        | 76 155        | 79 963            | 83 961            | 88 159            | 92 567            | 97 196            | 5,0%              |
| <i>Taux de croissance</i> |               | 5,0%          | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              |                   |
| Impôts et taxes           | 3 101         | 3 256         | 3 419             | 3 590             | 3 769             | 3 958             | 4 156             | 5,0%              |
| <i>Taux de croissance</i> |               | 5,0%          | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              |                   |
| <b>Total</b>              | <b>75 630</b> | <b>79 411</b> | <b>83 382</b>     | <b>87 551</b>     | <b>91 929</b>     | <b>96 525</b>     | <b>101 351</b>    | <b>5,0%</b>       |
|                           |               | 5,0%          | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              | 5,0%              |                   |

#### d) Charges de personnel

Les charges de personnel de la société UADH se présentent sur la période 2014-2019 comme suit :

| En DT                     | 2013 | 2014<br>(prov) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Charges de personnel      | 0    | 15 000         | 75 000            | 100 000           | 108 000           | 116 640           | 125 971           | 13,8%                   |
| <i>Taux de croissance</i> |      |                | >100,0%           | 33,3%             | 8,0%              | 8,0%              | 8,0%              |                         |

#### e) Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements et aux provisions sur la période 2014-2019 correspondent à la résorption des frais préliminaires et se présentent comme suit :

| En DT  | 2013 | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|--|------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 398  | 796                  | 796               | 796               | 796               | 796               | 399               | -15,9%                  |

#### f) Résultat financier

Le résultat financier de la société UADH se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

| En DT                     | 2013     | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---------------------------|----------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Produits financiers       | -        | 21 549               | 648 419           | 928 826           | 1 129 829         | 1 226 854         | 1 341 943         | 19,9%                   |
| <i>Taux de croissance</i> |          |                      | >100,0%           | 43,2%             | 21,6%             | 8,6%              | 9,4%              |                         |
| Charges financières       | -        | 302 439              | 2 802 113         | 893 177           | 695 609           | 494 513           | 308 315           | -42,4%                  |
| <i>Taux de croissance</i> |          |                      | >100,0%           | -68,1%            | -22,1%            | -28,9%            | -37,7%            |                         |
| <b>Résultat financier</b> | <b>-</b> | <b>-280 890</b>      | <b>-2 153 693</b> | <b>35 648</b>     | <b>434 220</b>    | <b>732 342</b>    | <b>1 033 628</b>  | <b>n.s</b>              |

Les produits financiers sont constitués essentiellement des intérêts créditeurs provenant du placement de la trésorerie excédentaire (taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées des intérêts sur les crédits bancaires et les comptes courants actionnaires existants.

Il est à signaler qu'UADH prévoit de procéder à des remboursements anticipés de ses dettes à moyen/long termes en 2015, et ce à l'issue de son introduction en Bourse. L'hypothèse d'une pénalité de remboursement anticipé de 2,5% des encours avant remboursement anticipé a été retenue.

#### X.1.2 Hypothèses du bilan prévisionnel (proforma)

##### a) Investissements

UADH ne prévoit pas d'investissements sur la période prévisionnelle

Courant l'exercice 2014, la société UADH a procédé à l'acquisition de titres de participation pour un montant total de 25 907 500 MDT, et ce dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH préalablement à son introduction en Bourse.

Le 20 janvier 2015, la société UADH a procédé à l'acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 082 DT et 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23 176 DT.

## b) BFR\*

Le BFR de la société UADH sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

| En DT   | 2013       | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> | TCAM<br>15-19<br>(en %) |
|---|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Stocks  | -          | -                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                       |
| Clients   | -          | -                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                       |
| Autres actifs courants  | 3 863 863  | 48 851               | 34 850            | 28 700            | 22 550            | 16 400            | 10 250            | -26,4%                  |
| <i>Dont CCA</i>   | 300 000    | -                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                       |
| <i>Dont créances liées aux opérations de restructuration*</i> | 3 500 000  | -                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                       |
| Fournisseurs d'exploitation                                   | 2 118      | -                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                       |
| Autres passifs courants                                       | 50 080 303 | 49 922 748           | 6 877 966         | 6 093 005         | 5 248 344         | 4 339 209         | 3 360 441         | -16,4%                  |
| <i>Dont CCA</i>   | 3 500      | 3 500                | 2 975             | 2 450             | 1 925             | 1 400             | 875               | -26,4%                  |
| <i>Dont Sociétés du Groupe</i>                                | 66 905     | 6 913 190            | 6 877 966         | 6 093 005         | 5 248 344         | 4 339 209         | 3 360 441         | -16,4%                  |
| <i>Dont dettes liées aux opérations de restructuration*</i>   | 50 005 758 | 43 006 058           | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                       |

\* Retraitement des postes du BFR en proforma

La rubrique « autres actifs courants » correspond à un Compte Courant Actionnaire vis-à-vis de la société LIG qui s'élève à 41 000 DT à fin 2014. Ce Compte Courant Actionnaire est amorti linéairement sur 7 ans et est rémunéré à hauteur de 8,0% l'an.

La rubrique « autres passifs courants » correspond à un Compte Courant Actionnaire vis-à-vis de la société AURES Auto qui s'élève à 6 913 190 à fin 2014. Ce Compte Courant Actionnaire est amorti linéairement sur 7 ans et est rémunéré à hauteur de 8,0% l'an.

## c) Dividendes

Le taux de distribution des dividendes par UADH retenu pour la période prévisionnelle est de 85,0%.

La séquence des dividendes à distribuer par UADH sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

| En DT                    | 2013 | 2014<br>(provisoire) | 2015 <sup>P</sup> | 2016 <sup>P</sup> | 2017 <sup>P</sup> | 2018 <sup>P</sup> | 2019 <sup>P</sup> |
|--------------------------|------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dividendes               | 0    | 0                    | 0                 | 866 022           | 7 902 395         | 10 733 353        | 12 859 855        |
| <i>Pay out théorique</i> |      |                      | 85,0%             | 85,0%             | 85,0%             | 85,0%             | 85,0%             |
| <i>Pay out induit</i>    |      |                      | 0,0%              | 63,5%             | 85,0%             | 85,0%             | 85,0%             |

## d) Augmentation de capital dans le cadre de l'introduction en Bourse et son affectation

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société UADH procédera à une augmentation de capital en numéraire de 40 000 006 DT.

L'augmentation de capital servira au remboursement anticipé des dettes de la société UADH pour un montant de 24 845 251 DT.

Le reliquat, soit 15 154 755 DT, sera placé au taux de 5,0%, pour se préparer à d'éventuelles acquisitions stratégiques et accompagner le développement du Groupe UADH.

Le plan d'affaires du groupe UADH sur la période 2014-2019 prévoit le financement des enveloppes d'investissements au niveau de chaque sous-groupe (AURES Auto, ECONOMIC Auto, GIF Filter et EVI) à travers les capacités d'autofinancement des filiales ainsi que la dette financière déjà contractée par chaque sous-groupe à fin 2014.

## X.2 ETATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING (PROFORMA) SUR LA PÉRIODE 2014-2019

### X.2.1 Bilans individuels de la société UADH (en KDT)

| Exercice clôturant le 31 décembre       | 2013          | 2014 (prov)   | 2015p         | 2016p         | 2017p         | 2018p         | 2019p         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIF</b>                            |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Actif Immobilisé Net</b>             | <b>68 910</b> | <b>68 909</b> | <b>68 909</b> | <b>68 908</b> | <b>68 907</b> | <b>68 906</b> | <b>68 906</b> |
| Immobilisations Incorporelles           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Immobilisations Corporelles             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Immobilisations Financières             | 68 906        | 68 906        | 68 906        | 68 906        | 68 906        | 68 906        | 68 906        |
| Autres actifs non courants              | 4             | 4             | 3             | 2             | 1             | 0             | 0             |
| <b>Actif Circulant</b>                  | <b>3 864</b>  | <b>49</b>     | <b>35</b>     | <b>29</b>     | <b>23</b>     | <b>16</b>     | <b>10</b>     |
| Stocks                                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Clients et comptes rattachés            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Autres actifs courants                  | 3 864         | 49            | 35            | 29            | 23            | 16            | 10            |
| <b>Trésorerie actif</b>                 | <b>32</b>     | <b>10 312</b> | <b>15 625</b> | <b>21 528</b> | <b>23 666</b> | <b>25 409</b> | <b>28 269</b> |
| <b>Total Actif</b>                      | <b>72 806</b> | <b>79 270</b> | <b>84 569</b> | <b>90 465</b> | <b>92 595</b> | <b>94 332</b> | <b>97 185</b> |
| <b>Capitaux Propres</b>                 | <b>22 723</b> | <b>22 347</b> | <b>71 712</b> | <b>80 143</b> | <b>84 868</b> | <b>89 263</b> | <b>93 825</b> |
| Capital                                 | 22 800        | 22 800        | 36 954        | 36 954        | 36 954        | 36 954        | 36 954        |
| Prime d'émission                        | 0             | 0             | 33 846        | 33 846        | 33 846        | 33 846        | 33 846        |
| Réserves légales                        | 0             | 0             | 0             | 46            | 510           | 1 188         | 2 052         |
| Report à nouveau                        | 0             | -77           | -453          | 0             | 930           | 2 146         | 3 552         |
| Résultat de l'exercice                  | -77           | -376          | 1 364         | 9 297         | 12 627        | 15 129        | 17 421        |
| <b>Emprunts</b>                         | <b>0</b>      | <b>7 000</b>  | <b>5 979</b>  | <b>4 229</b>  | <b>2 479</b>  | <b>729</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Dettes du passif circulant</b>       | <b>50 082</b> | <b>49 923</b> | <b>6 878</b>  | <b>6 093</b>  | <b>5 248</b>  | <b>4 339</b>  | <b>3 360</b>  |
| Fournisseurs d'exploitation             | 2             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Autres passifs courants                 | 50 080        | 49 923        | 6 878         | 6 093         | 5 248         | 4 339         | 3 360         |
| <b>Trésorerie passif</b>                | <b>0</b>      |
| <b>Total Capitaux Propres et Passif</b> | <b>72 806</b> | <b>79 270</b> | <b>84 569</b> | <b>90 465</b> | <b>92 595</b> | <b>94 332</b> | <b>97 185</b> |

## X.2.2 Etats de résultats individuels de la société UADH (en KDT)

| en KDT  | 2013 réél  | 2014 (prov) | 2015p        | 2016p        | 2017p         | 2018p         | 2019p         |
|---|------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                      | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>3 697</b> | <b>9 471</b> | <b>12 416</b> | <b>14 634</b> | <b>16 640</b> |
| Revenus   | 0          | 0           | 3 697        | 9 471        | 12 416        | 14 634        | 16 640        |
| <b>Charges d'exploitation</b>                       | <b>76</b>  | <b>95</b>   | <b>179</b>   | <b>209</b>   | <b>223</b>    | <b>237</b>    | <b>252</b>    |
| Achats d'approvisionnements consommés               | 0          | 0           | 20           | 21           | 22            | 23            | 24            |
| Charges de personnel                                | 0          | 15          | 75           | 100          | 108           | 117           | 126           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions      | 0          | 1           | 1            | 1            | 1             | 1             | 0             |
| Autres charges d'exploitation                       | 76         | 79          | 83           | 88           | 92            | 97            | 101           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                      | <b>-76</b> | <b>-95</b>  | <b>3 518</b> | <b>9 261</b> | <b>12 193</b> | <b>14 397</b> | <b>16 388</b> |
| Charges financières nettes                          | 0          | 302         | 2 802        | 893          | 696           | 495           | 308           |
| Produits financiers                                 | 0          | 22          | 648          | 929          | 1 130         | 1 227         | 1 342         |
| Autres gains ordinaires                             | 0          | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| Autres pertes ordinaires                            | 0          | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| <b>Résultat des activités courantes avant impôt</b> | <b>-76</b> | <b>-376</b> | <b>1 364</b> | <b>9 297</b> | <b>12 627</b> | <b>15 129</b> | <b>17 421</b> |
| Impôt sur les sociétés                              | 1          | 0           | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| <b>Résultat des activités courantes après impôt</b> | <b>-77</b> | <b>-376</b> | <b>1 364</b> | <b>9 297</b> | <b>12 627</b> | <b>15 129</b> | <b>17 421</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                   | <b>-77</b> | <b>-376</b> | <b>1 364</b> | <b>9 297</b> | <b>12 627</b> | <b>15 129</b> | <b>17 421</b> |

### X.2.3 Tableaux de financements individuels de la société UADH (en DT)

| Exercice clôturant le 31 décembre            | 2013<br>(proforma) | 2014 (prov) | 2015p  | 2016p  | 2017p  | 2018p  | 2019p  |
|--|--------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Résultat net</b>                          | -77                | -376        | 1 364  | 9 297  | 12 627 | 15 129 | 17 421 |
| + dotations aux amortissements               | 0                  | 1           | 1      | 1      | 1      | 1      | 0      |
| + dotations financières                      | 0                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - reprises d'exploitation                    | 0                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - reprises financières                       | 0                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>            | -76                | -375        | 1 365  | 9 298  | 12 628 | 15 130 | 17 422 |
| - distribution de dividendes                 | 0                  | 0           | 0      | 866    | 7 902  | 10 733 | 12 860 |
| <b>Autofinancement</b>                       | -76                | -375        | 1 365  | 8 432  | 4 726  | 4 397  | 4 562  |
| +Cessions d'immobilisations corp et incorp   | 0                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| +Cessions d'immobilisations financières      | 0                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| +Libération de capital                       | 100                | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| +Augmentation de fonds propres réservé à LIG | 0                  | 0           | 8 000  | 0      | 0      | 0      | 0      |
| +Augmentation de fonds propres (cash in IPO) | 0                  | 0           | 40 000 | 0      | 0      | 0      | 0      |
| +Augmentation de dettes de financement (*)   | 0                  | 7 000       | 33 000 | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Ressources</b>                            | 100                | 7 000       | 81 000 | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - Variation de BFR                           | -13                | -10 655     | 33     | 779    | 839    | 903    | 973    |
| - Investissements Corp. et Incorp.           | 5                  | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - Investissements financiers (**)            | 0                  | 7 000       | 42 998 | 0      | 0      | 0      | 0      |
| - Remboursement des dettes financières (***) | 0                  | 0           | 34 021 | 1 750  | 1 750  | 1 750  | 729    |
| <b>Emplois</b>                               | -8                 | -3 655      | 77 052 | 2 529  | 2 589  | 2 653  | 1 702  |
| <b>Variation de la trésorerie</b>            | 32                 | 10 280      | 5 314  | 5 903  | 2 137  | 1 744  | 2 860  |
| <b>Trésorerie début d'exercice</b>           | 0                  | 32          | 10 312 | 15 625 | 21 528 | 23 666 | 25 409 |
| <b>Trésorerie fin d'exercice</b>             | 32                 | 10 312      | 15 625 | 21 528 | 23 666 | 25 409 | 28 269 |

(\*) : Levée de dette bancaire auprès d'un pool bancaire en Tunisie pour le financement de la Transaction EVI.

(\*\*) : Investissement relatif à l'acquisition auprès de Al Karama Holding d'un bloc d'actions composé de 6 999 199 actions EVI et 2 parts sociales TRUCKS Gros pour un montant global de 42 998 258 DT. Cette acquisition a été finalisée (transfert de propriété) le 20 janvier 2015.

(\*\*\*) : Le plan d'affaires individuel de UADH prévoit un remboursement anticipé de dettes bancaires pour un montant de 24 845 KDT (voir page 391); Le reliquat de remboursement des dettes financières, soit 9 176 KDT, est d'ores et déjà prévu au niveau de l'échéancier des dettes de UADH à fin 2014.

**X.3 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS PRÉVISIONNELLES INDIVIDUELLES DE LA PÉRIODE ALLANT DE 2014 À 2019**



**COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL**

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ  
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »  
« U.A.D.H »**

**Objet : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2014-2019.**

**Messieurs ;**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding » et en exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des états prévisionnels 2014-2019.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Tunis, le 17 Avril 2015

**P/ CMC – DFK International  
Chérif BEN ZINA**



S.A. R.L. au capital de 20 000 Dinars - RC : B1361999 - MF : 635 696 P/A/M/000  
2, Rue 7299 - El Menzah 5A - El Manar II - 1013 Tunis  
Tél.: (216) 71 890 533 - (216) 71 387 294 - Fax : (216) 71 872 115 - E-mail : com@hexabyte.tn

MESSEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE  
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »  
« U.A.D.H »

**OBJET : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS  
PREVISIONNELLES INDIVIDUELLES DE LA SOCIETE « U.A.D.H »  
EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019**

Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons établi le présent rapport sur les états financiers prévisionnels individuels de la société « Universal Auto Distributors Holding-U.A.D.H » incluses dans le prospectus d'information déposé au CMF et relatives aux exercices clos au 31 décembre 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019.

Ces prévisions ont été établies dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Ces prévisions et hypothèses significatives qui les sous-tendent préparées en conformité avec les normes comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour établir ces informations prévisionnelles, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

A notre avis :

- La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par la société « Universal Auto Distributors Holding- U.A.D.H ».

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Tunis, le 17 Avril 2015

**P/ CMC – DFK International**  
Chérif BEN ZINA



## Société UADH

Société Anonyme au capital de 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT intégralement libérées

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage, 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

**Objet social :** La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

### Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier du 27 AVR. 2015

Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

### Demande d'acquisition de quotités d'action N° .....

(1)  OFFRE A PRIX FERME « OPF »

Catégorie de la demande (1)

- Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités, aussi bien pour les investisseurs institutionnels que les pour les investisseurs non institutionnels.
- Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels.
- Catégorie C : Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.
- Catégorie D : Personnel du groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 actions.

(1)  Placement Global

Je soussigné

Identité du demandeur :

Nom et prénom : (1)  Mme  Mlle  M. ....  
Nationalité : .....  
Pièce d'identité : (1)  CIN  Carte de séjour  Passeport N° ..... Délivré le : ...../...../..... à .....  
Profession / Activité : .....  
Adresse : .....  
Code Postal : ..... Pays : ..... Tel : .....

Agissant pour le compte (1) :

- De moi-même
- Du mandant en qualité de :
  - Tuteur et copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente
  - Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du .....et dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente



**Identité du mandant :**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Mineur</b>                  | Nom et Prénom : .....<br>Date de naissance : .....  |
| <b>OPCVM ou Fonds Etranger</b> | Dénomination : .....<br>Référence du gestionnaire : .....   |
| <b>Personne Physique</b>       | Nom et Prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M.....<br>Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° .....<br>Délivrée le : ...../...../..... à ..... |
| <b>Personne Morale</b>         | Dénomination : .....<br>N° du R.C : .....   |

**Autres renseignements :**

|  |
|--|
| <b>Adresse :</b> .....<br><b>Code Postal :</b> ..... <b>Pays :</b> ..... <b>Tel :</b> .....<br><b>Nationalité :</b> .....<br><b>Activité ou profession :</b> ..... |
|--|

Demande par la présente l'acquisition de (2) ..... quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Les (2)..... quotités demandées correspondent à (2) .....actions anciennes et (2) ..... actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus relatif à l'Offre à Prix Ferme et Placement Global d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse et pris connaissance de leurs contenus. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre de quotités d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- En espèces
- Par chèque n°..... du.....tiré sur.....agence.....
- Par virement en date du .....effectué sur mon compte n°.....
- Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de ma demande d'acquisition des quotités d'actions et autorise l'intermédiaire en Bourse.....à acquérir (1)

- En mes lieu et place
- aux lieu et place de mon mandant

aux quotités qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

*Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche*

Cachet et Signature de  
L'intermédiaire en bourse

Tunis, le .....2015

Signature du demandeur (3)

- (1) cocher la case correspondante
- (2) Remplir la ligne appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

# Copie

## Société UADH

Société Anonyme au capital de 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT intégralement libérées

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage. 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

**Objet social :** La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

### Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier n° 15 / 0903 du 27 Avril 2015

**Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015**

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

### Demande d'acquisition de quotités d'action N°.....

(1)  OFFRE A PRIX FERME « OPF »

Catégorie de la demande (1)

**Catégorie A :** Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités, aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels.

**Catégorie B :** Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels.

**Catégorie C :** Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.

**Catégorie D :** Personnel du groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 actions.

(1)  Placement Global

Je soussigné

Identité du demandeur :

|   |
|---|
| Nom et prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M. ....   |
| Nationalité : .....   |
| Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° ..... Délivré le : ...../...../..... à ..... |
| Profession / Activité : .....   |
| Adresse : .....   |
| Code Postal : ..... Pays : ..... Tel : .....  |

Agissant pour le compte (1) :

De moi-même

Du mandant en qualité de :

Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente

Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du .....et dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente



**Identité du mandant :**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Mineur</b>                  | Nom et Prénom : .....<br>Date de naissance : .....  |
| <b>OPCVM ou Fonds Etranger</b> | Dénomination : .....<br>Référence du gestionnaire : .....   |
| <b>Personne Physique</b>       | Nom et Prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M.....<br>Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° .....<br>Délivrée le : ...../...../..... à ..... |
| <b>Personne Morale</b>         | Dénomination : .....<br>N° du R.C : .....   |

**Autres renseignements :**

|  |
|--|
| <b>Adresse :</b> .....<br><b>Code Postal :</b> ..... <b>Pays :</b> ..... <b>Tel :</b> .....<br><b>Nationalité :</b> .....<br><b>Activité ou profession :</b> ..... |
|--|

Demande par la présente l'acquisition de (2) ..... quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Les (2)..... quotités demandées correspondent à (2) .....actions anciennes et (2) ..... actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus relatif à l'Offre à Prix Ferme et Placement Global d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse et pris connaissance de leurs contenus. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre de quotités d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- En espèces
- Par chèque n°..... du.....tiré sur.....agence.....
- Par virement en date du .....effectué sur mon compte n°.....
- Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de ma demande d'acquisition des quotités d'actions et autorise l'intermédiaire en Bourse.....à acquérir (1)

- En mes lieu et place
- aux lieu et place de mon mandant

aux quotités qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

*Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche*

Cachet et Signature de  
L'intermédiaire en bourse

Tunis, le .....2015

Signature du demandeur (3)

- (1) cocher la case correspondante
- (2) Remplir la ligne appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

## Société UADH

Société Anonyme au capital de 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT intégralement libérées

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage, 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

**Objet social :** La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

### Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier

N° 15 / 0903 du 27 AVR. 2015

Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

### Bulletin de souscription et d'acquisition de quotités d'action N° .....

Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 nouveau du Code des Sociétés Commerciales

(1)  OFFRE A PRIX FERME « OPF »

(1)  PLACEMENT GLOBAL

Je soussigné

Nom Prénom : .....

Représentant l'intermédiaire en Bourse .....

RC.....Adresse.....

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres).....(en chiffres).....quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

En espèces

Par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... agence.....

Par virement en date du ..... effectué sur notre compte n° .....

Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de mon bulletin de souscription et d'acquisition des quotités d'actions à raison de 13,000 DT par quotité.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Tunis, le .....2015

Signature (2)

(1) cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »



## Copie

## Société UADH

Société Anonyme au capital de 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT intégralement libérées

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage. 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

**Objet social :** La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

### Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier n° 15 / 0903 du 27 AVR. 2015

### Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

## Bulletin de souscription et d'acquisition de quotités d'action N° .....

Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 nouveau du Code des Sociétés Commerciales

(1)  E A PRIX FERME « OPF »

(1)  PLACEMENT GLOBAL

Je soussigné

Nom Prénom : .....

Représentant l'intermédiaire en Bourse .....

RC..... Adresse.....

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres).....(en chiffres).....quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

En espèces

Par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... agence.....

Par virement en date du ..... effectué sur notre compte n°.....

Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de mon bulletin de souscription et d'acquisition des quotités d'actions à raison de 13,000 DT par quotité.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Tunis, le .....2015

Signature (2)

(1) cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »





## ANNEXES

### Annexes I : liste des intermédiaires en Bourse

|   |   |   |
|---|---|---|
|    | <p>AFC – Arab Financial Consultants<br/>Président Directeur Général : Youssef KORTOBI<br/>Siège social : Carre De L'or – Les Jardins Du Lac 2 – 1053 Les Berges Du Lac<br/>Capital social : 1 MDT</p>               | <p>Tél : 70 020 260<br/>Fax : 70 020 299<br/>Email : <a href="mailto:afc@afc.fin.tn">afc@afc.fin.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.afc.com.tn">www.afc.com.tn</a></p>  |
|    | <p>AI – Amen Invest<br/>Directeur Général : Abdelaziz Hammami<br/>Siège social : 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis<br/>Capital social : 2 MDT</p>   | <p>Tél : 71 965 410 / 71 965 400<br/>Fax : 71 965 426<br/>Email : <a href="mailto:marche@ameninvest.com.tn">marche@ameninvest.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.ameninvest.com">www.ameninvest.com</a></p>   |
|    | <p>ATI – Attijari Intermédiation<br/>Directeur Général : Haythem MEHOUACHI<br/>Siège social : Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie - 1053 Les Berges du Lac<br/>Capital social : 5 MDT</p>                       | <p>Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900<br/>Fax : 71 860 346<br/>Email : <a href="mailto:contact@attijaribourse.com.tn">contact@attijaribourse.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.Attijaribourse.com.tn">www.Attijaribourse.com.tn</a></p> |
|    | <p>AXIS – AXIS Capital Bourse<br/>Directeur Général : Férid BEN BRAHIM<br/>Siège social : 67, Avenue Mohamed V, 1002 Tunis<br/>Capital social : 1 MDT</p>   | <p>Tél : 71 901 250<br/>Fax : 71 904 522<br/>Email : <a href="mailto:contact@axiscapital.com.tn">contact@axiscapital.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.axiscapital.com.tn">www.axiscapital.com.tn</a></p>  |
|    | <p>BESTI – BEST Invest<br/>Directeur Général : Abdallah DAY<br/>Siège social : 45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2ème étage<br/>Capital social : 1 MDT</p>  | <p>Tél : 71 905 831 / 71 951 726<br/>Fax : 71 903 513<br/>Email : <a href="mailto:best.invest@planet.tn">best.invest@planet.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.bestinvest.com.tn">www.bestinvest.com.tn</a></p>   |
|  | <p>BIATC – BIAT Capital<br/>Directeur Général : Mourad LADJIMI<br/>Siège social : Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis<br/>Capital social : 3 MDT</p>                     | <p>Tél : 71 138 508 / 71 138 501<br/>Fax : 71 965 772<br/>Email : <a href="mailto:contact@biatcapital.com">contact@biatcapital.com</a><br/>Web : <a href="http://www.biatcapital.com">www.biatcapital.com</a></p>   |
|  | <p>BNAC – BAN Capitaux<br/>Directeur Général : Kamel GUESMI<br/>Siège social : Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis<br/>Capital social : 5 MDT</p>                                 | <p>Tél : 71 139 500<br/>Fax : 71 656 013 / 71 656 299 / 71 656 332 / 71 656 078<br/>Email : <a href="mailto:bnacapitaux@planet.tn">bnacapitaux@planet.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.bnacapitaux.com.tn">www.bnacapitaux.com.tn</a></p>                       |
|  | <p>CCF – Cofib Capital Finances<br/>Directeur Général : Karim ABDELKAFI<br/>Siège social : 25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-1082 Tunis<br/>Capital social : 3 MDT</p>  | <p>Tél : 71 144 510<br/>Fax : 71 843 778<br/>Email : <a href="mailto:karim.abdelkafi@capfinance.tn">karim.abdelkafi@capfinance.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.capfinance.tn">www.capfinance.tn</a></p>  |
|  | <p>CGF – Compagnie Gestion et Finance<br/>Directeur Général : Khaled ZRIBI<br/>Siège social : 6, Rue Jameleddine Afghani 1002 Tunis<br/>Capital social : 1 MDT</p>  | <p>Tél : 71 788 870 / 71 788 280 / 71 782 606<br/>Fax : 71 798 314<br/>Email : <a href="mailto:k.zribi@cgf.com.tn">k.zribi@cgf.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.cgf.com.tn">www.cgf.com.tn</a></p>  |
|  | <p>CGI – Compagnie Générale d'Investissement<br/>Directeur Général : Mehdi bech-hamba<br/>Siège social : 16, Avenue Jean Jaures, 1000 Tunis<br/>Capital social : 1,25 MDT</p>                                       | <p>Tél : 71 252 044<br/>Fax : 71 252 024<br/>Email : <a href="mailto:cgi.bo@cgi.com.tn">cgi.bo@cgi.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.cgi.tn">www.cgi.tn</a></p>  |
|  | <p>FINACorp – Finance &amp; Investment in North Africa<br/>Directeur Général : Nouredine JEBENIANI<br/>Siège social : Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis<br/>Capital social : 1 MDT</p>               | <p>Tél : 71 656 122<br/>Fax : 71 656 269<br/>Email : <a href="mailto:direct@finacorp.net">direct@finacorp.net</a><br/>Web : <a href="http://www.finacorp.net">www.finacorp.net</a></p>  |
|  | <p>MAC – MAC SA<br/>Président Directeur Général : Mohamed Abdelwaheb Chérif<br/>Siège social : Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.<br/>Capital social : 1 MDT</p> | <p>Tél : 71 964 102<br/>Fax : 71 960 959<br/>Email : <a href="mailto:macsa@gnet.tn">macsa@gnet.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.macsa.com.tn">www.macsa.com.tn</a></p>  |

|   |  |   |
|---|--|---|
|    | <p>MAXULA – Société Maxula Bourse<br/>Président Directeur Général : Raouf AOUADI<br/>Siège social : Centre Nawres Bureau B.22 Berges du Lac, 1053 Tunis<br/>Capital social : 1 MDT</p>                               | <p>Tél : 71 960 292 / 71 960 391<br/>Fax : 71 960 565<br/>Email : <a href="mailto:maxulabourse@topnet.tn">maxulabourse@topnet.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.maxulabourse.com.tn">www.maxulabourse.com.tn</a></p> |
|    | <p>MCP – Mena Capital Partners<br/>Directeur Général : Khalil BEN AMMAR<br/>Siège social : 05 bis rue du lac de Tiberiade, 1053 les berges du lac-Tunis<br/>Capital social : 3 MDT</p>                               | <p>Tél : 71 862 328 / 71 961 486<br/>Fax : 71 961 471<br/>Email : <a href="mailto:contact@menacp.net">contact@menacp.net</a><br/>Web : <a href="http://www.menacp.net">www.menacp.net</a></p>                           |
|    | <p>SBT – Société de Bourse de Tunisie<br/>Directeur Général : Khaled SAHLI<br/>Siège social : Place 14 janvier 2011 - 1001 Tunis<br/>Capital social : 1 MDT</p>  | <p>Tél : 71 125 500<br/>Fax : 71 125 484<br/>Email : <a href="mailto:khaled.sahli@bt.com.tn">khaled.sahli@bt.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.bt.com.tn">www.bt.com.tn</a></p>                                  |
|    | <p>SCIF – Société de Conseil et d'Intermédiation Financière<br/>Directeur Général : Jamel HAJJEM<br/>Siège social : Rue du Lac Obeira, Les Berges de Lac 1053<br/>Capital social : 1 MDT</p>                         | <p>Tél : 71 860 521 / 71 860 541<br/>Fax : 71 860 665<br/>Email : <a href="mailto:scif@planet.tn">scif@planet.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.scif.com.tn">www.scif.com.tn</a></p>                                 |
|    | <p>SIFIB – SIFIB-BH<br/>Directeur Général : Sonia BEN FRAJ<br/>Siège social : Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage - Centre Urbain Nord - 1002 Tunis<br/>Capital social : 3 MDT</p>     | <p>Tél : 71 948 429<br/>Fax : 71 948 512<br/>Email : <a href="mailto:sifib@planet.tn">sifib@planet.tn</a><br/>Web : -</p>   |
|   | <p>STBF – STB Finance<br/>Président Directeur Général : Salwa MOUSCOU<br/>Siège social : 34, Rue Hedi Karray, 1080 Tunis<br/>Capital social : 6,5 MDT</p>  | <p>Tél : 71 717 510<br/>Fax : 71 718 450<br/>Email : <a href="mailto:stbfinance@stbfinance.com.tn">stbfinance@stbfinance.com.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.stbfinance.com.tn">www.stbfinance.com.tn</a></p>      |
|  | <p>TSI – Tuniso-Séoudienne d'Intermédiation<br/>Président Directeur Général : Hafedh SBAA<br/>Siège social : Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1080 Tunis<br/>Capital social : 1 MDT</p>                      | <p>Tél : 71 822 555<br/>Fax : 71 822 418<br/>Email : <a href="mailto:tsi@tsi.fin.tn">tsi@tsi.fin.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.tsi.tn">www.tsi.tn</a></p>  |
|  | <p>TVAl – Tunisie Valeurs<br/>Directeur Général : Fadhel ABDELKEFI<br/>Siège social : Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène<br/>Capital social : 10 MDT</p>                                       | <p>Tél : 71 189 600 / 71 789 630<br/>Fax : 71 949 325<br/>Email : <a href="mailto:mail@tunisievaleurs.com">mail@tunisievaleurs.com</a><br/>Web : <a href="http://www.tunisievaleurs.com">www.tunisievaleurs.com</a></p> |
|  | <p>UBCI Finance – Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Finance<br/>Directeur Général : Aness SANDLI<br/>Siège social : 3, Rue Jenner, Place d'Afrique, 1002 Tunis Belvédère<br/>Capital social : 1 MDT</p> | <p>Tél : 71 848 230<br/>Fax : 71 840 557<br/>Email : <a href="mailto:aness.sandli@bnpparibas.com">aness.sandli@bnpparibas.com</a><br/>Web : -</p>   |
|  | <p>UFI – Union Financière<br/>Président Directeur Général : Nabil SASSI<br/>Siège social : Boulevard 14Janvier 2011, Imm. Maghrébia Tour A, 4ème étage 1080 Tunis<br/>Capital social : 5 MDT</p>                     | <p>Tél : 71 941 385 / 71 940 533<br/>Fax : 71 940 535<br/>Email : <a href="mailto:ufi@planet.tn">ufi@planet.tn</a><br/>Web : <a href="http://www.ufi.com.tn">www.ufi.com.tn</a></p>                                     |
|  | <p>UIB Finance - UIB Finance<br/>Directeur Général : Ali MELLOULI<br/>Siège social : Immeuble les reflets du Lac, Rue du Lac Turkana, 1053 les Berges du Lac.<br/>Capital social : 1 MDT</p>                         | <p>Tél : 71 219 116<br/>Fax : 71 219 478<br/>Email : <a href="mailto:contact@uibfinance.com.tn">contact@uibfinance.com.tn</a><br/>Web :</p>   |