

Société Tunisienne d'Automobiles



Société Anonyme au capital de 20 000 000 dinars
divisé en 2 000 000 actions de nominal 10 dinars entièrement libérées
Siège social : Zone industrielle Borj Ghorbel, la nouvelle médina 2096 Ben Arous
Identifiant unique : 1352869M
Tél : 31 390 290 Fax :31 390 301 E-mail: contact@stautos.tn

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

- D'une Offre à Prix Ferme auprès du public de 480 000 actions dans le cadre d'une cession au public, au prix de 17,000 dinars l'action ;
- D'un Placement Global de 120 000 actions auprès d'investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 002 dinars, au prix de 17,000 dinars l'action
- De l'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la Bourse des actions composant le capital de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA ».

Visa du Conseil du Marché Financier

Visa № 22 / 10 6 9 du 19 JAN. 2022 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2021, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/01/2022. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'information

M. Marouene BELKHOUJA

Directeur Général Adjoint de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA »

Tél : 31 390 290 – Fax : 31 390 301

Intermédiaire en bourse Introduceur et Evalueur



Complexe Le Banquier Avenue Tahar HADDAD

1053 - Les Berges du lac

Tél : (+216) 71 139 500

Fax : (+216) 71 656 299



Janvier 2022

SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE	7
FLASH SUR L'OPERATION D'ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE	9
CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	16
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS	16
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS.....	16
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES :	16
1.4. ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES :	19
1.5. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION	19
1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION.....	19
CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	20
2.1. CARACTERISTIQUES ET MODALITES DE L'OPERATION.....	20
2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération	20
2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération	20
2.1.3. Actions offertes au public	20
2.2. LE PRIX DE L'OFFRE ET SA JUSTIFICATION	21
2.2.1. Choix des méthodes d'évaluation.....	21
2.2.2. Présentation des méthodes d'évaluation retenues.....	21
2.2.3. Mission d Due Diligence et Ajustements	23
2.2.4. Méthodologie de choix des paramètres	24
2.2.5. Valorisation des fonds propres de la Société Tunisienne d'Automobiles.....	25
2.2.6. Synthèse de l'évaluation.....	27
2.3. TRANSACTIONS RECENTES.....	28
2.4. LISTE DES ACTIONNAIRES METTANT DES TITRES EN VENTE	28
2.5. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AVANT ET APRES L'OFFRE.....	29
2.6. MODALITES DE PAIEMENT DU PRIX	30
2.7. PERIODE DE VALIDITE DE L'OFFRE	30
2.8. DATE DE JOUISSANCE DES ACTIONS.....	30
2.9. ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES	30
2.10. MODE DE PLACEMENT, DE REPARTITION DES TITRES ET MODALITES DE SATISFACTION DES ORDRES.....	30
2.10.1. Offre à Prix Ferme	31
2.10.2. Placement Global	32
2.11. TRANSMISSION DES ORDRES ET CENTRALISATION	33
2.11.1. Offre à Prix Ferme	33
2.11.2. Placement Global	33
2.12. OUVERTURE DES PLIS ET DEPOUILLEMENT	34
2.12.1. Offre à Prix Ferme	34
2.12.2. Placement Global	34
2.13. DECLARATION DES RESULTATS	34
2.14. REGLEMENT DES ESPECES ET LIVRAISON DES TITRES.....	34
2.15. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES ACTIONS OFFERTES.....	34
2.15.1. Droits rattachés aux actions.....	35
2.15.2. Régime de négociabilité	35
2.15.3. Régime fiscal applicable	35
2.16. MARCHÉ DES TITRES.....	35
2.17. COTATION DES TITRES.....	35
2.18. AVANTAGE FISCAL.....	36
2.19. CONTRAT DE LIQUIDITE	36
2.20. REGULATION DU COURS BOURSIER	36
2.21. TRIBUNAL COMPETENT EN CAS DE LITIGE	36
2.22. ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE.....	36
2.22.1. Représentation au Conseil d'Administration	36
2.22.2. Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres.....	36
2.22.3. Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse	37

2.22.4.	Engagement de se conformer à la réglementation de TUNISIE CLEARING.....	37
2.22.5.	Engagement de se conformer à l'annexe 12 du règlement du CMF relatif à l'APE	37
2.22.6.	Tenue de communications financières	37
2.23.	ENGAGEMENTS DE L'ACTIONNAIRE DE REFERENCE DE LA SOCIETE.....	37
2.23.1.	Engagement de ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société	37
2.23.2.	Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente.....	37

CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL..... 38

3.1.	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR	38
3.1.1.	Dénomination et siège social.....	38
3.1.2.	Forme juridique et législation particulière	38
3.1.3.	Date de constitution et durée.....	38
3.1.4.	Objet social (Article 3 des statuts)	38
3.1.5.	Identifiant unique	38
3.1.6.	Exercice social	38
3.1.7.	Nationalité	38
3.1.8.	Régime fiscal	39
3.1.9.	Capital social	39
3.1.10.	Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	39
3.1.11.	Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing	39
3.1.12.	Clauses statutaires particulières	39
3.2.	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE	42
3.3.	EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	43
3.4.	REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2021	43
3.4.1.	Structure du capital au 31/12/2021.....	43
3.4.2.	Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2021	43
3.4.3.	Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2021	44
3.4.4.	Nombre d'actionnaires au 31/12/2021	44
3.5.	PRESENTATION DE MONSIEUR NOURI CHAABANE PROMOTEUR DU PROJET.....	44
3.6.	RELATIONS DE LA SOCIETE STA AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AU 31/12/2020	45
3.6.1.	Informations sur les engagements	45
3.6.2.	Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues	45
3.6.3.	Transferts de ressources et d'obligations.....	45
3.6.4.	Relations commerciales	45
3.6.5.	Dividendes et autres rémunérations encaissés par la STA et distribués par les autres parties liées	45
3.6.6.	Dividendes et autres rémunérations distribués par la STA et encaissés par les autres parties liées	45
3.6.7.	Prestations de services reçues ou données.....	46
3.6.8.	Engagements des dirigeants par rapport à la société STA.....	46
3.6.9.	Obligations et engagements de la société STA envers les dirigeants	46
3.6.10.	Contrats de location.....	47
3.7.	DIVIDENDES.....	47
3.8.	MARCHE DES TITRES DE L'EMETTEUR	47

CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION..... 48

4.1.	PRESENTATION GENERALE DU SECTEUR D'ACTIVITE	48
4.1.1.	Cadre général.....	48
4.1.2.	Les intervenants.....	48
4.2.	LE MARCHE DE LA DISTRIBUTION AUTOMOBILE EN TUNISIE	49
4.2.1.	Présentation générale.....	49
4.2.2.	Le marché des véhicules industriels	49
4.2.3.	Le marché des véhicules légers.....	50
4.2.3.1.	DETERMINANTS DU MARCHE DE LA DISTRIBUTION DES VEHICULES LEGERS.....	50
4.2.3.2.	MARCHE OFFICIEL DES VEHICULES LEGERS	50
4.2.3.3.	MARCHE PARALLELE DES VEHICULES LEGERS	53
4.3.	PRESENTATION DE LA SOCIETE ET SON POSITIONNEMENT	54
4.3.1.	PRESENTATION DE LA STA.....	54

4.3.2.	POSITIONNEMENT DE LA STA SUR LE MARCHE TUNISIEN	57
4.3.3.	RESEAU DE DISTRIBUTION	60
4.3.4.	POLITIQUE TARIFAIRE.....	61
4.4.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 31/12/2020	61
4.4.1.	EVOLUTION DES VENTES	61
4.4.2.	EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE	62
4.4.3.	EVOLUTION DE LA MARGE NETTE.....	63
4.5.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 30/06/2021	63
4.5.1.	EVOLUTION DES VENTES	63
4.5.2.	EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE	63
4.5.3.	EVOLUTION DE LA MARGE NETTE.....	64
4.6.	INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES AU 30/09/2021.....	64
4.7.	FACTEURS DE RISQUE ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE.....	64
4.7.1.	RISQUES LIES AU CADRE REGLEMENTAIRE.....	64
4.7.2.	RISQUES DE CHANGE	65
4.7.3.	RISQUE LIE A L'APPROVISIONNEMENT	65
4.7.4.	RISQUE LIE A LA CONCURRENCE	65
4.7.5.	RISQUE LIE A LA QUALITE DES PRODUITS ET SERVICES.....	65
4.7.6.	RISQUE JURIDIQUE	66
4.8.	DEPENDANCE DE L'EMETTEUR	66
4.8.1.	DEPENDANCE ENVERS LES CLIENTS.....	66
4.8.2.	DEPENDANCE ENVERS LES FOURNISSEURS	66
4.9.	LITIGES OU ARBITRAGES EN COURS	66
4.10.	MISSIONS DE DUE DILIGENCE.....	67
4.11.	ORGANISATION DE LA SOCIETE.....	68
4.11.1.	GOUVERNANCE ET CONTROLE INTERNE DE LA SOCIETE	68
4.11.1.1.	GOUVERNANCE	68
4.11.1.2.	CONTROLE INTERNE.....	69
4.11.2.	SYSTEME D'INFORMATION DE LA SOCIETE.....	71
4.12.	POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF DE LA SOCIETE.....	71
4.12.1.	POLITIQUE SOCIALE	71
4.12.2.	EFFECTIF DE LA SOCIETE.....	72
4.12.3.	POLITIQUE DE FORMATION DU PERSONNEL.....	73
4.13.	POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....	73
4.14.	MATRICE SWOT.....	74

CHAPITRE 5 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT 75

5.1.	PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2020.....	75
5.1.1.	Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles au 31/12/2020	75
5.1.2.	Autres actifs non courants au 31/12/2020	76
5.1.3.	Stocks au 31/12/2020	76
5.2.	PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 30 JUIN 2021	77
5.2.1.	Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles au 30/06/2021	77
5.2.2.	Autres actifs non courants au 30/06/2021	78
5.2.3.	Stocks au 30/06/2021	78
5.3.	PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES POSTERIEURES AU 30/06/2021	79
5.4.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2020	80
5.4.1.	Etats financiers comparés au 31 décembre 2020	82
5.4.1.1.	BILANS COMPARES AU 31 DECEMBRE 2020	82
5.4.1.2.	ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31 DECEMBRE 2020	84
5.4.1.3.	ETATS DE FLUX DE TRESORERIE COMPARES AU 31 DECEMBRE 2020	85
5.4.1.4.	NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020.....	86
5.4.1.5.	RAPPORT GENERAL ET SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES « STA » ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020.....	97
5.4.1.6.	NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020.....	103
5.4.1.7.	NOTES RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020.....	115
5.4.2.	Engagements financiers au 31/12/2020	124
5.4.3.	Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31/12/2020	125

5.4.4.	Tableau de mouvements des capitaux propres au 31/12/2020	126
5.4.5.	Affectation des résultats des trois derniers exercices	127
5.4.6.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	127
5.4.7.	Evolution des dividendes	127
5.4.8.	Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	127
5.4.9.	Evolution de la structure financière.....	128
5.4.10.	Indicateurs de gestion et ratios financiers	129
5.5.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2021	131
5.5.1.	Etats financiers arrêtés au 30 Juin 2021	133
5.5.1.1.	BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2021	133
5.5.1.2.	ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2021	135
5.5.1.3.	ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2021.....	136
5.5.1.4.	NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021	137
5.5.1.5.	RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021	153
5.5.1.6.	NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021	155
5.5.1.7.	NOTES RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021	167
5.5.2.	Engagements financiers au 30/06/2021.....	173
5.5.3.	Soldes intermédiaires de gestion au 30/06/2021.....	174
5.5.4.	Tableau de mouvements des capitaux propres au 30/06/2021	175
5.5.5.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	176
5.5.6.	Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	176
5.5.7.	Evolution de la structure financière.....	176
5.5.8.	Indicateurs de gestion et ratios financiers.....	177
CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....		179
6.1.	MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	179
6.1.1.	Membres du conseil d'administration	179
6.1.2.	Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la société	179
6.1.3.	Principales activités exercées, par les membres des organes d'administration et de direction, en dehors de la société au cours des 3 dernières années.....	179
6.1.4.	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	180
6.1.5.	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du conseil d'administration dans les sociétés qu'ils représentent	180
6.2.	INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2020.....	180
6.2.1.	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2020	180
6.2.2.	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2020	180
6.3.	CONTROLE	180
6.4.	NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL	181
CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR.....		182
7.1.	EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS STRATEGIQUES.....	182
7.1.1.	Evolution récente.....	182
7.1.2.	Orientations stratégiques	182
7.1.3.	Mesure et analyse des performances réalisées au 30/09/2021 par rapport aux prévisions de l'exercice 2021	183
7.2.	PERSPECTIVES D'AVENIR.....	184
7.2.1.	Principales hypothèses de prévision retenues	184
7.2.1.1.	Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel	184
-	Chiffre d'affaires.....	184
-	Achats consommés	185
-	Marge brute	186
-	Charges du personnel	186
-	Autres produits d'exploitation	186
-	Autres charges d'exploitation	186

- Dotations aux amortissements et aux prévisions.....	187
- Charges financières nettes.....	187
- Produits de placement.....	187
- Impôt sur les sociétés.....	187
7.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel.....	188
- Investissements corporels et incorporels.....	188
- Emprunts.....	188
- Besoin en Fonds de Roulement.....	188
- Capitaux propres.....	189
- Distribution de dividendes*.....	189
7.2.2. Etats financiers prévisionnels 2021-2025.....	190
7.2.2.1. Bilans prévisionnels.....	190
7.2.2.2. Etats de résultats prévisionnels.....	192
7.2.2.3. Etats des flux de trésorerie prévisionnels.....	193
7.2.3. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle.....	194
7.2.4. Indicateurs de gestion et ratios financiers prévisionnels.....	194
7.2.5. Avis du commissaire aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2021 à 2025.....	196
Annexe n°13 au Règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne.....	198
LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE.....	201

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

La société Tunisienne de l'Automobiles, STA, est le concessionnaire officiel de la marque Chery en Tunisie et des camions Daewoo, opérant sur le marché tunisien depuis Mai 2014.

L'orientation vers le marché chinois a été motivée par le développement croissant et à grande vitesse qu'a connu ce pays en matière de fabrication de voitures avec un très bon rapport qualité/prix et des services après-vente de très bonne qualité.

La STA a choisi la marque Chery pour deux raisons :

–Chery est une marque totalement étatique qui dispose d'un service après-vente très efficace.

–Chery est classée première marque chinoise en termes d'exportations de voitures et elle a toute une gamme complète de voitures (citadines, berlines et SUV).

Lancée par un groupe d'investisseurs tunisiens, la STA a émané d'une volonté commune d'investir en un temps de crise économique en Tunisie et ce, afin de créer de la valeur ajoutée, générer de la croissance et créer des postes d'emploi.

La société STA est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de marque Chery 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.

Depuis son entrée en activité, la société STA essaye de développer un réseau de distribution couvrant les principales villes du territoire Tunisien et obéissant aux standards internationaux de son principal partenaire Chery.

La société STA est aussi l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des camions neufs de la marque Daewoo, une activité qui n'a pas encore connu la même évolution que celle des véhicules particuliers.

Les Camions Daewoo sont commercialisés au niveau de l'agence centrale (siège de la société), étant donné que c'est un produit destiné à une clientèle professionnelle.

Le réseau de distribution est composé aujourd'hui de l'agence centrale sise au siège social à la sortie sud de Tunis Zone industrielle Borj Ghorbel, 2036 Ben Arous et de six agences qui se répartissent par ville comme suit :

✓ **Sfax : (deux agences)**

- STA Sfax (Showroom) : Bab Bhar faisant le coin de la rue de Kairouan et de Taieb Mhiri.

- DISTRICARS Sfax (showroom et SAV) : Zone Industrielle Poudrière 3000 SFAX.

✓ **Nabeul :**

- Société GODDI MOTORS (showroom et SAV): Route de Tunis km 4.

✓ **Djerba :**

- La CARAVANE AUTOMOBILE (showroom et SAV) : Route du Phare – Midoun.

✓ **Sousse :**

- Société AUTOMOBILES TAGOURTI, Route Tunis Akouda, 4022 Sousse.

✓ **Lac 1 :**

- Avenue Sadek Mkaddem

Les contrats des agents sont conclus pour une durée de deux ans renouvelables par tacite reconduction. Ils stipulent que l'agent est, sur le plan juridique, totalement indépendant du concédant. Il n'est soumis à cet égard à aucune subordination juridique vis-à-vis du concédant.

Le mandat confié à l'agent, par le concédant, est exclusif et ne peut recevoir un mandat de représenter d'autres marques de voitures ni directement ni indirectement autre que la marque Chery.

La rémunération de l'agent correspond aux commissions auxquelles il aura droit en contrepartie de son intervention pour la conclusion des opérations de ventes et les prestations de services aux clients selon un objectif de vente fixé annuellement.

En 2020, la STA a réalisé un chiffre d'affaires de 86,4MD en croissance de 79,4% par rapport à 2019 et un bénéfice net de 5,4MD, soit 10 fois celui réalisé en 2019.

A fin Septembre 2021, les ventes de la STA se sont établies à 38,3MD soit un taux de réalisation de 58,6% du chiffre d'affaires prévu pour l'exercice 2021 au niveau du business plan. La nouvelle gamme de produits Chery, bien qu'ayant été lancée tardivement sur le marché devrait combler les attentes et impactera sensiblement le chiffre d'affaires du quatrième trimestre de l'année 2021.

Contexte et objectifs de l'opération

Les actionnaires de la société « STA » ont décidé d'ouvrir le capital de la société et de l'introduire sur le marché principal de la cote de la Bourse pour répondre à certains besoins et exigences, à savoir :

- Accéder à de nouvelles sources de financement visant l'amélioration du coût de ses ressources ;
- Garantir la liquidité des titres de la société ;
- Accroître la notoriété de la société auprès de ses clients et de ses fournisseurs ;
- Bénéficier de l'avantage fiscal en réduisant le taux d'imposition de 35% à 20%.

FLASH SUR L'OPERATION D'ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE

- **Montant de l'opération** : 10 200 000 dinars
- **Nombre d'actions offertes** : 600 000 actions
- **Prix de l'offre** : 17,000DT
- **Valeur nominale** : dix (10) DT
- **Forme des actions** : nominatives
- **Catégorie** : Actions ordinaires
- **Date de jouissance des actions** : 01/01/2021
- **Période de souscription** : du **21/02/2022** au **04/03/2022** inclus.

Etablissements domiciliataires : Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat d'actions de la Société Tunisienne d'Automobiles exprimés dans le cadre de la présente Offre à Prix Ferme (cf. liste des intermédiaires en bourse en annexe).

L'Intermédiaire en Bourse BNA Capitaux, est seul habilité à recueillir, sans frais, les ordres d'achat d'actions de la Société Tunisienne d'Automobiles exprimés dans le cadre du Placement Global.

▪ **Offre proposée et mode de répartition des titres**

L'opération proposée porte sur une offre de 600 000 actions à céder, soit 30% du capital de la société après réalisation de l'opération. L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- Une Offre à Prix Ferme (OPF),
- Un Placement Global,

Comme suit :

	Répartition de l'offre	Nombre d'actions offertes	Montant en DT	% du capital
Offre à Prix Ferme (OPF)	80,0%	480 000	8 160 000	24,0%
Placement Global	20,0%	120 000	2 040 000	6,0%
Total	100,0%	600 000	10 200 000	30,0%

- **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 480 000 actions représentant 80% de l'offre au public et 24% du capital social de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » au prix de 17DT l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs mobilières de Tunis ;
- **Un Placement Global** de 120 000 actions représentant 20% de l'offre au public et 6% du capital social de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » auprès d'investisseurs institutionnels tunisiens désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 002DT, centralisé auprès de l'intermédiaire en bourse BNA Capitaux.

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

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

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

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et :
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

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

Toutefois, les titres non acquis dans le cadre du Placement Global pourraient être affectés à l'OPF et inversement.

Offre à Prix Ferme :

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 480 000 actions seront offertes à une seule catégorie :

Catégorie	Nombre d'actions	Montant (en DT)	En % du capital social	En % de l'offre
Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et institutionnels tunisiens sollicitant au minimum 20 actions et au maximum 10 000 actions pour les non institutionnels et 100 000 actions pour les institutionnels	480 000	8 160 000	24,0%	80,0%
Total	480 000	8 160 000	24,0%	80,0%

Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital à l'issue de l'opération pour les non institutionnels.

Les 480 000 actions seront offertes aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et institutionnels tunisiens sollicitant au minimum 20 actions et au maximum 10 000 actions pour les non institutionnels (soit un maximum de 0,5% du capital social de la société) et 100 000 actions pour les institutionnels (soit un maximum de 5% du capital social de la société).

Les OPCVM donneurs d'ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme 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 créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui donnent des ordres d'achat dans le cadre de l'OPF n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre du Placement Global et inversement.

Identification des demandeurs

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

L'identité complète du donneur d'ordre 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 du registre national des entreprises ;
- 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 national des entreprises, 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.

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

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à **20 actions**, ni supérieur à :

- 10 000 actions pour les non-institutionnels, soit au plus 0,5% du capital social ;
- 100 000 actions pour les institutionnels (tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement General de la Bourse), soit au plus 5% du capital social ;

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

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

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

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

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

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier, par le temps, sera accepté par la commission de dépouillement.

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

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

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

Placement Global

Dans le cadre du Placement Global, 120 000 actions représentant 20,0% de l'offre au public et 6,0% du capital de la société seront offertes à des investisseurs institutionnels tunisiens désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 002DT.

Les ordres d'achat seront centralisés auprès de l'intermédiaire en bourse BNA Capitaux.

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

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

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs des titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus, fixées préalablement au vendeur et ce, pour la période restante.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit à BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse.

Ces ordres doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du demandeur (l'adresse, la nationalité, le numéro du registre national des entreprises) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être ni inférieur à 14 706 actions, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 002DT ni supérieur à 100 000 actions, soit l'équivalent d'un montant maximum de 1 700 000DT.

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

Toute violation de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

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

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

Toutefois, les actions non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'Offre à Prix Ferme et inversement.

▪ **Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre**

Actionnaires	Nationalité	Avant l'Offre		Actions anciennes à céder	Après l'Offre	
		Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage du Capital		Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage du Capital
M. Nouri CHABBANE	Tunisienne	1 195 000	59,8%	358 500	836 500	41,8%
ATID SICAF	Tunisienne	200 000	10,0%	150 000	50 000	2,5%
M. Ammar MARZOUGUI	Tunisienne	150 000	7,5%	0	150 000	7,5%
M. Mohamed MARZOUGUI	Tunisienne	150 000	7,5%	0	150 000	7,5%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	Tunisienne	115 000	5,8%	34 500	80 500	4,0%
Consortium Des Immobilières Maghrébines	Tunisienne	70 000	3,5%	21 000	49 000	2,5%
Hôtel le Palace	Tunisienne	60 000	3,0%	24 000	36 000	1,8%
M. Moneim BOUSARSAR	Tunisienne	20 000	1,0%	6 000	14 000	0,7%
M. Seifeddine CHAABANE	Tunisienne	20 000	1,0%	0	20 000	1,0%
Mme Nadra CHAABANE	Tunisienne	20 000	1,0%	6 000	14 000	0,7%
Public					600 000	30,0%
Total		2 000 000	100%	600 000	2 000 000	100%

- **Règlement des espèces et livraison des titres**

Au cas où l'offre au public connaîtrait une suite favorable (diffusion de 30 % du capital), la BVMT communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire en bourse, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire en bourse 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.

Tunisie Clearing a attribué, en date du 28/12/2021, aux actions de la Société Tunisienne d'Automobiles le code ISIN : TNGTFLC2986.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'intermédiaire en Bourse, BNA Capitaux.

- **Cotation des titres**

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

- **Contrat de liquidité**

Un contrat de liquidité pour une période d'un an à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la « STA », a été établi entre la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse et les cinq actionnaires suivants de la STA, à savoir : M. Nouri CHAABANE, M. Amenallah BEN TEMESSEK, ATID SICAF, Consortium des Immobilières Maghrébines et Hôtel le Palace portant sur un montant de 1 000 000DT et 58 800 actions.

- **Régulation du cours boursier**

Les actionnaires de la « STA » 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 BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse.

- **Admission des actions de la Société Tunisienne d'Automobiles au marché principal de la cote de la bourse**

La Société Tunisienne d'Automobiles a demandé l'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de la présente Offre, toutes de même catégorie, de nominal 10 DT et composant la totalité de son capital.

Le Conseil de la Bourse a donné, en date du **16/12/2021**, son accord de principe quant à l'admission des actions de la Société Tunisienne d'Automobiles au Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'admission définitive des 2 000 000 actions de nominal de 10 DT chacune, reste toutefois tributaire des conditions suivantes :

- La présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- La justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour de l'introduction.

Le Conseil de la Bourse a, en outre, pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de la STA de mettre en place un contrat de liquidité portant sur 0,510 MDT et recommande vivement l'augmentation de ce montant pour le porter au moins à 1,0 MDT.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction de la Société Tunisienne d'Automobiles au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse BNA Capitaux a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants (diffusion de 30 % du capital), l'introduction des actions de la Société Tunisienne d'Automobiles se fera au Marché Principal de la Cote de la Bourse au cours de 17,00 DT l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Chapitre 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable du prospectus

M. Moneim BOUSSARSAR
Directeur Général de la Société Tunisienne
d'Automobiles « STA »

1.2. Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder 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 ».

STA
Le Directeur Général
M. Moneim BOUSSARSAR



1.3. Responsables du contrôle des comptes :

Etats financiers de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » arrêtés au 31/12/2018, au 31/12/2019 et au 31/12/2020 :

- **Tijani CHAABANE** : Expert comptable inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie – Adresse : Route de Soukra km 0.5 3003 Sfax

Etats financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » arrêtés au 30/06/2021 :

- **Tijani CHAABANE** : Expert comptable inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie – Adresse : Route de Soukra km 0.5 3003 Sfax

Extrait de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2018

Les états financiers de la STA relatifs à l'exercice clos au 31/12/2018 ont fait l'objet d'un audit effectué par le commissaire aux comptes Mr Tijani CHAABANE selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « S.T.A » arrêtés au 31 Décembre 2018, sont réguliers et sincères, et donnent une image fidèle pour tous leurs aspects significatifs de la situation financière arrêtée au 31 Décembre 2018 et du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie clos à cette date conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises. »

« Efficacité du système de contrôle interne.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et son efficience incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des déficiences et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction de la société. »

Extrait de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2019

Les états financiers de la STA relatifs à l'exercice clos au 31/12/2019 ont fait l'objet d'un audit effectué par le commissaire aux comptes Mr Tijani CHAABANE selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « S.T.A » arrêtés au 31 Décembre 2019, sont réguliers et sincères, et donnent une image fidèle pour tous leurs aspects significatifs de la situation financière arrêtée au 31 Décembre 2019 et du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie clos à cette date conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises. »

« Efficacité du système de contrôle interne.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. À ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et son efficience incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des déficiences et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction de la société. »

Extrait de l'opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2020

Les états financiers de la STA relatifs à l'exercice clos au 31/12/2020 ont fait l'objet d'un audit effectué par le commissaire aux compte Mr Tijani CHAABANE selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « S.T.A » arrêtés au 31 Décembre 2020, sont réguliers et sincères, et donnent une image fidèle pour tous

leurs aspects significatifs de la situation financière arrêtée au 31 Décembre 2020 et du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie clos à cette date conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises. »

« Efficacité du système de contrôle interne.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. À ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et son efficacité incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des déficiences et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction de la société. »

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021

Les états financiers intermédiaires de la STA arrêtés au 30/06/2021 ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le commissaire aux comptes M. Tijani CHAABANE selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les Etats Financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- » arrêtée au 30 juin 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons votre attention sur la note aux états financiers Note (P3) qui précise que la « SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- » a subi un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices de 2016 à 2018. Deux notifications des résultats du contrôle ont été reçues :

1- Une notification partielle pour l'exercice 2016 en date du 28/12/2020 et a fait ressortir un montant de 185 582 dinars en principal et 169 643 dinars en pénalités.

2- Une notification complémentaire pour les années 2017 et 2018 en date du 29/07/2021 et qui a fait ressortir un montant de 123 103 dinars en principal et 213 850 dinars en pénalités.

Ces notifications ont fait l'objet d'oppositions motivées de la part de la société « SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- » rejetant les principaux chefs de redressement.

Toutefois, l'administration fiscale a maintenu sa position initiale pour la 1ère notification lors de sa réponse en date du 29 Avril 2021. Le 7 Mai 2021, la société « SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- » a répondu à l'administration fiscale en maintenant son refus des éléments de la taxation et en appuyant ses propos par plus d'arguments que nous estimons bien fondés et a demandé de passer devant la commission de conciliation.

La provision constatée pour faire face à ce risque est de L'ordre de 82 324 DT.

Pour la notification sur les exercices 2017 et 2018, la société a déposé le 07/09/2021 sa réponse, que nous estimons fondée, en rejetant les principaux chefs de redressement. Aucune provision pour risque n'a été constatée au 30/06/2021. »

1.4. Attestation du commissaire aux comptes :

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

Le Commissaire aux comptes

M. Tijani CHAABANE



1.5. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération

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

BNA CAPITAUX

Le Directeur Général

M. Borhene BOUALLEGUE



1.6. Responsable de l'information

M. Marouene BELKHOUJA

Directeur Général Adjoint de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA »

Tél : 31 390 290 – Fax : 31 390 301

La notice légale est publiée au JORT n° 11 du 26/01/2022

 **Conseil du Marché Financier**
Visa n° 22 / 1069 19 JAN. 2022
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Saïah ESSAYEL



Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération

2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération

Les actionnaires de la société « STA » ont décidé d'ouvrir le capital de la société et de l'introduire sur le marché principal de la cote de la Bourse pour répondre à certains besoins et exigences, à savoir :

- Accéder à de nouvelles sources de financement visant l'amélioration du coût de ses ressources ;
- Garantir la liquidité des titres de la société ;
- Accroître la notoriété de la société auprès de ses clients et de ses fournisseurs ;
- Bénéficier de l'avantage fiscal en réduisant le taux d'imposition de 35% à 20%.

2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 28/07/2021, l'Assemblée Générale Ordinaire de la société « STA » tenue le 28/07/2021 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et a donné au Conseil d'Administration tous les pouvoirs pour décider les modalités de cette opération.

2.1.3. Actions offertes au public

L'introduction de la société « STA » au marché principal de la cote de la bourse s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une cession de la part des actionnaires actuels de 600 000 actions d'une valeur nominale de 10DT chacune, représentant un pourcentage d'ouverture de 30% du capital social actuel dans le public.

L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- Une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 480 000 actions représentant 80% de l'offre au public et 24% du capital de la STA au prix de 17,00DT l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ;
- Un **Placement Global** de 120 000 actions, représentant 20% de l'offre au public et 6% du capital social de la STA auprès d'investisseurs institutionnels tunisiens désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 002DT, centralisé auprès de la BNA Capitaux, Intermédiaire en Bourse.

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

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

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

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs des titres.

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

Toutefois, les titres non acquis dans le cadre du Placement Global pourraient être affectés à l'OPF et inversement.

2.2. Le prix de l'offre et sa justification

Le prix de l'action de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » a été fixé dans le cadre de la présente offre à 17,000D, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

L'évaluation de l'action de la Société Tunisienne d'Automobiles a été effectuée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux » sur la base des états financiers certifiés au 31/12/2020 approuvés par l'AGO du 10/04/2021 et sur la base d'un business plan portant sur la période allant de 2021 à 2025 approuvé par le Conseil d'Administration de la « STA » du 12/11/2021 et examiné par le commissaire aux comptes de la société.

Il est à signaler que ledit business plan a fait l'objet de modifications approuvées par le Conseil d'Administration du 28/12/2021 et ce, afin d'apporter les corrections nécessaires à certaines discordances et anomalies constatées au niveau des prévisions approuvées par le Conseil d'Administration de la « STA » du 12/11/2021.

2.2.1. Choix des méthodes d'évaluation

L'évaluation de la société « STA » a été effectuée selon les trois méthodes suivantes jugées les plus pertinentes par l'évaluateur :

- La méthode des Discounted Cash Flows (DCF);
- La valeur de l'actif net réévalué (ANR);
- La méthode des comparables boursiers.

2.2.2. Présentation des méthodes d'évaluation retenues

La méthode des Discounted Cash Flows :

Selon la méthode des DCF, la valeur des fonds propres d'une société correspond à la somme de ses flux futurs de trésorerie disponibles, avant incidence du mode de financement, actualisés au coût moyen pondéré des capitaux engagés, minorée de l'endettement financier net (ou majorée de la trésorerie nette à la date de l'évaluation) et ceci en retenant une valeur terminale.

Le calcul de la valeur terminale repose sur l'actualisation d'un flux futur dit " normatif " à un horizon infini.

La difficulté de la méthode réside dans le choix du flux normatif et du taux d'actualisation, la valeur terminale issue de ses éléments représentant une part importante du total de la valeur.

Il convient d'actualiser les flux de trésorerie futurs à un taux d'actualisation correspondant au coût moyen pondéré du capital. L'établissement de ce dernier dépend des caractéristiques du marché sur lequel la société évolue et de la sensibilité de la société au marché (détermination d'un taux sans risque du pays, d'une prime de risque du marché, d'un bêta de la société ou sectoriel, d'une prime de taille si nécessaire) ainsi que de la structure financière de la société (part de la dette par rapport aux fonds propres de la société évaluée) et du coût de la dette.

Valeur de l'entreprise

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

Avec :

VE : Valeur d'entreprise

CF : Cash-Flow

CMPC : Coût Moyen Pondéré des Capitaux engagés

VT : Valeur Terminale

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

La valeur de l'actif net réévalué (ANR) :

La valeur de l'entreprise est égale à la valeur réelle de son actif net, en l'occurrence, la valeur qu'elle aurait si l'ensemble de ses actifs et ses dettes existants et latents était valorisé à la valeur réelle (nette de la fiscalité latente, des retraitements effectués).

C'est la méthode la plus classique qui détermine la valeur de la société à partir de la valeur comptable de ses capitaux propres.

L'utilisation de cette approche aboutit à la détermination du montant du capital qu'il serait actuellement nécessaire d'investir pour reconstituer le patrimoine utilisé par l'entreprise dans l'état où il se trouve, d'où la nécessité d'évaluer les éléments d'actifs et de passifs de la société à leur valeur actuelle.

Cette approche patrimoniale, ne tient pas compte de plusieurs éléments pourtant fort importants. En effet, cette méthode est considérée comme une technique de première approche et d'un concept théorique simple présentant plusieurs limites dont notamment :

- La déconnexion de la rentabilité : cette approche n'intègre pas la capacité bénéficiaire lors de la détermination de la valeur de la société ;
- Le traitement subjectif des éléments incorporels : la valorisation des éléments incorporels reste peu suffisante dans le cas où la valeur ainsi déterminée n'intègre pas les éléments fondamentaux liés à l'activité même de la société et à ses performances.

La méthode des comparables boursiers :

La méthode des comparables permet d'évaluer une entreprise en la comparant avec un échantillon constitué d'entreprises aux caractéristiques comparables (Même secteur d'activité, même taille, zone géographique similaire, même perspective de croissance, etc....)

Les entreprises de cet échantillon peuvent-être cotées en bourse, ce qui permet de connaître leur valeur (et donc de pouvoir la comparer). En langage financier, cet échantillon est appelé « *Peer Group* ».

Plus le « *Peer group* » est représentatif de l'entreprise à valoriser, plus la méthode des comparables sera précise, et donc la valorisation sera plus juste. Il est donc primordial de bien choisir l'échantillon d'entreprises qui va servir de comparaison. Afin de sélectionner le meilleur échantillon possible, de nombreuses bases de données existent permettant de sélectionner les entreprises sur de nombreux critères précis comme le secteur d'activité, la taille, la rentabilité ou encore le marché visé.

Une fois l'échantillon réalisé, l'entreprise à valoriser est comparée à cet échantillon via l'utilisation de différents multiples de valorisation, des ratios qui mettent en jeu le chiffre d'affaires, l'actif net ou encore l'excédent brut d'exploitation et qui sont comparés par rapport aux autres tels que :

- Multiple d'EBITDA ;
- Multiple d'EBIT ;
- Multiple de résultat net ;
- Etc...

2.2.3. Mission d Due Diligence et Ajustements

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société « STA » a confié une mission de Due Diligence financière, fiscale et sociale au cabinet Grant Thornton, et ce dans le but de mieux apprécier sa situation financière ainsi que sa situation fiscale et sociale et de déceler les éventuels risques auxquels elle pourrait faire face. L'examen du rapport de Due Diligence a fait ressortir :

- Risque fiscal de 966 mD ;
- Risque social de 41 mD

Détermination de la dette nette :*

La dette nette utilisée au niveau de l'évaluation de la Société Tunisienne d'Automobiles, a été déterminée par le cabinet Grant Thornton suite à sa mission de Due Diligence, engagée à l'occasion de cette opération d'introduction en bourse. La trésorerie disponible nette au 31/12/2020, tous éléments d'ajustements pris en considération s'élève à 9 668 026DT.

En DT	2020
Crédits bancaires	2 820 917
Liquidités	13 606 846
Crédit-bail	4 848
Trésorerie nette	10 781 080
Risque fiscal	966 000
Risque social	41 000
Retard paiement fournisseurs	98 092
Fournisseurs d'immobilisations	7 963
Trésorerie nette ajustée	9 668 026

Source : Rapport de Due Diligence Grant Thornton

Tableau de passage de l'EBITDA reporté vers l'EBITDA ajusté

En mD	Note	2020
EBITDA reporté		10 183
Ajustement GT		-26
Communication	1	-150
Refacturation frais marketing	2	45
Dotations sur actifs circulants	3	87
Provision CP	4	-62
Honoraires exceptionnels	5	25
Entretien et réparation	6	10
Dons	7	10
EBITDA Normatif		10 157
<i>EBITDA en % du CA</i>		<i>11,8%</i>
<i>EBITDA normatif en % du CA</i>		<i>11,7%</i>

Source : Rapport de Due Diligence Grant Thornton

* Au 30/06/2021, la STA présente une dette nette de 7,9MD. Les emprunts contractés durant le premier semestre ont servi à financer une situation exceptionnelle caractérisée par un important décalage observé entre les ventes de véhicules et les engagements envers le fournisseur principal (Chery Overseas Holdings Limited). Ces emprunts ont été totalement remboursés au 30/09/2021. L'évaluateur n'a pas pris en compte ces emprunts dans la valorisation des actions de la STA car il s'agit d'une situation non récurrente et tout au long du business plan, la STA présente une dette négative.

2.2.4. Méthodologie de choix des paramètres

Détermination du taux d'actualisation :

Estimation de la prime de risque : Pour l'estimation de la prime de risque du marché, nous nous sommes basés sur l'observations des 11 dernières introductions dur la place. Nous avons admis la médiane de ces observations, qui relate l'exigence des investisseurs face au risque spécifique du marché Tunisien.

	Société	Prime
11	Maghrebria	6,00%
10	TVAL	6,50%
9	Atelier MI	7,21%
8	UNIMED	8,00%
7	OFFICE PLAST	7,80%
6	UADH	7,80%
5	CEREALIS	7,00%
4	MIP	7,00%
3	AMI	7,33%
2	TGH	6,00%
1	SOTIPAPIER	6,50%
	Médiane	7,00%
	Moyenne	7,01%

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

Les paramètres retenus dans le calcul du Coût des fonds propres (K_{FP}) sont les suivants :

- Un taux sans risque égal à 9,77% correspondant aux BTA 10 ans (courbe des taux du 12/11/2021);
- Une prime de risque marché de 7% ;
- Un bêta non endetté de 1,07, issu des travaux de « Damodaran, Janvier 2021, Beta sectoriel Mondial » pour les sociétés de distribution automobiles ;

Le coût des fonds propres résultant de ces différentes hypothèses s'élève ainsi à 17,47%, comme détaillé ci-dessous :

$$K_{FP} = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Libellé	
Prime de marché ($R_m - R_f$) (a)	7,00%
Multiplié par : Bêta endetté de la société (b)	1,07
Risque de marché ajusté (a)*(b)	7,70%
Plus : Taux sans risque (R_f) (c)	9,77%
Coût des CP (a)*(b) + (c)	17,47%

2.2.5. Valorisation des fonds propres de la Société Tunisienne d'Automobiles

La valeur de l'actif net réévalué (ANR):

Pour l'évaluation de la société STA nous avons opté pour la méthode de l'actif net comptable réévalué.

Cette approche correspond à une réévaluation des données patrimoniales et la détermination de la juste valeur des différents actifs et passifs sur la base de leur valeur de marché.

Avec cette approche l'entreprise est considérée comme une superposition d'actifs et de dettes dont il faut définir la valeur de manière indépendante.

La mission d'expertise foncière a été confié à M. Kacem GAALICHE. Cette mission a porté sur le terrain se situant à Bir El Kasâa, constructions sur le terrain ainsi que divers aménagements. Les travaux de cette expertise ont été finalisé en Juillet 2021.

Les travaux d'expertise foncière font ressortir une plus-value potentielle de 5 575 Ktnd détaillée comme suit:

Actifs réévalués en TND	VCN	Valeur expertise	Plus-value
Terrain	10 102 073	17 500 000	7 397 927
Constructions	6 644 843	4 200 000	-2 444 843
Agencements, aménagements et installations	258 062	850 000	591 938
Total	17 004 977	22 550 000	5 545 023

En TND	
Actif net comptable 2020	27 423 852*
Dividendes relatifs à 2020 à distribuer	-4 000 000
Plus-value de réévaluation	5 545 023
Impôts sur la plus-value	-2 051 658
Risque fiscal et social	-1 007 000
Actif net réévalué	25 910 216

La valeur des fonds propres de la Société Tunisienne d'Automobiles (STA) par la méthode de l'Actif Net Comptable Réévalué, s'élève à 25 910 216DT.

La méthode des comparables boursiers:

L'échantillon des comparables boursiers est constitué des sociétés Ennakl, City Cars et Artes cotés sur la Bourse de Tunis.

Entreprise	VE / CA 2021e	VE / EBITDA 2021e	PE 2021e
Ennakl	0,67x	6,53x	9,35x
City Cars	0,82x	3,70x	7,83x
Artes	0,86x	5,09x	7,34x
Moyenne	0,78x	5,11x	8,17x
MIN	0,67x	3,70x	7,34x
MAX	0,86x	6,53x	9,35x
Médiane	0,82x	5,09x	7,83x

Source : Estimation BNA Capitaux

* Actif net comptable 2020 = ANC 2020 - Charges à répartir 2020 - Frais préliminaires 2020

En TND	Multiple CA	Multiple EBITDA	Multiple PE	Moyenne
Multiple (Moyenne)	0,78x	5,11x	8,17x	
Valeur de l'agrégat 2021	65 253 451	6 615 122	4 186 196	
Valeur de l'entreprise	50 977 349	33 779 952	34 205 884	39 654 395
Ajustements Due diligence	-	-	(1 007 000)	
Dette nette	(9 668 026)	(9 668 026)		
Dividendes	(4 000 000)	(4 000 000)	(4 000 000)	
Valeur Fonds propres	56 645 374	39 447 978	29 198 884	41 764 079

La valeur des fonds propres retenue est la moyenne simple de la valeur dégagée par chaque multiple.

La méthode des Discounted Cash Flows (DCF):

Pour les besoins de détermination de la valeur terminale (VT), le taux de croissance à l'infini admis est de 0,5%, soit un taux prudent compte tenu, de la conjoncture nationale difficile et incertaine, et en dépit de la phase de vie de la société et de sa politique de pénétration de marché.

En TND	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025
EBIT	5 828 727	6 036 334	6 280 404	6 638 026	7 170 269
Impôt	1 282 320	1 327 994	1 381 689	1 460 366	1 577 459
EBIT net de l'impôt théorique	4 546 407	4 708 341	4 898 715	5 177 660	5 592 810
Dot. Aux Amort. & Prov.	786 396	610 468	546 355	656 948	675 190
Flux d'investissement net	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500
Variation du BFR	3 543 998	-4 252 498	-1 814 289	-1 771 004	-1 275 102
Cash flows nets	1 610 304	9 392 807	7 080 859	7 427 112	7 364 603
Coefficient	1	2	3	4	5
Discount rate	85%	72%	62%	53%	45%
Taux d'actualisation	17,47%				
Cash flows nets actualisés	1 370 822	6 806 776	4 368 225	3 900 426	3 292 414

Valeur des fonds propres	
Taux de croissance à l'infini (g)	0,5%
Valeur terminale	43 614 768
Valeur terminale actualisée	19 498 389
FCF actualisés	19 738 664
Valeur de l'actif économique	39 237 053
Ajustements au titre de :	
Dette nette ajustée au 31/12/2020	-9 668 026
Dividendes au titre 2020	-4 000 000
Valeur des fonds propres	44 905 078

Analyse de la sensibilité:

Test de sensibilité sur la valeur des fonds propres de STA

		Taux de croissance à l'infini				
		0,00%	0,25%	0,5%	0,75%	1,00%
WACC	16,97%	45 484 824	45 831 460	46 188 618	46 556 787	46 936 483
	17,22%	44 859 798	45 193 507	45 537 195	45 891 317	46 256 355
	17,47%	44 252 794	44 574 201	44 905 078	45 245 850	45 596 967
	17,72%	43 663 048	43 972 741	44 291 427	44 619 502	44 957 388
	17,97%	43 089 840	43 388 372	43 695 448	44 011 441	44 336 744

Cette analyse a été faite en variant le taux de croissance (g) utilisé pour calculer la valeur terminale (VT) de 0% à 1%, par des intervalles de 0,25% combinés à une variation du Coût des fonds propres de **16,97%** à **17,97%**, par des intervalles de 0,25%. La matrice dégagée présente une valeur Min des fonds propres de 43 089mDT et une valeur Max de 46 936mDT.

2.2.6. Synthèse de l'évaluation

La valorisation des fonds propres de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA », selon les méthodes d'évaluation admises se présente comme suit :

Méthode	Valeur des fonds propres
Méthode des DCF	44 905 078
Moyenne des multiples	41 764 079
Actif net réévalué	25 910 216
Moyenne	37 526 458
Valeur de l'action (en TND)	18,763
Décote	9,4%
Capitalisation d'introduction	34 000 000
Prix proposé	17,000

Selon les trois méthodes d'évaluation appliquées, la valeur des fonds propres de la Société Tunisienne d'Automobiles, est comprises entre 25 910 216 dinars et 44 905 078 dinars, et une valeur moyenne de 37 526 458 dinars.

La valeur admise est la moyenne simple dégagée par les trois méthodes d'évaluation appliquées.

Les actionnaires de STA ont décidé d'accorder aux nouveaux actionnaires qui viendront à participer à l'ouverture du capital par voie d'introduction en Bourse, une décote de **9,4%** par rapport à la moyenne des valeurs obtenues selon les 3 méthodes de valorisation.

Ceci induit à une valorisation décotée de STA de **34MD**.

Par conséquent, le **prix proposé pour l'action STA est de 17D**.

Ce qui correspond à :

	2020R	2021E	2022P
P/E	6,29	8,12	7,66
P/BV	1,23	1,22	1,16
Div/Yield	11,76%	8,24%	8,24%
VE/EBITDA	2,28	3,92	2,94

2.3. Transactions récentes

La société « La Centrale du Matériel et d'Equipements » a cédé à M. Nouri CHAABANE sa participation dans le capital de la STA, soit 145 000 actions au prix unitaire de l'action de 13,700 Dinars, en date du 14/09/2020.

2.4. Liste des actionnaires mettant des titres en vente

Actionnaires	Nombre d'actions à céder	% du capital
M. Nouri CHAABANE	358 500	17,93%
ATID SICAF	150 000	7,50%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	34 500	1,73%
Consortium des Immobilières Maghrébines	21 000	1,05%
Hôtel le Palace	24 000	1,20%
M. Moneim BOUSSARSAR	6 000	0,30%
Mme Nadra CHAABANE	6 000	0,30%
Total	600 000	30,00%

2.5. Répartition du capital et des droits de vote avant et après l'offre

Actionnaires	Nationalité	Avant l'Offre		Actions anciennes à céder	Après l'Offre	
		Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage du Capital		Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage du Capital
M. Nouri CHABBANE	Tunisienne	1 195 000	59,8%	358 500	836 500	41,8%
ATID SICAF	Tunisienne	200 000	10,0%	150 000	50 000	2,5%
M. Ammar MARZOUGUI	Tunisienne	150 000	7,5%	0	150 000	7,5%
M. Mohamed MARZOUGUI	Tunisienne	150 000	7,5%	0	150 000	7,5%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	Tunisienne	115 000	5,8%	34 500	80 500	4,0%
Consortium des Immobilières Maghrébines	Tunisienne	70 000	3,5%	21 000	49 000	2,5%
Hôtel le Palace	Tunisienne	60 000	3,0%	24 000	36 000	1,8%
M. Moneim BOUSARSAR	Tunisienne	20 000	1,0%	6 000	14 000	0,7%
M. Seifeddine CHAABANE	Tunisienne	20 000	1,0%	0	20 000	1,0%
Mme Nadra CHAABANE	Tunisienne	20 000	1,0%	6 000	14 000	0,7%
Public					600 000	30,0%
Total		2 000 000	100%	600 000	2 000 000	100%

2.6. Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre, le prix de l'action « STA », tous frais, commissions, courtages et taxes compris, a été fixé à **17,000DT** aussi bien pour l'Offre à Prix Ferme que pour le Placement Global.

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

Le règlement des ordres d'achat par les investisseurs désirant acquérir des actions de la société « STA » dans le cadre du Placement Global s'effectue auprès de la BNA Capitaux- Intermédiaire en bourse au comptant au moment du dépôt de l'ordre d'achat.

2.7. Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **21/02/2022** au **04/03/2022** inclus.

La réception des ordres d'achat dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **21/02/2022**. 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 **04/03/2022**.

2.8. Date de jouissance des actions

Les actions à céder dans le cadre de cette offre portent jouissance en dividende à partir du 1^{er} janvier 2021.

2.9. Etablissements domiciliaires

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat d'actions de la société « STA » exprimés dans le cadre de la présente Offre à Prix Ferme (cf. liste des intermédiaires en bourse en annexe).

L'intermédiaire en bourse BNA Capitaux est seul habilité à recueillir, sans frais, les ordres d'achat d'actions de la société « STA » exprimés dans le cadre du Placement Global.

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

L'opération proposée porte sur une offre de 600 000 actions à céder, soit 30% du capital de la société après réalisation de l'opération. L'introduction en Bourse se fera par le moyen de :

- Une Offre à Prix Ferme (OPF),
- Un Placement Global,

Comme suit :

	Répartition de l'offre	Nombre d'actions offertes	Montant en DT	% du capital
Offre à Prix Ferme (OPF)	80,0%	480 000	8 160 000	24,0%
Placement Global	20,0%	120 000	2 040 000	6,0%
Total	100,0%	600 000	10 200 000	30,0%

2.10.1. Offre à Prix Ferme

Dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme, 480 000 actions seront offertes à une seule catégorie :

Catégorie	Nombre d'actions	Montant (en DT)	En % du capital social	En % de l'offre
Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et institutionnels tunisiens sollicitant au minimum 20 actions et au maximum 10 000 actions pour les non institutionnels et 100 000 actions pour les institutionnels	480 000	8 160 000	24,0%	80,0%
Total	480 000	8 160 000	24,0%	80,0%

Les ordres d'achat seront satisfaits au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse 5% du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et 0,5% du capital à l'issue de l'opération pour les non institutionnels.

Les 480 000 actions seront offertes aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et institutionnels tunisiens sollicitant au minimum 20 actions et au maximum 10 000 actions pour les non institutionnels (soit un maximum de 0,5% du capital social de la société) et 100 000 actions pour les institutionnels (soit un maximum de 5% du capital social de la société).

Les OPCVM donneurs d'ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme 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 créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui donnent des ordres d'achat dans le cadre de l'OPF n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre du Placement Global et inversement.

Identification des demandeurs

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

L'identité complète du donneur d'ordre 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 du Registre National des Entreprises ;
- 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 National des Entreprises, 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 ;

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

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à **20 actions**, ni supérieur à :

- 10 000 actions pour les non-institutionnels, soit au plus 0,5% du capital social ;
- 100 000 actions pour les institutionnels (tels que définis par l'article 39 alinéa 3 du Règlement General de la Bourse), soit au plus 5% du capital social ;

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

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

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

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

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

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier, par le temps, sera accepté par la commission de dépouillement.

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

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

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

2.10.2.Placement Global

Dans le cadre du Placement Global, 120 000 actions représentant 20,0% de l'offre au public et 6,0% du capital de la société seront offertes à des investisseurs institutionnels tunisiens désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 002 DT.

Les ordres d'achat seront centralisés auprès de l'intermédiaire en bourse BNA Capitaux.

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

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

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF, et
- En respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs des titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus, fixées préalablement au vendeur et ce, pour la période restante.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit à BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse.

Ces ordres doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandés, l'identité complète du demandeur (l'adresse, la nationalité, le numéro du Registre National des Entreprises) ainsi que la nature et les références des documents présentés justifiant la qualité d'institutionnels.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être ni inférieur à 14 706 actions, soit l'équivalent d'un montant minimum de 250 002 DT ni supérieur à 100 000 actions, soit l'équivalent d'un montant maximum de 1 700 000 DT.

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

Toute violation de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

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

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

Toutefois, les actions non acquises dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'Offre à Prix Ferme et inversement.

2.11. Transmission des ordres et centralisation

2.11.1. Offre à Prix Ferme

Les intermédiaires en Bourse établissent un état récapitulatif des ordres d'achat reçus de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettent à la BVMT les états des ordres d'achat selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

2.11.2. Placement Global

A l'issue de l'opération de placement, BNA Capitaux intermédiaire en bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat du Placement Global 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 BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse et comporter son cachet.

2.12. Ouverture des plis et dépouillement

2.12.1. Offre à Prix Ferme

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

2.12.2. Placement Global

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

2.13. Déclaration des résultats

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux ordres d'achat donnés 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.

En cas de suite positive (diffusion de 30 % du capital), l'avis précisera par intermédiaire en Bourse le nombre d'actions attribuées, les ordres retenus et la réduction éventuelle dont les ordres d'achat seront frappés.

2.14. Règlement des espèces et livraison des titres

Au cas où l'offre au public connaîtrait une suite favorable (diffusion de 30 % du capital), la BVMT communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire en bourse, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire en bourse 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.

Tunisie Clearing a attribué, en date du 28/12/2021, aux actions de la Société Tunisienne d'Automobiles le code ISIN : TNGTFLC2986.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'intermédiaire en Bourse, BNA Capitaux.

2.15. Renseignements généraux sur les actions offertes

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 1er janvier 2021.

2.15.1. Droits rattachés aux actions

Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices comme dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi. Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

2.15.2. Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables

2.15.3. Régime fiscal applicable

Droit commun

2.16. Marché des titres

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

La Société Tunisienne d'Automobiles a demandé l'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de la présente Offre, toutes de même catégorie, de nominal 10 DT et composant la totalité de son capital.

Le Conseil de la Bourse a donné, en date du **16/12/2021**, son accord de principe quant à l'admission des actions de la Société Tunisienne d'Automobiles au Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'admission définitive des 2 000 000 actions de nominal de 10 DT chacune, reste toutefois tributaire des conditions suivantes :

- La présentation d'un prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- La justification de la diffusion dans le public d'au moins 30% du capital auprès d'au moins 200 actionnaires au plus tard le jour de l'introduction.

Le Conseil de la Bourse a, en outre, pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de la STA de mettre en place un contrat de liquidité portant sur 0,510 MDT et recommande vivement l'augmentation de ce montant pour le porter au moins à 1,0 MDT.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction de la Société Tunisienne d'Automobiles au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse BNA Capitaux a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants (diffusion de 30 % du capital), l'introduction des actions de la Société Tunisienne d'Automobiles se fera au Marché Principal de la Cote de la Bourse au cours de 17,00 DT l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

2.17. Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2.18. Avantage fiscal

Conformément aux dispositions de l'article 1er de la loi 2010-29 du 07 juin 2010 relative à l'encouragement des entreprises à l'admission de leurs actions en bourse, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment la loi 2019-78 du 23 décembre 2019 portant loi de finances pour l'année 2020, le taux de l'impôt sur les sociétés est réduit à 20% pour les sociétés soumises à l'IS au taux de 35% et qui procèdent à l'admission de leurs actions ordinaires à la cote de la BVMT au cours de la période allant du 1er janvier 2010 jusqu'au 31 décembre 2024, et ce, pendant cinq ans à partir de l'année de l'admission, à condition de respecter la condition du taux d'ouverture du capital au public de 30% au moins.

Par conséquent, et vu que l'introduction de la Société Tunisienne d'Automobiles porte sur la cession au public de 30% de son capital social, elle pourrait bénéficier de cet avantage fiscal.

2.19. Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période d'un an à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la « STA », a été établi entre la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse et les cinq actionnaires suivants de la STA, à savoir : M. Nouri CHAABANE, M. Amenallah BEN TEMESSEK, ATID SICAF, Consortium des Immobilières Maghrébines et Hôtel le Palace portant sur un montant de 1 000 000 DT et 58 800 actions.

2.20. Régulation du cours boursier

Les actionnaires de la « STA » 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 BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse.

2.21. Tribunal compétent en cas de litige

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

2.22. Engagements de la société

2.22.1. Représentation au Conseil d'Administration

La société « STA » s'engage à réserver :

- Deux sièges au Conseil d'Administration au profit d'administrateurs indépendants, et ;
- Un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs d'actions « STA » acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens, s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

2.22.2. Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres

La société « STA » s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières.

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

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

2.22.4. Engagement de se conformer à la réglementation de TUNISIE CLEARING

La société « STA » s'engage, en sa qualité d'adhérent à TUNISIE CLEARING, à se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur.

2.22.5. Engagement de se conformer à l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'APE

La société « STA » s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne.

2.22.6. Tenue de communications financières

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

2.23. Engagements de l'actionnaire de référence de la société

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

Monsieur Nouri CHAABANE, actionnaire de référence de la STA détenant 41,83% du capital de la société après l'ouverture du capital, s'engage à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

2.23.2. Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente

Monsieur Nouri CHAABANE, actionnaire de référence de la STA détenant 41,83% du capital de la société après l'ouverture du capital, s'engage à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation du Business Plan de la STA.

Chapitre 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

3.1.1. Dénomination et siège social

Dénomination sociale : Société Tunisienne d'Automobiles « STA »
Siège social : Z.I.Borj Ghorbel, la nouvelle médina, 2096 Ben Arous
Téléphone : 31 390 290
Fax : 31 390 301
Email : contact@stautos.tn
Site web : www.chery-tunisie.com

3.1.2. Forme juridique et législation particulière

Forme juridique: Société Anonyme

Législation particulière applicable :

La loi n° 2009-69 du 12/08/2009 relative au commerce de distribution en Tunisie.

La loi n°2001-66 du 10/07/2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.

L'arrêté du ministre du commerce, de l'industrie et du transport du 10 août 1995 tel que modifié par les arrêtés du 15 août 1996 et du 05 février 1999 et portant approbation du cahier des charges relatif à la commercialisation de matériels de transport routier fabriqués localement ou importés.

3.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution : 19/05/2014

Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution

3.1.4. Objet social (Article 3 des statuts)

La société a pour objet : concessionnaire de véhicules.

Toutes ces activités se font sur le territoire Tunisien et à l'étranger.

Et toutes opérations commerciales ; industrielles, financières, mobilières ou immobilières pouvant se rapporter directement ou indirectement ou être utiles à l'objet, ou susceptibles d'en faciliter la réalisation.

3.1.5. Identifiant unique

1352869 M

3.1.6. Exercice social

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année

3.1.7. Nationalité

Tunisienne

3.1.8. Régime fiscal

Droit commun.

3.1.9. Capital social

Le capital social s'élève à 20 000 000 dinars, divisé en 2 000 000 actions ordinaires de nominal 10 dinars entièrement libérées.

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

Siège de la société : Z.I. Borj Ghorbel, la nouvelle médina 2096 Ben Arous.

3.1.11. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing

M. Marouene BELKHOUJA - Directeur Général Adjoint de la STA
Tél : 31 390 290 – Fax : 31 390 301

3.1.12. Clauses statutaires particulières

Fixation, affectation et répartition du résultat (Article 42 des statuts)

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce après déduction d'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 a atteint le un dixième du capital social.

Il reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième.

Le reste sera affecté suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'assemblée générale, ou à défaut, par le conseil d'administration.

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des actionnaires, sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances. Le cas échéant, l'action en répétition est prescrite trois ans après la mise en paiement de ces dividendes.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

Assemblées générales

Dispositions communes aux Assemblées Générales

1- Convocation des Assemblées générales (Article 29 des statuts)

L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- 1) Le ou les commissaires aux comptes.
- 2) Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant au moins cinq pour cent du capital social.
- 3) Le liquidateur.
- 4) Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre public de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Les assemblées générales sont réunies au siège social ou en toute autre endroit indiqué dans la convocation.

La convocation est faite conformément aux dispositions de l'article 276 du code des sociétés commerciales, dans un délai de vingt et un jours au moins avant la date de l'assemblée.

Lorsque l'assemblée n'a pu délibérer faute de réunir le quorum requis, la deuxième assemblée et, le cas échéant, la deuxième assemblée prorogée, sont convoquées quinze jours au moins à l'avance dans les mêmes formes que la première.

Chaque avis de convocation doit contenir les mentions prescrites par la loi.

La société s'engage à conformer l'article 29 de ses statuts à la réglementation en vigueur

Accès aux assemblées (Article 30 des statuts)

I. - Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire.

II. - Tout actionnaire peut se faire représenter par une personne de son choix. A cet effet, le mandataire doit justifier de son mandat.

Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les personnes physiques représentant des personnes morales actionnaires prennent part aux assemblées, qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.

III. - Tout actionnaire peut voter par correspondance au moyen d'un formulaire établi et adressé à la société dans les conditions fixées par la loi.

Le formulaire doit parvenir à la société trois jours avant la date de la réunion de l'assemblée.

Condition de participation ou de représentation (Article 31 des statuts)

Le droit de participer à l'assemblée est subordonné à l'inscription de l'actionnaire sur le registre des actions de la société.

Feuille de présence. Bureau. Procès-verbaux (Article 32 des statuts)

I. - A chaque assemblée est tenue une feuille de présence contenant les indications prescrites par la loi.

Cette feuille de présence, dûment émargée par les actionnaires présents et les mandataires et à laquelle sont annexés les pouvoirs donnés à chaque mandataire, et le cas échéant les formulaires de vote par correspondance, est certifiée exacte par le bureau de l'assemblée et déposée au siège principal de la société à la disposition de tout requérant.

II. - Les assemblées sont présidées par le président du conseil d'administration, ou, en son absence, par un vice-président ou par un administrateur spécialement délégué à cet effet par le conseil.

Si l'assemblée est convoquée par le ou les commissaires aux comptes, l'assemblée est présidée par l'un d'eux.

Dans tous les cas, à défaut de la personne habilitée ou désignée pour présider l'assemblée, celle-ci élit son président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires, présents et acceptant, disposant tant par eux-mêmes que comme mandataires, du plus grand nombre de voix.

Le bureau ainsi composé désigne un secrétaire qui peut ne pas être actionnaire.

Les membres du bureau ont pour mission de vérifier, certifier et signer la feuille de présence, de veiller à la bonne tenue des débats, de régler les incidents de séance, de contrôler les votes émis et d'en assurer la régularité, et de veiller à l'établissement du procès-verbal.

III. - Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits des délibérations sont délivrés et certifiés conformément à la loi.

La société s'engage à conformer l'article 32 de ses statuts avec les dispositions de l'article 281 du code des sociétés commerciales.

Ordre du jour (Article 33 des statuts)

I. - L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

II. - Un ou plusieurs actionnaires, représentant au moins la quotité du capital social fixée par la loi et agissant dans les conditions et délais légaux, ont la faculté de requérir, par lettre recommandée avec accusé de réception ou tout autre moyen laissant une trace écrite ou ayant la force probante d'un acte écrit, l'inscription à l'ordre du jour de l'assemblée de projets de résolutions. Toutefois, la lettre doit parvenir à la société huit jours au moins avant la date de l'assemblée.

III. - L'assemblée ne peut délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour, lequel ne peut être modifié sur deuxième convocation. Elle peut toutefois, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

Quorum. Vote. Nombre de voix (Article 34 des statuts)

I. - Dans les assemblées générales ordinaires et extraordinaires, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social et, dans les assemblées spéciales, sur l'ensemble des actions de la catégorie intéressée, déduction faite des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions de la loi.

En cas de vote par correspondance, le quorum est calculé compte tenu des actions des actionnaires ayant adressé leur formulaire dans le délai prescrit, lorsque l'assemblée est appelée à voter sur des résolutions inscrites à l'ordre du jour ou sur une proposition ayant pour objet ou pour effet d'amender ou de rendre inopérante, en tout ou en partie, une résolution figurant à l'ordre du jour. En revanche, ces actions ne sont pas prises en compte lorsque l'assemblée est appelée à délibérer sur une question soulevée en séance.

II. - Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel au capital qu'elles représentent. Chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix au moins.

III. - Au cas où des actions sont nanties, le droit de vote est exercé par le propriétaire des titres. A cet effet, le créancier gagiste dépose, à la demande de son débiteur, les actions qu'il détient en gage, sous la forme et dans le délai indiqué dans la convocation.

La société émettrice ne peut valablement voter avec des actions par elle souscrites, ou acquises ou prises en gage ; il n'est pas tenu compte de ces actions pour le calcul du quorum.

IV. - Le vote a lieu et les suffrages sont exprimés, à main levée, ou par assis et levés, ou par appel nominal, selon ce qu'en décide le bureau de l'assemblée.

Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire (Article 37 des statuts)

L'assemblée générale ordinaire est celle qui est appelée à prendre toutes décisions qui ne modifient pas les statuts.

Elle est réunie au moins une fois l'an, dans les six mois de la clôture de l'exercice, pour statuer sur les comptes de l'exercice social précédent.

Elle a, entre autres pouvoirs, les suivants :

- approuver, modifier ou rejeter les comptes qui lui sont soumis,
- statuer sur la répartition et l'affectation du résultat en se conformant aux dispositions statutaires,
- nommer et révoquer les administrateurs,
- nommer le ou les commissaires aux comptes titulaires et suppléants,
- approuver ou rejeter les nominations d'administrateurs faites à titre provisoire par le conseil d'administration,
- fixer le montant des jetons de présence alloués au conseil d'administration,
- statuer sur le rapport spécial des commissaires aux comptes concernant les conventions soumises à l'autorisation préalable du conseil d'administration,
- autoriser les émissions d'obligations ordinaires contre les actions, ainsi que la constitution des sûretés réelles qui pourraient leur être conférées,
- autoriser les émissions de titres participatifs.

Pouvoirs de l'Assemblée Générale extraordinaire (Article 39 des statuts)

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Elle ne peut toutefois augmenter les engagements des actionnaires, sous réserve des opérations résultant d'un regroupement d'actions régulièrement décidé et effectué.

Les statuts peuvent être modifiés par le directeur général de la société, si 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.

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

Capital social : 20 000 000 dinars

Nombre d'actions : 2 000 000 actions

Nominal : 10 dinars

Forme des actions : Nominative

Libération : intégrale

Catégorie : actions ordinaires

Jouissance : 1^{er} janvier 2021

3.3. Evolution du capital social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidée	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur nominale en Dinars
		Montant en Dinars	Nombre d'actions	Montant en Dinars	Nombre d'actions	
AGC du 19/05/2014	Constitution	250 000	25 000	250 000	25 000	10
AGE du 10/12/2015	Augmentation par Fusion Absorption*	6 360 000	636 000	6 610 000	661 000	10
AGE du 23/02/2016	Augmentation par conversion de CCA	6 140 000	614 000	12 750 000	1 275 000	10
	Augmentation par conversion de créance	600 000	60 000	13 350 000	1 335 000	10
AGE du 03/05/2016	Augmentation par conversion de CCA	950 000	95 000	14 300 000	1 430 000	10
	Augmentation par conversion de CCA	700 000	70 000	15 000 000	1 500 000	10
AGE du 26/07/2016	Augmentation par conversion de créance	2 000 000	200 000	17 000 000	1 700 000	10
	Augmentation en numéraire	3 000 000	300 000	20 000 000	2 000 000	10

*L'AGE du 10/12/2015 a décidé la fusion par absorption de la société « Nour pour le commerce international » par la « Société Tunisienne d'Automobiles »

3.4. Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2021

3.4.1. Structure du capital au 31/12/2021

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
M. Nouri CHABBANE	1 195 000	11 950 000	59,8%
ATID SICAF	200 000	2 000 000	10,0%
M. Ammar MARZOUGUI	150 000	1 500 000	7,5%
M. Mohamed MARZOUGUI	150 000	1 500 000	7,5%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	115 000	1 150 000	5,8%
Consortium Des Immobilières Maghrébines	70 000	700 000	3,5%
Hôtel le Palace	60 000	600 000	3,0%
M. Moneim BOUSARSAR	20 000	200 000	1,0%
M. Seifeddine CHAABANE	20 000	200 000	1,0%
Mme Nadra CHAABANE	20 000	200 000	1,0%
Total	2 000 000	20 000 000	100,0%

3.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2021

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
M. Nouri CHABBANE	1 195 000	11 950 000	59,8%
ATID SICAF	200 000	2 000 000	10,0%
M. Ammar MARZOUGUI	150 000	1 500 000	7,5%
M. Mohamed MARZOUGUI	150 000	1 500 000	7,5%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	115 000	1 150 000	5,8%
Consortium Des Immobilières Maghrébines	70 000	700 000	3,5%
Hôtel le Palace	60 000	600 000	3,0%
Total	1 940 000	19 400 000	97,0%

3.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2021

Membres d'administration et de direction	Qualité	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
M. Nouri CHABBANE	Président du Conseil d'Administration	1 195 000	11 950 000	59,8%
La Centrale du Matériel et d'Equipements	Administrateur	0	0	0,0%
ATID SICAF	Administrateur	200 000	2 000 000	10,0%
Consortium Des Immobilières Maghrébines	Administrateur	70 000	700 000	3,5%
Hôtel le Palace	Administrateur	60 000	600 000	3,0%
M. Moneim BOUSARSAR	Administrateur et Directeur Général	20 000	200 000	1,0%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	Administrateur	115 000	1 150 000	5,8%
M. Ammar MARZOUGUI	Administrateur	150 000	1 500 000	7,5%
M. Mohamed MARZOUGUI	Administrateur	150 000	1 500 000	7,5%
M. Marouene BELKHOUJA	Directeur Général Adjoint	0	0	0,0%
Total		1 960 000	19 600 000	98,0%

3.4.4. Nombre d'actionnaires au 31/12/2021

Le capital de la STA est réparti entre 10 actionnaires :

- 3 personnes morales ;
- 7 personnes physiques.

3.5. Présentation de monsieur Nouri CHAABANE promoteur du projet

M. Nouri CHAABANE est à la tête d'un ensemble de sociétés opérantes dans plusieurs secteurs d'activité. En 1976 il a créé l'entreprise SOCIETE CHAABANE & Cie qui est devenue l'une des plus grandes entreprises de bâtiment et de travaux publics en Afrique avec 4 filiales en Libye, Togo, Burkina Faso et Sénégal.

En 1990 il a créé la société SAPRIM puis remplacée par le Consortium des Immobilières Maghrébines (CIM) société opérant dans le domaine de la promotion immobilière qui a réalisé et qui continue à réaliser de grands projets immobiliers.

En 1993 il a créé la société Hôtel le Palace qui possède et gère deux hôtels de catégorie 5* à Mahdia : Hôtel Mahdia Palace et Hôtel Nour Palace d'une capacité de 1100 lits pour chaque hôtel.

En 2006, il a créé la Centrale du Matériel & d'Equipements (CME) » société spécialisée dans la vente de gros des engins et des matériels de bâtiment et travaux publics. Cette société représente de grandes marques en Tunisie et a créé deux filiales en Afrique à savoir CME Afrique Togo et CME Afrique Burkina.

En 2013, il s'est lancé dans l'enseignement supérieur privé par la création de deux écoles supérieures à savoir L'Internationale des Sciences Arts et Technologies (ISAT) école d'ingénieurs en polytechnique et architecture et l'Internationale des Sciences de l'Entreprise (ISE) qui a comme spécialité les hautes études commerciales, le management et le droit des sociétés.

En 2014, il a créé la Société Tunisienne d'Automobiles (STA) concessionnaire de la marque de voitures Chery et des camions de la marque DAEWOO en Tunisie.

M. Nouri CHAABANE est Président Directeur Général de la Société Chaabane & Cie.

3.6. Relations de la société STA avec les autres parties liées au 31/12/2020

3.6.1. Informations sur les engagements

Néant

3.6.2. Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

- Données : Néant
- Reçues : Néant

3.6.3. Transferts de ressources et d'obligations

- Données : Néant
- Reçues : Néant

3.6.4. Relations commerciales

La SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES « STA » a réalisé au cours de l'exercice 2020 des ventes de marchandises pour les sociétés suivantes :

En dinars	Facture	Avoir	VENTES TTC
CME	13 593		13 593
CHAABANE et Cie	53 046	-15 386	37 660
CME - Togo		-154 071	-154 071
CME - Burkina		-270 114	-270 114
Consortium des Immobilières Maghrébines	484		484
CHAABANE et Cie - Togo	2 431 834		2 431 834
STE AIDA SPARE PARTS	66 253	-306	65 947
Total	2 565 211	-439 877	2 125 334

3.6.5. Dividendes et autres rémunérations encaissés par la STA et distribués par les autres parties liées

Néant

3.6.6. Dividendes et autres rémunérations distribués par la STA et encaissés par les autres parties liées

En 2020 au titre de 2019

(en Dinars)	En 2020 au titre de 2019	
	Dividende	Jetons de présence
M. Nouri CHAABANE	189 000	0
Consortium des Immobilières Maghrébines	12 600	0
ATID SICAF	36 000	0
Centrale du Matériel et d'Equipements	26 100	0
Hôtel le Palace	10 800	0
M. Moneim BOUSARSAR	3 600	0
M. Amen Allah BEN TEMESSEK	20 700	0
M. Ammar MARZOUGUI	27 000	0
M. Mohamed MARZOUGUI	27 000	0
M. Seifeddine CHAABANE	3 600	0
Mme. Nedra CHAABANE	3 600	0
Total	360 000	0

En 2021 au titre de 2020

(en Dinars)	En 2020 au titre de 2019	
	Dividende	Jetons de présence*
M. Nouri CHAABANE	2 390 000	2 500
Consortium des Immobilières Maghrébines	140 000	2 500
ATID SICAF	400 000	2 500
Centrale du Matériel et d'Equipements	-	2 500
Hôtel le Palace	120 000	2 500
M. Moneim BOUSARSAR	40 000	2 500
M. Amen Allah BEN TEMESSEK	230 000	2 500
M. Ammar MARZOUGUI	300 000	2 500
M. Mohamed MARZOUGUI	300 000	2 500
M. Seifeddine CHAABANE	40 000	-
Mme. Nedra CHAABANE	40 000	-
Total	4 000 000	22 500

*Montant brut

3.6.7. Prestations de services reçues ou données

- Données : Néant
- Reçues : Néant

3.6.8. Engagements des dirigeants par rapport à la société STA

Néant

3.6.9. Obligations et engagements de la société STA envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président du conseil d'administration au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°02/2016 du 11 Mars 2016 à un montant brut de **184 615,380** Dinars
- La rémunération du Directeur Général au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°03/2018 du 21 Novembre 2018 à un montant brut de **147 700,000** Dinars

- La rémunération du Directeur Général Adjoint au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°02/2020 du 25 Juin 2020 à un montant brut de **138 716,408** Dinars.

3.6.10. Contrats de location

Néant

3.7. Dividendes

	2020	2019	2018
Capital (en Dinars)	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Résultat net (en Dinars)	5 409 543	537 019	70 970
Dividende global (en Dinars)	4 000 000	360 000	-
Dividende par action (en Dinars)	2,000	0,180	-
Dividende en % du nominal	20,00%	1,80%	-
Taux de distribution	73,94%	67,04%	-
Date de mise en paiement	50% le 27/04/2021 50% le 06/09/2021	18/07/2020	-

3.8. Marché des titres de l'émetteur

Les actions de la société STA ne sont négociées ni sur le marché local, ni à l'étranger. De même, la société ne possède pas de titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

Chapitre 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION

4.1. Présentation générale du secteur d'activité

4.1.1. Cadre général

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

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

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

- ✓ la signature d'un contrat de distribution avec un ou plusieurs constructeurs automobile ;
- ✓ L'obtention d'un agrément du Ministère du Commerce et du Développement des Exportations dont la durée de validité est de trois (3) ans renouvelable. L'agrément est donné pour chaque contrat de distribution conclu avec un constructeur et consigne les produits/véhicules que le concessionnaire peut importer.

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

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

4.1.2. Les intervenants

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

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

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

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

L'Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT) : relevant du Ministère du Transport, elle délivre l'homologation technique pour chaque nouveau modèle de véhicule importé. Cette étape est obligatoire avant la commercialisation en série sur le marché Tunisien.

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

4.2. Le marché de la distribution automobile en Tunisie

4.2.1. Présentation générale

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

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

L'activité de distribution automobile en Tunisie est une activité réglementée. En effet, l'exercice de l'activité est soumis à deux principaux préalables qui sont :

- ✓ La signature d'un contrat de distribution avec un ou plusieurs constructeurs automobiles ;
- ✓ L'obtention d'un agrément du Ministère du Commerce et le Développement des Exportations dont la durée de validité est de trois ans.

Le dernier agrément, obtenu par la STA, porte sur les voitures particulières Chery et les camions et tracteurs routiers Daewoo et ce, du premier janvier 2020 à fin décembre 2022.

En dépit de la signature par la Tunisie de la convention de l'OMC portant sur la liberté à l'importation de véhicules, les concessionnaires opérant sur le marché local demeurent encadrés par un cahier des charges qui les oblige à réaliser de la coopération technique et à respecter un système de quotas pour l'importation de véhicules.

4.2.2. Le marché des véhicules industriels

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

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

Il est à signaler que l'évolution des immatriculations de véhicules industriels a suivi une tendance baissière des dernières années induite par le fléchissement de l'activité industrielle dans le pays.

Dans le cadre de l'extension de son activité commerciale, la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » a conclu un accord avec la société coréenne Tata Daewoo Commercial Vehicle Co Ltd « TDCV » pour importer et distribuer des camions Daewoo sur le territoire Tunisien. Le contrat a été signé en date du 01 Janvier 2015, renouvelable par tacite reconduction portant sur la commercialisation de 50 unités au minimum.

La loi de finances portant gestion de l'année 2018 a instauré par la suite une taxe douanière de l'ordre de 15% sur l'importation des camions d'origine asiatique dont la capacité dépasse 20 tonnes. Ainsi, les véhicules industriels sous la marque Tata Daewoo sont devenus non compétitifs sur le marché tunisien par rapport aux véhicules européens.

Face à cette situation, une délégation de la société coréenne « TDCV » s'est déplacée en Tunisie pour trouver un accord amiable qui s'est soldé par la suspension ponctuelle des ventes sur le marché tunisien. En

revanche, la STA s'est orientée vers le marché africain pour commercialiser les véhicules industriels sous la marque Tata Daewoo. C'est ainsi qu'en 2020, 10 camions ont été commercialisés au Togo pour un montant global de 2,4 MDT.

Depuis la signature du contrat, les ventes des véhicules Tata Daewoo se détaillent comme suit :

	2018	2019	2020
Nombre	2	9	10
<i>Local</i>	2	9	
<i>Export</i>			10
Chiffre d'affaires Tata Daewoo (en Dinars)	309 000	2 289 000	2 431 834

4.2.3. Le marché des véhicules légers

4.2.3.1. Déterminants du marché de la distribution des véhicules légers

L'importation des véhicules, en Tunisie, est soumise à un système de quotas qui a été mis en place depuis 1995 par la Direction Générale du Commerce Extérieur pour tenir compte de la situation de la balance des paiements et des réserves de devises du pays, des décisions gouvernementales en matière d'autorisations d'importation et des ventes effectuées par les concessionnaires sur une période donnée.

De ce fait, on remarque que sur le marché tunisien le nombre des immatriculations évolue de manière déconnectée de la demande. L'horizon de la libéralisation des importations des véhicules n'a pas encore été annoncé par les instances de tutelle.

Bien que le taux d'équipement des ménages soit assez faible, l'Etat garde sous contrôle l'importation des véhicules neufs, et a durci les conditions relatives au marché des véhicules importés sur le marché de deuxième immatriculation.

4.2.3.2. Marché officiel des véhicules légers

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

- Les véhicules particuliers (VP) ;
- Les véhicules utilitaires (VU).

L'évolution des premières immatriculations qui correspondent aux immatriculations des véhicules neufs acquis en Tunisie sur les deux segments VP et VU, sur la période 2011-2020, se présente comme suit :

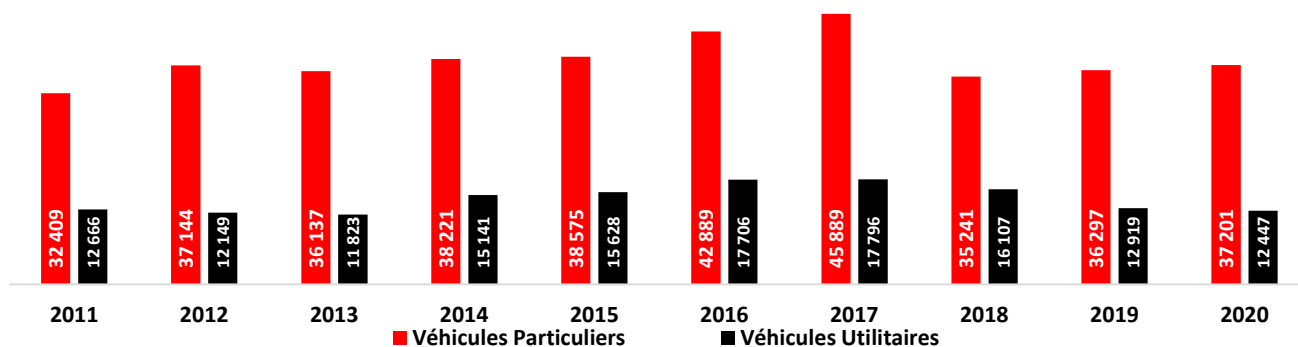
En dinars	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Véhicules Particuliers	37 201	36 297	35 241	45 889	42 889	38 575	38 221	36 137	37 144	32 409
Véhicules Utilitaires	12 447	12 919	16 107	17 796	17 706	15 628	15 141	11 823	12 149	12 666
Total des véhicules	49 648	49 216	51 348	63 685	60 595	54 203	53 362	47 960	49 293	45 075
<i>Variation</i>	0,9%	-4,2%	-19,4%	5,1%	11,8%	1,6%	11,3%	-2,7%	9,4%	-

Source : ATTT

Après une progression de 9,4% en 2012, les premières immatriculations automobiles des Véhicules Légers ont connu deux importantes progressions en 2014 et 2016, respectivement de 11,3% et 11,8%, pour ensuite subir une baisse considérable de 19,4% en 2018, -4,2% en 2019 et enregistrer une légère reprise en 2020.

Le nombre de véhicules importés par les concessionnaires a évolué au cours de cette période de 45 075 en 2011 à 63 685 véhicules en 2017, pour baisser à 49 216 et 49 648 véhicules en 2019 et 2020.

Evolution des premières immatriculations de véhicules neufs



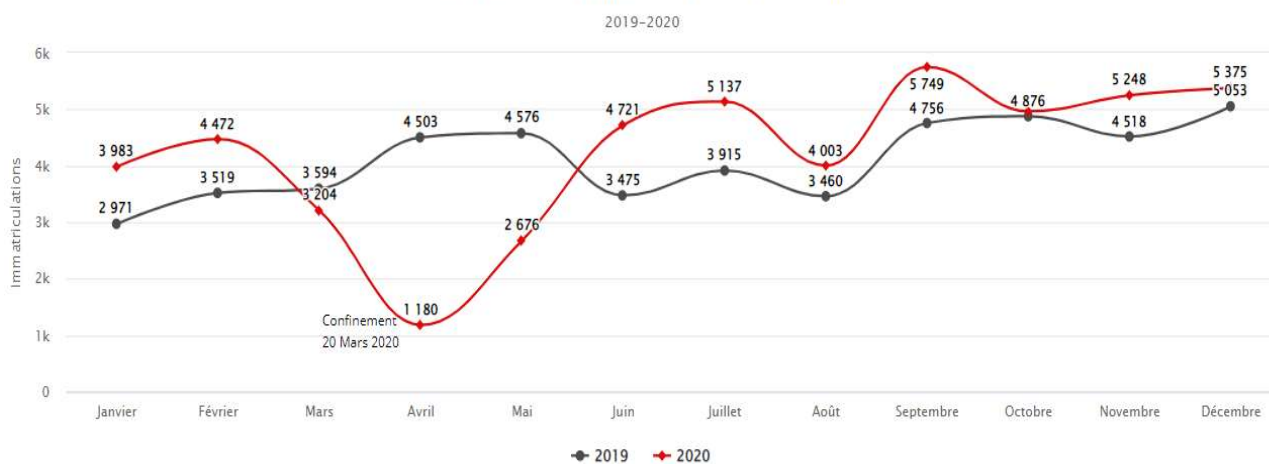
Source: ATTT

En 2020, le nombre d'immatriculations de véhicules neufs en Tunisie a atteint 49 648 réparties entre 37 201 véhicules particuliers et 12 447 véhicules utilitaires.

En Tunisie, 28 concessionnaires de véhicules légers sont actuellement actifs. Ils opèrent soit sur le segment des véhicules particuliers, comme la STA, soit sur le segment des véhicules utilitaires, soit pour la plupart, sur les 2 segments.

L'évolution des premières immatriculations en 2020 a été impactée par l'effet Covid-19. En effet, le confinement général instauré au mois de Mars 2020 a provoqué une chute exceptionnelle des ventes à 1 180 unités contre 4 503 unités pour le même mois en 2019. Post confinement les ventes ont suivi les mêmes tendances mensuelles que 2019, avec une sensible supériorité, qui s'était déjà annoncée en Janvier et Février.

Statistiques des immatriculations mensuelles

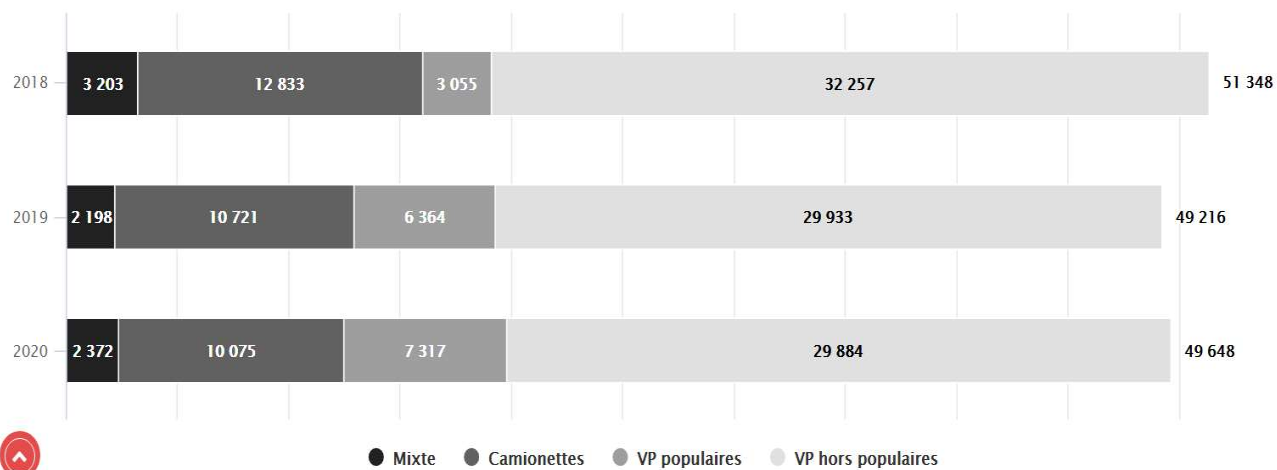


Source Automobile.tn

Malgré la pandémie mondiale, le marché a compensé les méventes des mois d'avril et mai, majoritairement sur les 4 mois suivants de l'année 2020. Un phénomène qui explique la forte dépendance des tunisiens vis à vis du secteur automobile, face au manque de moyens de transports en commun.

Evolution des ventes par type de véhicule

VP-VU

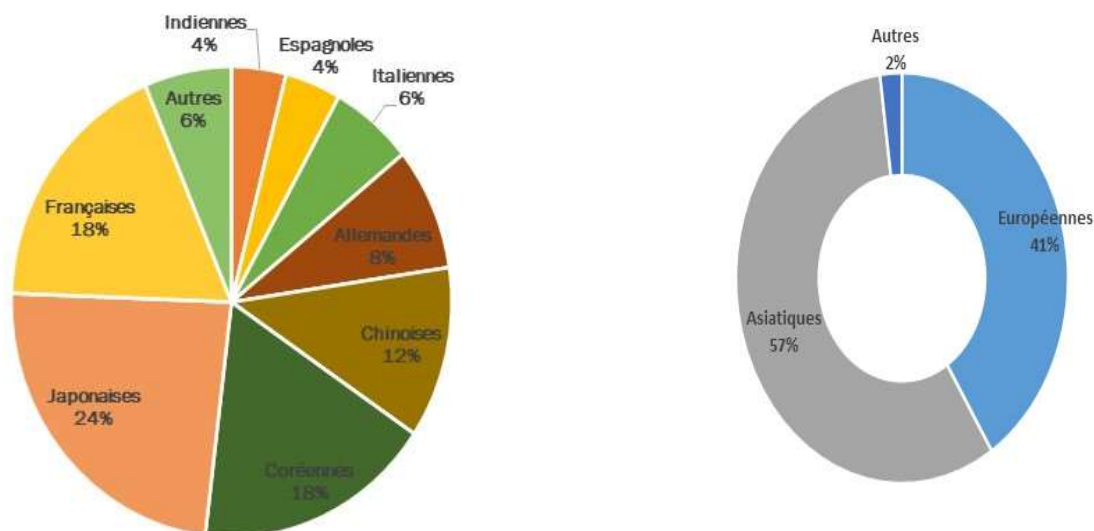


Source Automobile.tn

Si les immatriculations des véhicules légers sont restées relativement stables par rapport aux deux années précédentes, il y a lieu de noter que les véhicules utilitaires accusent une baisse, avec -16% pour le segment des camionnettes entre 2018 et 2019, et -6% entre 2019 et 2020.

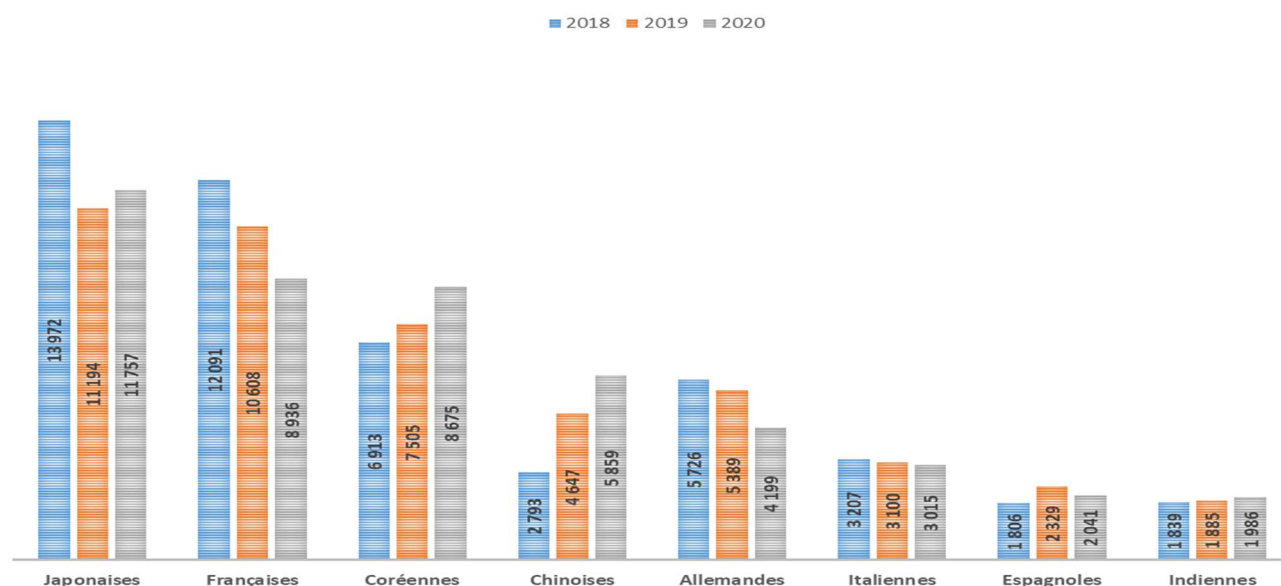
Les voitures populaires ont quant à elles plus que doublé de volume (+108%) entre 2018 et 2019, et progressé de près de 15% en 2020, l'état ayant autorisé l'importation de 1000 unités par concessionnaire au lieu de 500 auparavant, et élargi la population éligible à ce type de véhicules.

Part de marché par origine en 2020



Source Automobile.tn

Les marques asiatiques ont accaparé 57% de part de marché en 2020, avec 24% pour les marques japonaises, 18% pour les marques coréennes, et 12% pour les marques chinoises. Les marques européennes représentent près de 41% des immatriculations, avec 18% de part de marché pour les marques françaises, et 8% pour les marques allemandes.



Source Automobile.tn

L'analyse des statistiques par provenance sur les 3 dernières années montre une progression des ventes des marques asiatiques et une régression des ventes des marques européennes.

Marché des véhicules particuliers (VP)

KIA occupe la tête du classement VP avec 4864 unités immatriculées sur l'année 2020 et affiche une progression de ses ventes de près de 13% par rapport à l'année 2019.

Hyundai occupe la deuxième place avec 3270 immatriculations en 2020 et progresse de 22% par rapport à l'année 2019.

Renault arrive à la troisième place avec 2972 unités en 2020 et accuse une régression de 24% de ses ventes par rapport à l'année 2019.

Suzuki occupe la quatrième place avec 2851 unités immatriculées et une des plus fortes progressions du secteur avec +38% par rapport à l'année 2019.

Peugeot arrive à la cinquième place avec 2751 unités immatriculées en 2020, malgré une baisse de 3% par rapport à l'année précédente. La marque française a cependant occupé la première place du classement VL (VP+VU) sur le dernier trimestre 2020 et a progressé de près de 10% par rapport à l'année 2019.

4.2.3.3. Marché parallèle des véhicules légers

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.

Les dernières mesures gouvernementales, à savoir le relèvement des droits de douane à l'importation de véhicules des expatriés Tunisiens depuis mars 2018 (de 25% à 35% pour les véhicules essence et de 30% à 40% pour les cylindrées supérieures) et l'interdiction de revendre un véhicule avant d'avoir complété une année depuis sa mise en circulation en Tunisie, a vraisemblablement freiné la croissance du marché parallèle au profit du marché officiel.

4.3. Présentation de la société et son positionnement

4.3.1. Présentation de la STA



2 280 Véhicules
vendus en 2020



TOP 7 des
Concessionnaires
en Tunisie



7 Showrooms :
2 Sfax, 1 Ben Arous,
1 Djerba, 1 Nabeul,
1 Sousse et 1 Lac1



Prix « Outstanding
After-Sales Service »



Siège social situé à
La sortie sud de Tunis
(Terrain de 50 000m²)



Investissement
20MD

La société Tunisienne de l'Automobile, STA, est le concessionnaire officiel de la marque Chery en Tunisie, opérant sur le marché tunisien depuis Mai 2014.

En effet, le 23 Mai 2014, la Société Tunisienne d'Automobiles a signé un accord de partenariat avec la firme chinoise Chery Overseas (Honkong) Holdings Limited pour la représentation de la marque Chery sur le territoire Tunisien. Cet accord d'une durée de 3 ans est renouvelable par un commun accord entre les deux parties.

En 2020 et avec une autorisation préalable de Chery Overseas, la STA a procédé à une opération ponctuelle de ventes de 105 véhicules sous la marque Chery sur le territoire Libyen pour une valeur globale de 3 151 882DT.

Par ailleurs, il est à signaler qu'en l'absence d'un écrit entre les deux parties justifiant la prorogation de l'accord de partenariat, la STA a fourni une lettre de clarification adressée par Chery Overseas (Hong Kong) Holdings Limited, datée du 23 décembre 2021, confirmant que la STA est le distributeur de la marque Chery et ce, conformément à l'accord de partenariat susmentionné. De ce fait, la relation actuelle entre les deux parties est une relation contractuelle de fait.

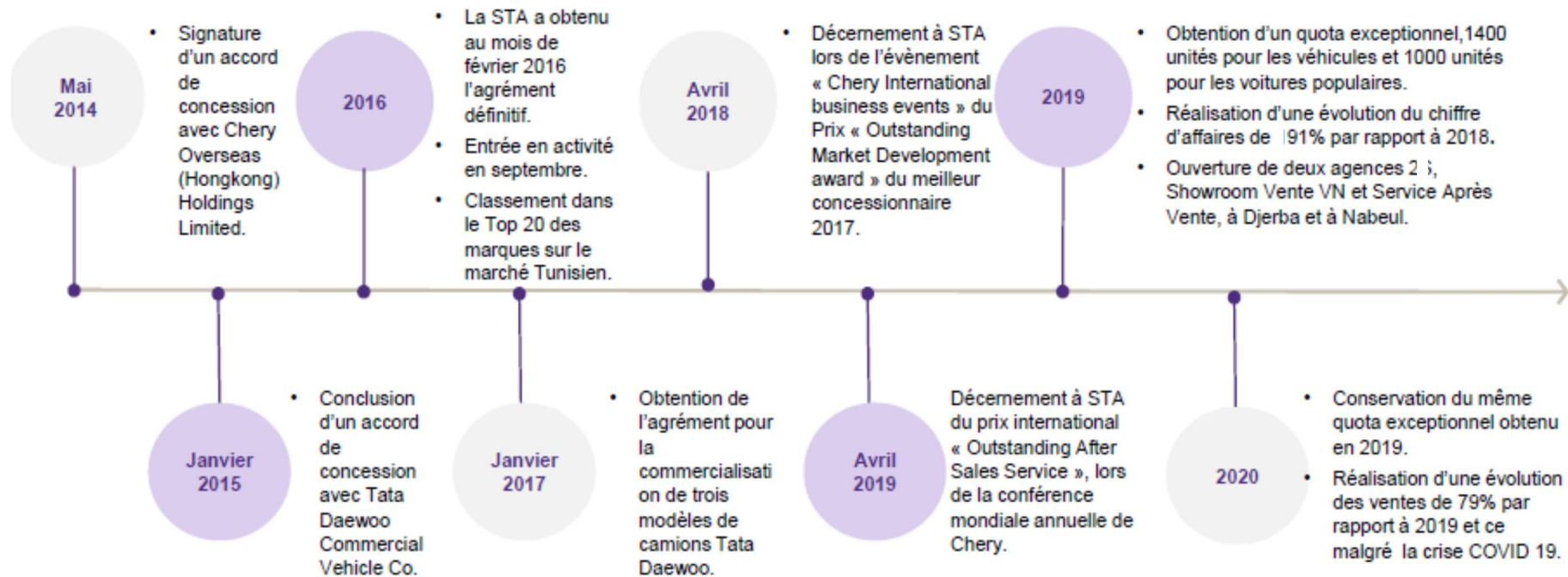
L'orientation vers le marché chinois a été motivée par le développement croissant et à grande vitesse qu'a connu ce pays en matière de fabrication de voitures avec un très bon rapport qualité/prix et des services après-vente de très bonne qualité.

La STA a choisi la marque Chery pour deux raisons :

–Chery est une marque totalement étatique qui dispose d'un service après-vente très efficace.

–Chery est classée première marque chinoise en termes d'exportations de voitures et elle a toute une gamme complète de voitures (citadines, berlines et SUV).

Lancée par un groupe d'investisseurs tunisiens, la STA a émané d'une volonté commune d'investir en un temps de crise économique en Tunisie et ce, afin de créer de la valeur ajoutée, générer de la croissance et créer des postes d'emploi.



Les produits commercialisés par la STA sont destinés aux particuliers et se subdivisent en deux segments, à savoir :

Voitures Particuliers



SUV



Pour la période à venir la STA compte enrichir sa gamme de produits par les nouveaux arrivés de la marque qui se détaillent comme suit:

1



Tiggo 3X

Un crossover sous-compact visant à être la version la plus sportive de « Tiggo 2 » avec des boîtes vitesses automatiques.

2



Tiggo 5X

« Tiggo 5x » qui combine puissance, confort et design. Ce modèle est doté d'outils à la pointe de la technologie et remplace la « Tiggo 4 ».

3



Tiggo 7 Pro

Après son lancement mondial au début de 2020, l'arrivée de la « Tiggo 7 Pro » est un signe que la marque cherche à profiter du succès qu'elle a atteint lors du lancement de la « Tiggo 7 ».

2



Tiggo 8 Pro

Dernier SUV de luxe haut de gamme de Chery


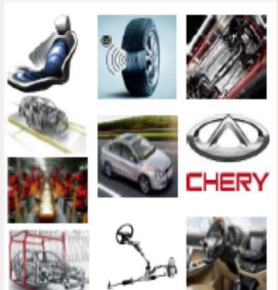


3



Tiggo 8

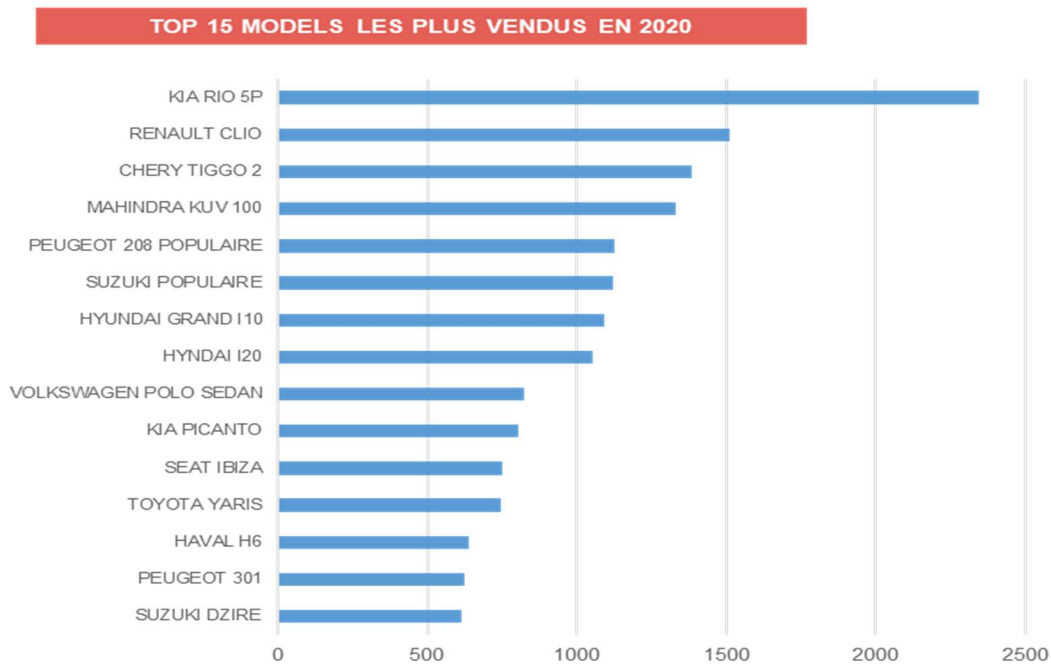
Affiche un style audacieux des SUV et un design original.

Les produits de la marque bénéficient des dernières technologies disponibles, qui sont à la pointe de ce qui s'offre sur le marché :

CLOUDRIVE	CHERYSMA	ACTECO	C-LAB
<ul style="list-style-type: none"> Le produit de la première génération sous CLOUDRIVE 1.0, mène dans la vie de conduite de l'ère de l'internet par une conception et des solutions de conception plus branchées : <ul style="list-style-type: none"> – Voyage avec la Voix Cloud Orientation instantanée – Divertissement avec la Voix Cloud, relaxation instantanée – Communication avec Intelligent Cloud, Communication instantanée – Gouvernante Cloud à distance, Service instantané 	<ul style="list-style-type: none"> La Cherysma améliore pleinement la qualité des sens humains en menant une conception légère (H.D.S, M.B.C, soudage laser, carrosserie 3R, TPMS, ESP (Electronic Stability Program), ESP (programme de stabilité électronique), S.W, C.N.C et H.E) 	<ul style="list-style-type: none"> Acteco fournit la puissance déferlant qui dépasse les attentes des conducteurs par la technologie d'assemblage de premier ordre dans le monde (Moteur Ateco, DVVT, VVT, Chargeur S, TGDl, TDDl, Boite de vitesse, CVT, AMT, et DCT) 	<ul style="list-style-type: none"> Etant une norme pour une excellente voiture, chaque joint peut même atteindre 0,1 mm, par rapport au plus petit joint qui est de 0,1 mm.
			

4.3.2. Positionnement de la STA sur le marché tunisien

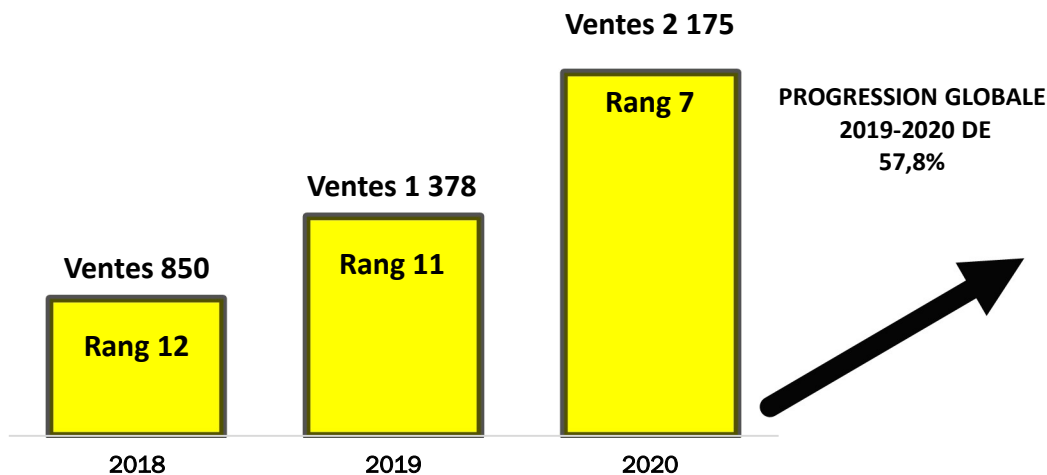
La marque Chery arrive en septième (07) rang du classement général et elle a enregistré une forte progression avec 2 175 véhicules vendus en 2020 contre 1 378 véhicules vendus en 2019, soit une croissance de 57,8%



Source : Société (STA)

En 2020, la marque Chery voit son modèle Chery TIGGO 2 se classer en 3ème position des véhicules les plus vendus sur le marché.

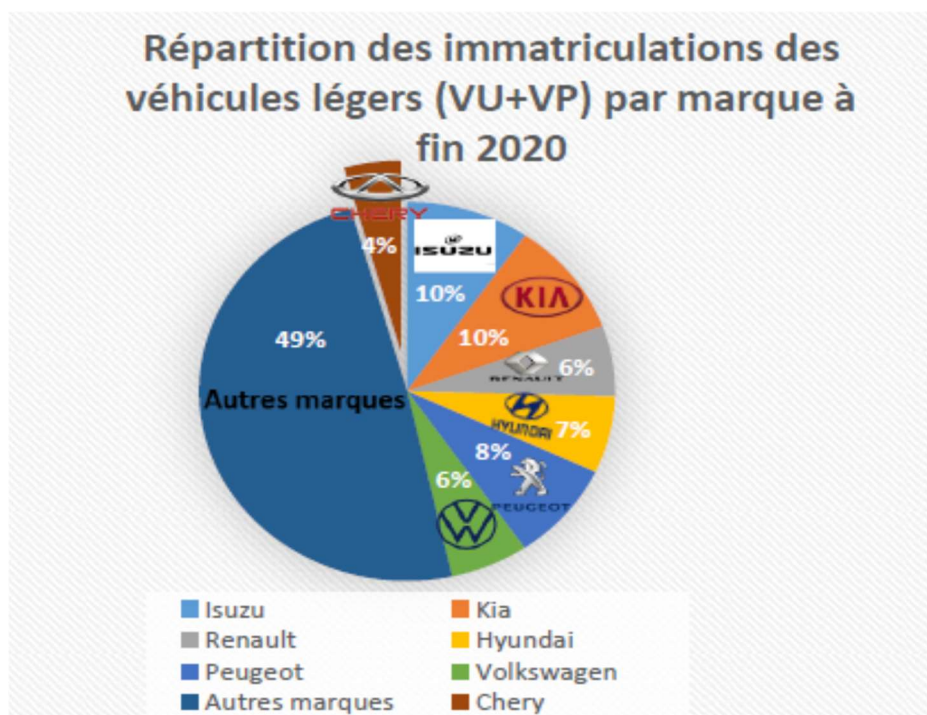
La marque Chery a été la marque Chinoise la plus vendue sur le marché Tunisien avec 2 175 unités, loin devant MG (981) et Haval (7 65).



Source : Automobile.tn

La marque Chery est passée sur la période 2018-2020 du 12ème au 7ème rang en termes de part de marché. En effet, les ventes par unité sont passées de 850 voitures en 2018 à 1 378 voitures en 2019 et 2 175 voitures vendues en 2020.

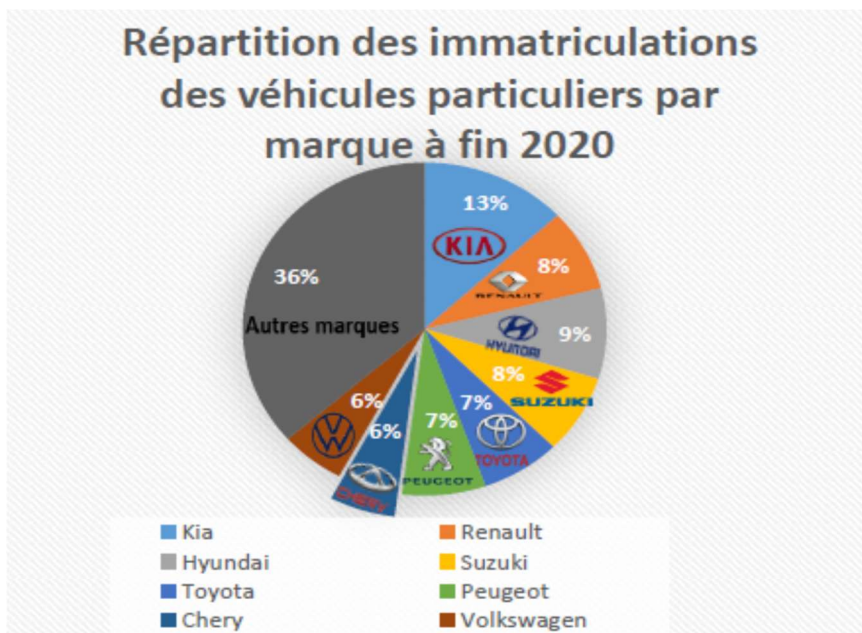
En 2020, le quota accordé par la chambre syndicale et approuvé par le ministère du commerce était de 500 voitures populaires. Suite à la décision du management de réduire le prix de vente à moins de 20 000DT, le chef du gouvernement a décidé d'accorder à la marque Chery un quota supplémentaire de 500 unités. Pour les autres types de véhicules, le quota est passé de 500 à 1 400 unités, sur la même période.



Source: ATTT

A la fin 2020, le marché des véhicules légers (voitures utilitaires & véhicules particuliers) a enregistré 49 648 immatriculations, KIA vient en première position avec 4 864 immatriculations. Soit environ 10% de part de marché des véhicules légers.

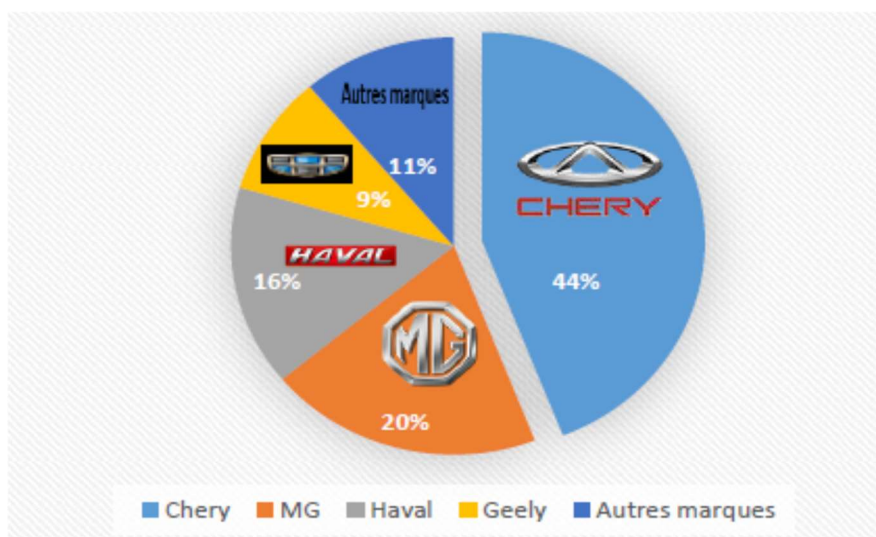
Chery se place en 10^{ème} position avec 2 175 immatriculations fin 2020, soit environ 4% du marché des véhicules légers.



Source: ATTT

KIA occupe la tête du classement des véhicules particuliers avec 4 864 unités immatriculées sur l'année 2020, soit environ 13% de part de marché des véhicules particuliers. Chery se place en 7^{ème} position avec 2 175 immatriculations fin 2020, soit environ 6% du marché des véhicules particuliers.

✓ **Positionnement de la marque Chery par rapport aux marques chinoises (Sur le marché Tunisien VP)**

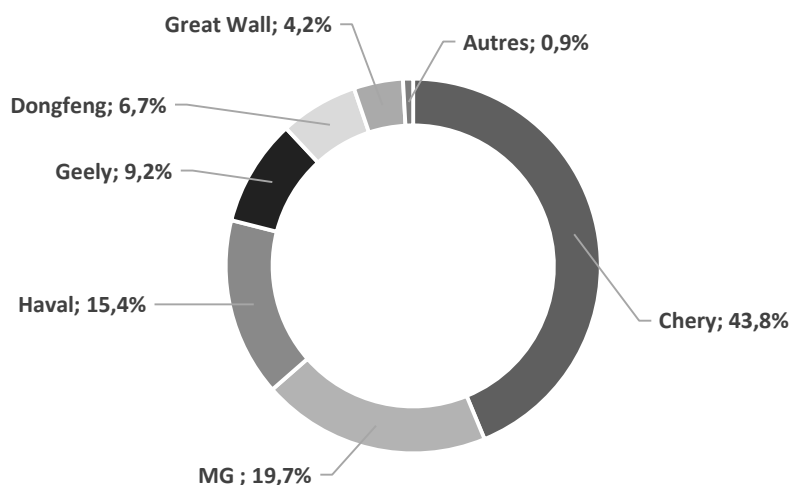


Source: ATTT

Sur le segment des véhicules particuliers, la marque Chery est la reine des marques chinoises et réalise le meilleur score de vente avec 2 175 véhicules vendus en 2020 en dépit d'une année 2020 marquée par une crise sanitaire internationale, doublée d'une crise économique locale, soit une part de marché de 44% par rapport aux diverses marques chinoises. En seconde position, on retrouve MG avec 981 ventes ce qui

représente une part de marché de 20%. HAVAL se classe en 3ème position avec 765 immatriculations, soit une part de marché de 16%.

✓ **Positionnement de la marque Chery par rapport aux marques chinoises (Sur le marché Tunisien VP+VU)**



Sur le marché des véhicules légers (véhicules utilitaires et véhicules particuliers) d'origine Chinoise, la marque Chery s'accapare la position de leader des marques chinoises en réalisant le meilleur score de ventes avec 2 175 unités vendues en 2020, soit une part de marché d'environ 43,8% par rapport aux diverses autres marques chinoises. En seconde position, on retrouve MG avec 981 ventes ce qui représente une part de marché de 19,7% et Haval se classent en 3ème position avec 765 immatriculations, soit une part de marché de 15,4%.

4.3.3. Réseau de distribution

La société STA est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de marque Chery 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.

Depuis son entrée en activité, la société STA essaye de développer un réseau de distribution couvrant les principales villes du territoire Tunisien et obéissant aux standards internationaux de son principal partenaire Chery.

La société STA est aussi l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des camions neufs de la marque Daewoo, une activité qui n'a pas encore connu la même évolution que celle des véhicules particuliers.

Les Camions Daewoo sont commercialisés au niveau de l'agence centrale (siège de la société), étant donné que c'est un produit destiné à une clientèle professionnelle.

Le réseau de distribution est composé aujourd'hui de l'agence centrale sise au siège social à la sortie sud de Tunis Zone industrielle Borj Ghorbel, 2036 Ben Arous et de six agences qui se répartissent par ville comme suit :

✓ **Sfax : (deux agences)**

- STA Sfax (Showroom) : Bab Bhar faisant le coin de la rue de Kairouan et de Taieb Mhiri.
- DISTRICARS Sfax (showroom et SAV) : Zone Industrielle Poudrière 3000 SFAX.

✓ **Nabeul :**

- Société GODDI MOTORS (showroom et SAV): Route de Tunis km 4.

✓ **Djerba :**

- La CARAVANE AUTOMOBILE (showroom et SAV) : Route du Phare – Midoun.

✓ **Sousse :**

- Société AUTOMOBILES TAGOURTI, Route Tunis Akouda, 4022 Sousse.

✓ **Lac 1 :**

- Avenue Sadek Mkaddem

Les contrats des agents sont conclus pour une durée de deux ans renouvelables par tacite reconduction. Ils stipulent que l'agent est, sur le plan juridique, totalement indépendant du concédant. Il n'est soumis à cet égard à aucune subordination juridique vis-à-vis du concédant.

Le mandat confié à l'agent, par le concédant, est exclusif et ne peut recevoir un mandat de représenter d'autres marques de voitures ni directement ni indirectement autre que la marque Chery .

La rémunération de l'agent correspond aux commissions auxquelles il aura droit en contrepartie de son intervention pour la conclusion des opérations de ventes et les prestations de services aux clients selon un objectif de vente fixé annuellement.

4.3.4. Politique tarifaire

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

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

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

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

4.4. Activité de la société au 31/12/2020

4.4.1. Evolution des ventes

L'évolution du chiffre d'affaires par type d'activités sur les trois derniers exercices se détaille comme suit :

En dinars	2020	2019	2018
<i>Local</i>	78 918 633	46 649 411	23 757 964
<i>Export</i>	5 178 080	0	424 185
Ventes Véhicules Neufs	84 096 713	46 649 411	24 182 149
<i>Variation</i>	<i>80,27%</i>	<i>92,91%</i>	-
Ventes Prestations services (SAV)	354 559	330 231	272 250
<i>Variation</i>	<i>7,37%</i>	<i>21,30%</i>	-
Ventes Pièces de rechange	1 994 368	1 213 998	759 787
<i>Variation</i>	<i>64,28%</i>	<i>59,78%</i>	-
TOTAL	86 445 640	48 193 640	25 214 186
<i>Variation</i>	<i>79,37%</i>	<i>91,14%</i>	-

Les ventes de véhicules neufs ont atteint 84,1MD en 2020, en croissance de 80,3% par rapport à 2019 suite à l'accroissement remarquable du nombre de voitures vendues. La STA a réalisé en 2020, deux ventes ponctuelles à l'export*, l'une vers la Lybie avec 105 voitures Chery et l'autre vers le Togo pour 10 camions Tata Daewoo.

L'évolution des véhicules vendus durant les 3 dernières années se présente comme suit :

			2020	2019	2018
Chery	Local	Unités	2 175	1 378	850
		Valeur	78 918 633	44 360 411	23 448 964
	Export	Unités	105		
		Valeur	3 151 882		
	Test drive	Unités	11*		11*
		Valeur	-405 636		424 185
Total des ventes Chery			81 664 879	44 360 411	23 873 149
Daewoo	Local	Unités		9	2
		Valeur		2 289 000	309 000
	Export	Unités	10		
		Valeur	2 431 834		
Total des ventes Daewoo			2 431 834	2 289 000	309 000
Total des ventes			84 096 713	46 649 411	24 182 149

*11 Véhicules envoyés pour la prospection commerciale en 2018 au Togo et au Burkina-Faso et repris en 2020. La différence entre les deux montants est de 18 549 DT due à une perte de change.

Le chiffre d'affaires des pièces de rechange évolue presque au même rythme que celui des ventes de véhicules avec une croissance de 64,3% en 2020 pour s'établir à 2MD.

Quant aux ventes de prestations de services, le chiffre d'affaires s'élève à 354,6mD en progression de 7,4% par rapport à 2019.

Du fait de la jeunesse du parc des véhicules Chery commercialisés par la STA, les prestations des services techniques et la vente des pièces de rechange sont encore faibles (2,7% du chiffre d'affaires global de la STA en 2020). Cette branche d'activité sera naturellement amenée à se développer au fur et à mesure de l'augmentation du parc des véhicules Chery, ainsi qu'avec le programme d'extension du réseau d'agences prévu par la société.

4.4.2. Evolution de la marge brute

La marge brute de la STA sur les trois derniers exercices affiche une croissance de 43,5% en 2019 par rapport à 2018 et de 126,2% en 2020 par rapport à 2019, pour s'établir à 13,3MD.

En dinars	2020	2019	2018
Revenus	86 445 640	48 193 640	25 214 186
Variation des stocks	-16 208 487	22 698 014	15 288 096
Achat de marchandises	-56 808 565	-64 867 850	-36 191 749
Achats d'approvisionnements	-172 637	-162 483	-225 559
Marge brute	13 255 950	5 861 321	4 084 974
Variation	126,2%	43,5%	-
Taux de marge brute	15,3%	12,2%	16,2%

* Etant donné que les contrats de partenariat que ce soit avec Chery Overseas Holdings Limited ou Tata Daewoo Commercial Vehicle Co. Ltd stipulent la vente de véhicules et camions exclusivement sur le territoire Tunisien, la STA a obtenu seulement l'autorisation de Chery Overseas Holdings Limited pour la vente, en 2020, de véhicules en Libye.

4.4.3. Evolution de la marge nette

En dinars	2020	2019	2018
Revenus	86 445 640	48 193 640	25 214 186
Résultat net	5 409 543	537 019	70 970
Taux de marge nette	6,3%	1,1%	0,3%

Le taux de marge nette de la STA est passé de 0,3% en 2018 à 1,1% en 2019 pour finir à 6,3% en 2020.

4.5. Activité de la société au 30/06/2021

4.5.1. Evolution des ventes

L'évolution du chiffre d'affaires par type d'activités à fin Juin 2021 se détaille comme suit:

En dinars	30-juin-21	30-juin-20	31-déc.-20
Ventes Véhicules Neufs	21 594 714	47 462 293	84 096 713
<i>Variation</i>	<i>-54,5%</i>		-
Ventes Prestations services (SAV)	142 248	80 182	354 559
<i>Variation</i>	<i>77,4%</i>		-
Ventes Pièces de rechange	1 307 192	574 628	1 994 368
<i>Variation</i>	<i>127,5%</i>		-
TOTAL	23 044 154	48 117 103	86 445 640
<i>Variation</i>	<i>-52,1%</i>		-

Les ventes de véhicules neufs ont atteint 21,6MD à fin Juin 2021, en baisse de 54,5% par rapport à la même période en 2020, en raison de la situation sanitaire et politique, ainsi que le retard au niveau du lancement des nouveaux modèles.

Les ventes de prestations de services ont quasiment doublé entre Juin 2021 et la même date en 2020, en passant de 80,2mD au 30/06/2020 à 142,2mD au 30/06/2021.

Les ventes de pièces de rechange à fin Juin 2021 ont augmenté de 127,5% par rapport à la même date en 2020 pour s'élever à 1307,2mD.

4.5.2. Evolution de la marge brute

La marge brute réalisée au cours de cette première moitié de 2021 (4,5MD) est en baisse de 35,7% par rapport à celle réalisée au cours de la même période en 2020 (7,0MD). Cette baisse est due à la baisse du chiffre d'affaires semestriel.

En revanche, le taux de marge brute s'est apprécié de 5 points à 19,3% contre 14,4% à fin juin 2020.

En dinars	30-juin-21	30-juin-20	31-déc.-20
Revenus	23 044 154	48 117 103	86 445 640
Variation des stocks	-4 846 373	-21 562 842	-16 208 487
Achat de marchandises	-13 649 894	-19 538 685	-56 808 565
Achats d'approvisionnements	-89 260	-83 609	-172 637
Marge brute	4 458 627	6 931 967	13 255 950
<i>Variation</i>	<i>-35,7%</i>		
<i>Taux de marge brute</i>	<i>19,3%</i>	<i>14,4%</i>	<i>15,3%</i>

4.5.3. Evolution de la marge nette

Le taux de marge nette de la STA est passé de 6,3% au 30 Juin 2020 à 6,8% à la même date en 2021, soit une appréciation de 50pb.

En dinars	30-juin-21	30-juin-20	31-déc.-20
Revenus	23 044 154	48 117 103	86 445 640
Résultat net	1 565 019	3 016 283	5 409 543
Taux de marge nette	6,8%	6,3%	6,3%

4.6. Indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2021

Désignation	En dinars		
	Au 30/09/2021	Au 30/09/2020	Au 31/12/2020
Total des Revenus (Hors taxes)	38 267 612	68 053 600	86 445 640
Coût d'achat des marchandises vendues	30 848 718	57 689 588	73 017 053
Stock de marchandises	23 939 673	19 487 577	27 096 675
Charges Financières nettes	427 070	638 053	807 866
Produits des placements	0	1 359	1 359
Trésorerie nette	5 205 821	8 648 417	13 606 846
Délai Moyen de règlement des fournisseurs	152	171	121
Nombre de points de vente	7	5	5
Surface totale des points de vente (en m2)	53 302	51 432	51 432
Masse Salariale	1 154 721	1 098 631	1 769 688
Effectif fin de période	57	54	53

Au terme du troisième trimestre 2021 les revenus Hors taxes de la société STA ont atteint 38,3MD contre 68,1MD pour la même période en 2020, soit une baisse de 43,8%. Cette baisse s'explique par la conjoncture économique qui prévaut dans le pays suite à la pandémie COVID-19 ainsi que le retard enregistré au niveau de lancement de certaines gammes de voitures.

Le coût d'achat des marchandises vendues sur la période de référence a baissé de 46,5% s'élevant à 30,8MD contre 57,7MD au 30/09/2020.

Les charges financières à fin Septembre 2021 ont atteint 427mD contre 638mD à la même date de 2020. La surface totale des points de vente de la société est passée de 51 432m² à fin Septembre 2020 à 53 302m² à la même date en 2021, soit une augmentation de 1 870m² suite à l'ouverture de 2 points de vente (Lac 1 et Sousse).

4.7. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

4.7.1. Risques liés au cadre réglementaire

Le secteur de la distribution automobile en Tunisie est strictement réglementé par les pouvoirs publics avec un programme général d'importation annuel fortement lié à un quota fixé par le Ministère du Commerce et du Développement des Exportations et ce, selon la situation de la balance des paiements et l'évolution du PIB.

Dans ce contexte, la STA est confrontée au risque de restriction des importations des véhicules par l'Etat. Pour faire face à ce risque, la STA mène une gestion active de ses stocks afin maximiser ses ventes et sa présence sur le marché.

4.7.2. Risques de change

Etant donné que la STA importe tous les produits qu'elle commercialise, elle demeure fortement exposée au risque des fluctuations du Dinar Tunisien face au Dollar Américain. Pour se prémunir contre ce risque, la STA procède systématiquement à des achats à terme de devises. Par ailleurs, compte tenu de la forte demande sur les produits qu'elle commercialise, la STA est en mesure d'actualiser systématiquement ses tarifs.

4.7.3. Risque lié à l'approvisionnement

Le risque d'approvisionnement qu'encourt la STA comporte deux volets essentiels, à savoir :

- **Risque de rupture de la relation commerciale :** La relation commerciale entre la STA et son fournisseur Chery est très forte et privilégiée, suite à la qualité des services fournis par la STA, qui ont mérité une distinction de la part du constructeur.

Il est à signaler, à ce niveau, que puisque la relation entre la STA et Chery Overseas Holdings Limited est une relation contractuelle de fait qui n'a pas été actualisée par un avenant portant sur le renouvellement de l'accord de partenariat initial conclu en date du 23 Mai 2014 (cf page 54), un risque de continuité d'exploitation pourrait se présenter.

- **Risque de logistique :** Compte tenu des délais d'attente de livraison assez importants, la société procède à une planification minutieuse de son programme de ventes pour chaque année, ainsi que la prise en compte d'un stock de sécurité qui lui permet d'éviter ce risque dans des conditions normales d'activité.

4.7.4. Risque lié à la concurrence

La STA dispose d'une gamme de produits assez large qui a des concurrentes assez appréciées sur le marché Tunisien. Néanmoins la STA commercialise une marque qui présente un avantage comparatif en termes de rapport qualité/prix par rapport à ses concurrentes, compte tenu des rendements d'échelle réalisés par le constructeur chinois qui opère sur un marché de 1,4milliards d'habitants et qui est soutenu par le gouvernement chinois afin de pénétrer le marché nord-africain, historiquement fidèle aux marques européennes. Par ailleurs, la société STA mise sur l'effort de ses équipes et une politique commerciale agressive pour prendre des parts de marché à ses concurrents.

4.7.5. Risque lié à la qualité des produits et services

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

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

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

- Un processus de sélection des agences officielles selon des critères prédéfinis assurant la pérennité des projets et la conformité aux standards du constructeur ;
- Des stages à l'étranger pour le personnel d'encadrement opérationnel ;
- Un programme de formation continue pour le personnel commercial et technique de la STA et de son réseau ;

- La mise à niveau permanente de tous les outillages et équipements en vue d'assurer un service de qualité en phase avec les technologies mises en place dans les véhicules.

4.7.6. Risque juridique

Il ressort de l'examen du rapport spécial du commissaire aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2020 que le conseil d'administration de la société « STA » a autorisé à posteriori des conventions soumises à son autorisation préalable et ce, contrairement aux dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

4.8. Dépendance de l'émetteur

4.8.1. Dépendance envers les clients

Partant du fait que le portefeuille clients de la STA est principalement constitué par des particuliers et au vu des listes d'attentes clients sur les modèles phares qu'elle commercialise, les risques de dépendance de la société vis-à-vis de la clientèle peuvent être qualifiés de mineurs. Les ventes se font de manière prépondérante au comptant. Le risque d'insolvabilité est minime.

4.8.2. Dépendance envers les fournisseurs

Le constructeur chinois Chery Overseas est l'unique fournisseur de la STA en véhicules et pièces de rechange. Cette situation expose la STA à un risque d'approvisionnement dans les cas suivants :

- Si Chery Overseas déciderait de faire appel à un distributeur autre que son représentant officiel en Tunisie, la STA, comme l'y autorise la réglementation (absence d'exclusivité dans les contrats entre importateurs et distributeurs automobile et constructeurs étrangers). Ce risque est relativement faible car :
 - La relation entre Chery Overseas et STA est une relation de confiance et de partenariat.
 - La politique du constructeur consiste à se reposer sur un seul distributeur par pays, afin que celui-ci se charge de manière globale de développer selon ses standards la stratégie de communication dans le pays, la formation des équipes etc...

Il est à signaler, à ce niveau, que puisque la relation entre la STA et Chery Overseas Holdings Limited est une relation contractuelle de fait qui n'a pas été actualisée par un avenant portant sur le renouvellement de l'accord de partenariat initial conclu en date du 23 Mai 2014 (cf page 54), un risque de continuité d'exploitation pourrait se présenter.

- Si la STA aurait à subir un retard dans les livraisons lié à la forte demande sur les modèles commercialisés par le constructeur, qui peut se trouver dans l'obligation de retarder la livraison de certaines commandes. Afin de palier à ce risque, la STA établit un planning annuel d'approvisionnement au début de chaque année qui engage à la fois la STA et le constructeur Chery.

4.9. Litiges ou arbitrages en cours

La STA a subi un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2016 à 2018. Deux notifications des résultats du contrôle ont été reçues :

Une notification partielle pour l'exercice 2016 :

En date du 28/12/2020, cette notification a fait ressortir un montant de 185 582,671DT en principal et 169 643,404DT en pénalités.

La société s'est opposée le 01/02/2021 sur les chefs de redressements. Une réponse de l'administration datée du 29/04/2021 qui a retenu les résultats de son redressement. La société a répondu conformément aux délais et procédures du code des droits et procédures fiscaux (art44 et 44bis) et a demandé d'enrôler devant la commission de conciliation pour statuer sur les résultats de la vérification fiscale qu'elle conteste et ce, conformément à l'article 122 du Code des Droits et Procédures Fiscaux.

Une notification complémentaire pour les années 2017 et 2018 :

En date du 29/07/2021, une notification complémentaire fait ressortir un montant de 123 103,451DT en principal et 213 850,696DT en pénalités.

La STA s'est opposée le 07/09/2021 en appuyant ses propos par des arguments bien fondés.

L'administration fiscale a retenu ses chefs de redressement par sa réponse du 01/12/2021 ; ce que la société a refusé.

En fait, le principal élément du redressement sur les 3 exercices (2016, 2017 et 2018) s'est basé sur des modifications apportées par l'administration fiscale sur la base de calcul d'une plus-value réalisée en 2015, année prescrite fiscalement, et sur des rapports d'évaluation non probants, contrairement aux rapports présentés par la société émanant d'experts judiciaires nommés par un tribunal.

Sur ce, la société a maintenu son opposition déposée le 14/12/2021 et a demandé d'enrôler devant la commission de conciliation pour statuer sur les résultats de la vérification fiscale qu'elle conteste.

Aucune réponse de l'administration fiscale n'est parvenue à la société jusqu'à ce jour.

Par conséquent, les notes aux états financiers de la société « STA », mentionnent des contrôles fiscaux qui ont touché les exercices 2016 (355 226,075 dinars), 2017 et 2018 (336 954,147 dinars). Le montant de la taxation est de 692 180,222 dinars, alors que la provision constatée par la société est de 82 324,505 dinars seulement.

Outre, la STA n'a aucune affaire ou action en justice.

4.10. Missions de due diligence

Dans le cadre de son introduction en bourse, la Société Tunisienne d'Automobiles a confié une mission de due diligence financière, fiscale et sociale au cabinet Grant Thornton Tunisie et une mission de due diligence juridique au cabinet Maître DABOUSSI Nabil et ce, dans l'objectif de mieux apprécier la situation financière, fiscale, sociale et juridique de la société.

Les manquements relevés sont résumés comme suit :

Conclusion de Due diligence	Risque identifié
Revue fiscale et sociale	Un risque fiscal de 966mDT compte tenu de la notification du résultat de la vérification approfondie portant sur les exercices 2016-2017-2018
	Un risque social de 41mDT relatif aux avantages en nature devant être servis aux cotisations sociales
Total	1 007mDT

4.11. Organisation de la société

4.11.1. Gouvernance et contrôle interne de la société

4.11.1.1. Gouvernance

La société est administrée par un Conseil d'Administration composé de 9 membres dont un Président du Conseil et un Directeur Général.

La Direction Générale de la société est assurée par M. Moneim BOUSSARSAR en tant que Directeur Général (Nommé par le Conseil d'Administration du 21/11/2018) et M. Marouene BELKHOUJA en tant que Directeur Général Adjoint (Nommé par le Conseil d'Administration du 25/06/2020).

Depuis sa création, la société était gérée par un Président Directeur Général. Toutefois, l'AGE du 21/11/2018 a décidé la dissociation entre les fonctions de Président du Conseil d'Administration et celle de Directeur Général.

Le Conseil d'Administration de la société est assisté par un Comité Permanent d'audit créé récemment par décision du Conseil d'Administration du 28/07/2021 et composé des membres suivants :

- Monsieur Hafedh HACHICHA.
- Monsieur Mahfoudh BAROUNI.
- Monsieur Amenallah BEN TMESSEK.
- Monsieur Ammar MARZOUGUI.

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

1- Direction Générale :

- Mettre en place une politique générale pour la société ;
- Garantir la pérennité et l'efficacité de la société dans le cadre des orientations stratégiques souhaitées ;
- Diriger les opérations dans le cadre de la stratégie définie ;
- Mettre en place une politique de ressources humaines visant à optimiser le capital humain et à assurer un climat social serein.

2- Direction administrative & financière :

- Mise en place des outils de contrôle et de reporting pour assurer la fiabilité des données financières recueillies auprès des services administratifs et financiers ;
- Optimiser la gestion des ressources, des capitaux et leurs emplois dans une optique de rentabilité et maîtrise des coûts.

3- Direction Commerciale :

- Mise en place d'une politique commerciale et marketing afin d'optimiser les volumes de vente à court, moyen et long terme en tenant compte des orientations stratégiques de la Direction Générale ;
- Assurer la veille concurrentielle.

4- Direction après-vente :

- Assurer la satisfaction client ;
- Développer le chiffre d'affaires après-vente ;
- Assurer la qualité des prestations fournies par l'atelier, le magasin et tout le service à la clientèle qui lui est rattaché.

4.11.1.2. Contrôle interne

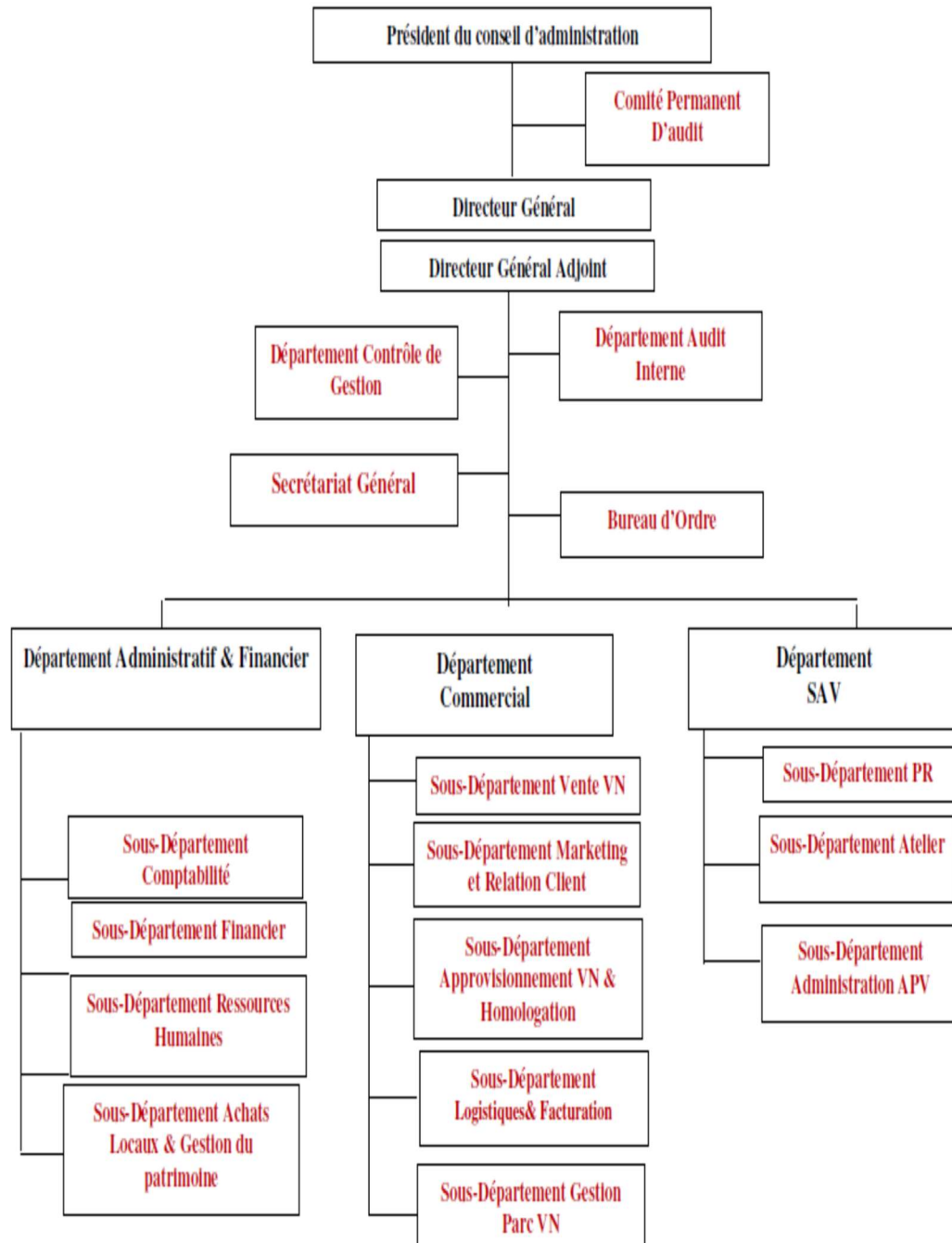
- La société dispose d'un manuel de procédures internes qui spécifie les relations internes entre les intervenants et les missions spécifiques à chacun en plus du processus de gestion des activités, afin de définir les responsabilités et couvrir tous les éléments de l'activité.
- La société dispose d'une structure d'audit interne créée récemment par décision du Conseil d'Administration du 28/07/2021 et composée des membres suivants :
 - Monsieur Hamdi METOUI
 - Monsieur Mohamed CHETOUANI
 - Monsieur Sami CHAKER
- La société dispose d'une cellule de contrôle de gestion récemment mise en place par décision du Conseil d'Administration du 28/07/2021.
Le contrôleur de gestion de la société est Monsieur Wajdi OTHMANI.

Par ailleurs, il est à signaler que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2020, le commissaire aux comptes de la société a révélé, notamment, les insuffisances suivantes :

- **L'absence d'un manuel de procédure comptable.**
- **L'absence d'une procédure adéquate d'identification et de contrôle d'affectation des immobilisations.**
- **La société possède plusieurs séquences numériques de facturation pour le même point de vente. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 8 paragraphe III du code TVA.**
- **Certains avantages en nature accordés au personnel ne sont pas incorporés dans les bases d'imposition et de cotisation. Cette situation n'est pas en conformité avec la réglementation fiscale en vigueur et expose la société à un risque fiscal et à se voir réclamer des droits dus.**
- **La société n'appose pas de droit de timbre sur la facturation gratuite, bien qu'elle le déclare. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 117 du code des droits d'enregistrement et de timbre.**

L'organigramme de la STA tel qu'approuvé et mis à jour par le Conseil d'Administration du 28/07/2021 se présente comme suit :

Organigramme Général de la STA



4.11.2. Système d'information de la société

La société Tunisienne d'Automobiles dispose d'un système d'information **ERP MICROSOFT DYNAMICS NAV 2016** qui couvre toutes les activités et les modules de la société d'une manière rapide, efficace et abordable à savoir :

- **La gestion financière et comptable** : gère les encaissements et les décaissements monétaires, élaboration des bordereaux de versement bancaire (espèces, chèques et traites...), passation des écritures comptables, génère la balance générale et auxiliaire, les grands livres généraux et auxiliaires
- **La gestion des ressources humaines** : gestion et suivi des dossiers de personnel de la STA et l'élaboration de paie
- **La gestion commerciale** : gère les réservations et les commandes clients, la facturation, l'élaboration des bordereaux d'envoi des cartes grises aux services de mines (ATTT), planning de livraison des véhicules, élaboration de la base de données des clients
- **La gestion des stocks véhicules neufs** : gère les importations des véhicules par dossier, calcul de coût d'achat des véhicules par modèle, gestion de stock
- **La gestion des services techniques** : gestion des ordres de réparation, les rendez-vous clients, gestion de la garantie, facturation....
- **La gestion des pièces de rechange** : gère les importations des pièces de rechange par dossier, calcul du coût d'achat, calcul des coûts moyens pondérés, gestion de stocks des pièces de rechange, facturation....
- Le traitement des statistiques et de performance par activité.

4.12. Politique sociale et effectif de la société

4.12.1. Politique sociale

- **Convention collective :**

La relation de travail entre la société Tunisienne d'Automobiles et ses employés est soumise aux dispositions légales et réglementaires du code du travail tunisien, ainsi qu'à celles de la convention collective sectorielle des concessionnaires et constructeurs de véhicules en date du 21 Décembre 1983 telle que modifiée par ses différents avenants (dernier avenant en vigueur date du 30 novembre 2018).

- **Sécurité sociale :**

Tout le personnel de la STA est affilié à la Caisse Nationale de Sécurité Sociale. La société veille à respecter ses engagements envers cet établissement et compte développer la couverture santé et mettre en place un système complémentaire volontaire de prévoyance au cours des prochains exercices.

- **Politique de recrutement :**

La STA recrute ses employés au fur et à mesure que le besoin se déclare, et il y aura probablement des recrutements au niveau de la force commerciale pour développer son activité et fournir le personnel nécessaire, pour le service après-vente.

- **L'évaluation du personnel :**

L'évaluation du personnel est continue et se décline en deux volets essentiels, à savoir ; la réalisation des objectifs préconisés et une appréciation périodique des supérieurs hiérarchiques.

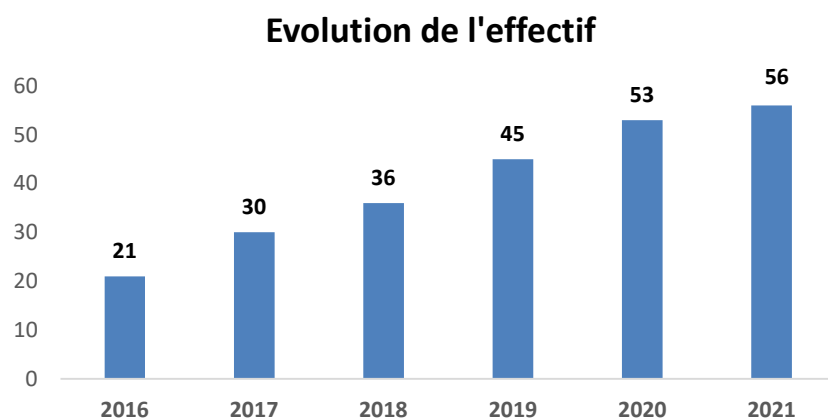
- Rémunération et intéressement :

La rémunération du personnel de la STA se décline comme suit :

- Une partie fixe : un salaire de base mensuel fixe selon le profil
- Une partie variable : des primes et des avantages accordés en fonction de l'ancienneté du salarié, le poste sur lequel il est affecté, les objectifs préfixés, etc...
 - Prime de présence
 - Prime de logement
 - Prime de transport
 - Prime de rendement
 - Les primes et indemnités pour les heures supplémentaires travaillées
 - Commission sur vente (principalement pour les commerciaux)

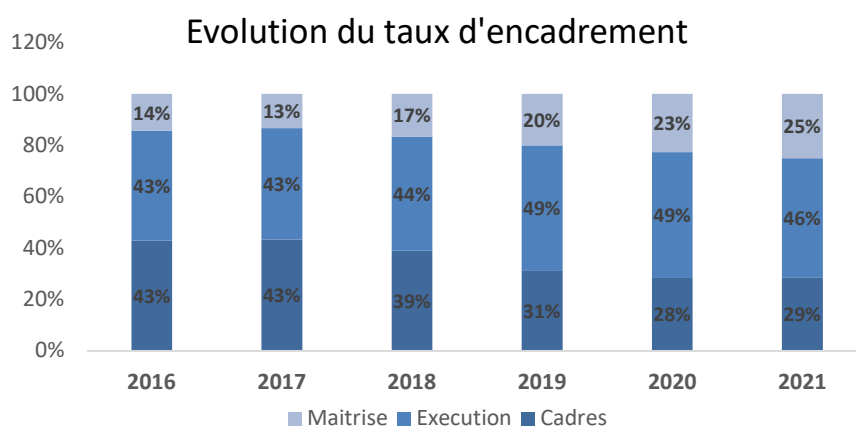
4.12.2. Effectif de la société

L'effectif de la STA est passé de 21 employés en 2016 à 56 employés en 2021.



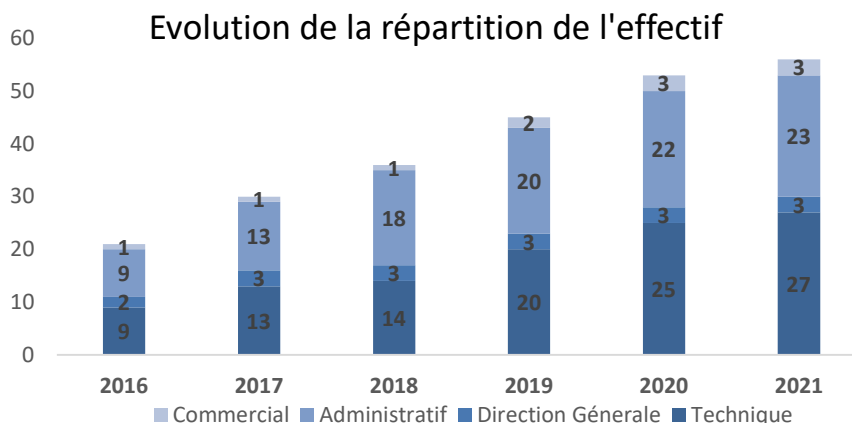
Evolution du taux d'encadrement

Le taux d'encadrement à la STA est passé de 43% en 2016, avec essentiellement l'équipe dirigeante et les cadres clés, à 29% en 2021 au fur et à mesure du développement du service technique et des autres activités d'exploitation.



Répartition de l'effectif par Direction

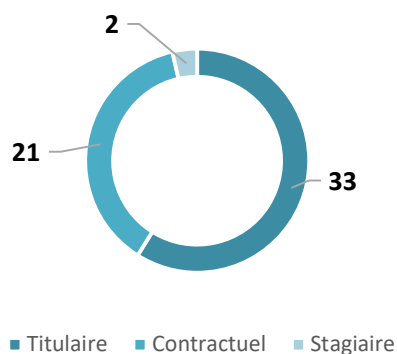
L'essentiel de l'effectif de la STA est affecté aux directions administrative et technique. Cette répartition s'est maintenue sur la période 2016-2021.



Répartition de l'effectif par Type de contrat

La majeure partie du personnel de la STA est titulaire (58,9%), les contractuels représentent 37,5% et les stagiaires représentent 3,6% du personnel de la société en 2021.

Répartition par type de contrat



4.12.3. Politique de formation du personnel

Consciente de son importance dans le développement de son activité, la STA place la formation du personnel parmi ses priorités. En effet, la majorité de ses collaborateurs participent régulièrement à des stages de formation.

Ces formations peuvent être faites par des experts externes (cabinet de formation) ou internes assurées par les cadres supérieurs de la STA.

4.13. Politique d'investissement

Les investissements corporels prévus pour la période prévisionnelle sont de 150mD HT par année et seront financés par les propres moyens de la société.

En dinars	2021	2022	2023	2024	2025
Total des investissements	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000

4.14. Matrice SWOT

Forces (Strengths)	Faiblesses (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none">- Bonne implantation géographique sur le territoire Tunisien- Innovation constante sur la base d'une stratégie dictée par la société Chery.- Un large réseau de distribution avec l'ouverture des nouvelles agences.- Un service après ventes de qualité- La marque Chery est le leader des marques chinoises en 2019 et 2020.- Un personnel qualifié et rodé aux mécanismes du marché avec une riche expérience.	<ul style="list-style-type: none">- Une stratégie marketing et un budget alloué faibles par rapport à la concurrence.- Absence de système de fidélisation des clients- Absence de comptabilité analytique- Délais de livraison assez longs- Dépendance envers un seul constructeur- Absence sur le segment des véhicules utilitaires.
Opportunités (Opportunities)	Menaces (Threats)
<ul style="list-style-type: none">- Une gamme de produits adaptée au marché Tunisien qui offre l'un des meilleurs rapports qualité prix du marché, ce qui représente un avantage concurrentiel lors des conditions économiques difficiles- Un développement rapide des quotas d'importation, due à la gamme de produits offerts- Implication permanente de Chery dans le contrôle qualité des produits, dans le suivi du développement du réseau de vente et le réseau de service ;- A caractéristiques égales, les voitures chinoises sont moins chères que leurs équivalentes européennes.- Un changement du comportement du consommateur Tunisien qui privilégiait auparavant la voiture européenne.	<ul style="list-style-type: none">- L'intensification de la concurrence suite à l'arrivée d'autres marques chinoises et asiatiques.- Flambée du cours de change à partir de l'année 2017 : poursuite de la dépréciation du dinar face aux principales devises.- Tendance baissière des nouvelles immatriculations.- Décision de l'état de diminuer les importations pour réduire l'insuffisance de la réserve nationale de la devise et l'endettement excessif.- Augmentation de l'impôt sur les sociétés (IS) pour les concessionnaires à partir de 2019 (exercice 2018) de 25 à 35%.- Augmentation moyenne de 25% des droits de consommation et de 10 à 15% des droits de douane pour l'importation respectivement des VP et des VU, des pièces de rechange et des composants destinés à l'industrie automobile locale, sans compter l'augmentation de 1% de la TVA et ce à partir de l'année 2018 ;- Régression de la part de marché au début de l'année 2021.- Résiliation de l'agrément de concession.

Chapitre 5 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

5.1. Patrimoine de la société au 31 Décembre 2020

5.1.1. Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles au 31/12/2020

Les immobilisations incorporelles ont atteint 10 223 dinars au 31/12/2020 contre 1 200 dinars au 31/12/2019, et les immobilisations corporelles se sont établies à 17 540 604 dinars contre 18 124 082 dinars pour les mêmes dates. Elles se détaillent comme suit :

(en Dinars)	2020	2019	2018
Immobilisations incorporelles			
Concessions de marques , brevets, licences	16 488	10 296	10 296
Amortissements	-10 789	-10 296	-7 484
Net	5 699	0	2 812
Logiciels	177 167	172 329	172 329
Amortissements	-172 643	-171 129	-125 721
Net	4 524	1 200	46 608
Total Immobilisations incorporelles	10 223	1 200	49 421
Immobilisations corporelles			
Terrains	10 102 073	10 102 073	10 102 073
Amortissements	0	0	0
Net	10 102 073	10 102 073	10 102 073
Constructions	8 344 559	8 344 559	8 344 559
Amortissements	-1 699 716	-1 280 552	-861 388
Net	6 644 843	7 064 006	7 483 170
AAI Constructions.	108 891	105 941	105 941
Amortissements	-30 087	-19 771	-9 500
Net	78 804	86 170	96 441
Matériels et outillages	813 512	790 044	780 652
Amortissements	-409 283	-327 042	-235 081
Net	404 229	463 002	545 572
Matériels de transport	189 378	212 486	212 486
Amortissements	-161 059	-138 652	-96 154
Net	28 319	73 834	116 332
Installations générales, agenc et aménag	433 577	423 763	419 817
Amortissements	-175 516	-129 726	-84 277
Net	258 062	294 037	335 541
Equipement de bureau	146 680	144 058	142 601
Amortissements	-133 738	-106 180	-76 925
Net	12 942	37 878	65 676
Matériels informatiques	125 250	113 101	111 983
Amortissements	-113 917	-110 019	-82 765
Net	11 333	3 082	29 217
Total Immobilisations corporelles	17 540 604	18 124 082	18 774 022

5.1.2. Autres actifs non courants au 31/12/2020

Au 31/12/2020, les autres actifs non courants de la société STA se sont établis à 164 101 dinars, contre 317 635 dinars à la même date en 2019. Ils se détaillent comme suit :

(en Dinars)	2020	2019	2018
Cautionnements	4 131	4 131	4 131
Amortissements	0	0	0
Net	4 131	4 131	4 131
Frais préliminaires	67 860	67 860	248 525
Amortissements	-51 455	-25 727	-248 525
Net	16 405	42 133	0
Charges à répartir	399 228	399 228	324 048
Amortissements	-255 663	-127 857	-140 662
Net	143 565	271 372	183 387
Total des autres actifs non courants	164 101	317 635	187 517

5.1.3. Stocks au 31/12/2020

Au 31 décembre 2020, la valeur nette des stocks a atteint, 27 096 675 dinars, contre 43 387 309 dinars au 31 décembre 2019. Ils se détaillent comme suit :

(en Dinars)	2020	2019	2018
Stock de véhicules	8 852 544	36 732 411	15 391 662
Amortissements	-87 147	0	0
Net	8 765 398	36 732 411	15 391 662
Stock de pièces de rechange	3 355 247	1 979 600	1 160 565
Amortissements	0	0	0
Net	3 355 247	1 979 600	1 160 565
Stock en douane Véhicules neufs	14 976 029	4 453 617	4 142 068
Amortissements	0	-5 000	0
Net	14 976 029	4 448 617	4 142 068
Stock en douane pièces de rechange	0	226 681	0
Amortissements	0	0	0
Net	0	226 681	0
Total des stocks	27 096 675	43 387 309	20 694 295

5.2. Patrimoine de la société au 30 Juin 2021

5.2.1. Etat des immobilisations propres corporelles et incorporelles au 30/06/2021

Les immobilisations incorporelles ont atteint 8 410 dinars au 30/06/2021 contre 10 223 dinars au 31/12/2020, et les immobilisations corporelles se sont établies à 17 254 849 dinars contre 17 540 604 dinars pour les mêmes dates. Elles se détaillent comme suit :

(Dinars)	30-juin-21	31 Décembre 2020	30-juin-20
<u>Immobilisations incorporelles</u>			
Concessions de marques, brevets, licences	16 488	16 488	10 296
Amortissements	-11 807	-10 789	-10 296
Net	4 681	5 699	0
Logiciels	177 167	177 167	172 329
Amortissements	-173 438	-172 643	-171 588
Net	3 729	4 524	741
Total Immobilisations incorporelles	8 410	10 223	741
<u>Immobilisations corporelles</u>			
Terrains	10 102 073	10 102 073	10 102 073
Amortissements	0	0	0
Net	10 102 073	10 102 073	10 102 073
Constructions	8 344 559	8 344 559	8 344 559
Amortissements	-1 906 427	-1 699 716	-1 490 134
Net	6 438 132	6 644 843	6 854 425
AAI Constructions.	108 891	108 891	105 941
Amortissements	-35 298	-30 087	-24 907
Net	73 593	78 804	81 034
Matériels et outillages	813 512	813 512	790 044
Amortissements	-447 328	-409 283	-368 456
Net	366 184	404 229	421 588
Matériels de transport	189 378	189 378	212 486
Amortissements	-176 938	-161 059	-159 901
Net	12 440	28 319	52 586
Installations générales, agenc et aménag	433 577	433 577	427 570
Amortissements	-198 377	-175 516	-152 816
Net	235 200	258 062	274 754
Equipement de bureau	152 479	146 680	146 055
Amortissements	-142 247	-133 738	-119 612
Net	10 232	12 942	26 443
Matériels informatiques	134 469	125 250	114 196
Amortissements	-117 474	-113 917	-111 119
Net	16 995	11 333	3 078
Total Immobilisations corporelles	17 254 849	17 540 604	17 815 980

5.2.2. Autres actifs non courants au 30/06/2021

Au 30/06/2021, les autres actifs non courants de la société STA se sont établis à 104 783 dinars, contre 164 101 dinars au terme de l'exercice 2020. Ils se détaillent comme suit :

(Dinars)	30-juin-21	31 Décembre 2020	30-juin-20
Cautionnements	4 131	4 131	4 131
Amortissements	0	0	0
Net	4 131	4 131	4 131
Frais préliminaires	16 405	67 860	33 249
Amortissements	-12 687	-51 455	-33 249
Net	3 718	16 405	0
Charges à répartir	143 565	399 228	280 256
Amortissements	-46 631	-255 663	-60 147
Net	96 934	143 565	220 108
Total des autres actifs non courants	104 783	164 101	224 239

5.2.3. Stocks au 30/06/2021

Au 30/06/2021, les stocks de la société STA se sont établis à 22 277 109 dinars, contre 27 096 675 dinars au terme de l'exercice 2020. Ils se détaillent comme suit :

(Dinars)	30-juin-21	31 Décembre 2020	30-juin-20
Stock de véhicules	16 760 887	8 852 544	19 615 603
Amortissements	-60 339	-87 147	-5 000
Net	16 700 548	8 765 398	19 610 603
Stock de pièces de rechange	3 488 254	3 355 247	2 213 864
Amortissements	0	0	0
Net	3 488 254	3 355 247	2 213 864
Stock en douane Véhicules neufs	1 397 697	14 976 029	0
Amortissements	0	0	0
Net	1 397 697	14 976 029	0
Stock en douane pièces de rechange	690 611	0	0
Amortissements	0	0	0
Net	690 611	0	0
Total des stocks	22 277 109	27 096 675	21 824 467

5.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2021

(En Dinars)

Désignation	Date d'Acquisition	Montant
Instal. Générales Agenc & Aménag	18/09/2021	1 365
Equipement de Bureau	23/09/2021	878
TOTAL		2 244

5.4. Renseignements sur les états financiers arrêtés au 31/12/2020

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers arrêtés au 31/12/2020, ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises et de la réglementation en vigueur, en ce qui concerne les points suivants :

- Le rapport général du commissaire aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2020 a révélé l'absence d'une note portant sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières et ce, contrairement aux dispositions de l'article 19 du 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 6 décembre 2005.
En outre, la société n'a pas communiqué la preuve de dépôt du cahier des charges signé au bureau d'ordre du Conseil du Marché Financier. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 5 du décret sus visé ;
- Les notes aux états financiers de la société « STA » ne comportent pas la colonne comparative de l'exercice précédent (2019) et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 71 de la NC 01 norme générale ;
- L'état des flux de trésorerie ne mentionne pas d'une manière séparée les encaissements provenant des emprunts et les remboursements d'emprunts et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 21 et de l'annexe 5 de la NC01 norme générale ;
- Les états financiers de la société « STA » ne comportent pas l'unité monétaire dans laquelle ils sont exprimés et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 01 norme générale ;
- L'actif du bilan et l'état des flux de trésorerie de la société « STA » font apparaître des postes avec solde zéro pour l'exercice en cours et l'exercice précédent (31/12/2020 et au 31/12/2019) et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 21 de la NC 01 norme générale.

Aussi, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Un état sur les engagements hors bilan et ce, conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destinations tel que prévue par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC01 norme générale ;
- Une note portant sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 79 et 80 de la NC 01 norme générale ;
- Une note portant sur les règles de prise en compte des gains et des pertes de change et de la couverture contre les risques de change et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 82 de la NC 01 norme générale ;
- Une note portant information sur les méthodes de comptabilisation des opérations conclues en monnaies étrangères et ce, conformément aux dispositions de la NC 15 relative aux opérations en monnaies étrangères ;
- Une note sur l'état de résultat et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 27 et 28 de la NC 03 relative aux revenus ;
- Une note sur l'état des flux de trésorerie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 70 de la NC01 norme générale ;
- Une note sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux Stocks ;
- Une note sur les immobilisations incorporelles et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 31 de la NC 06 relative aux immobilisations incorporelles portant information sur le coût, les méthodes d'amortissement utilisées, et la durée d'utilisation estimée ;
- Une note sur les immobilisations corporelles et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 49 de la NC 05 relative aux immobilisations corporelles ;

- Une note sur les autres actifs non courants et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 30 et 34 de la NC 10 relative aux charges reportées ;
- Une note sur les mouvements de capitaux propres et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale et du paragraphe 19 de la NC 02 relative aux capitaux propres.
- Une note sur la détermination du résultat par action et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale ;
- Une note sur les parties liées et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 21 et 22 de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.

La société et son commissaire aux comptes s'engagent à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et à la réglementation en vigueur et ce, pour l'établissement des états financiers arrêtés au 31/12/2021 et suivants.

5.4.1. Etats financiers comparés au 31 décembre 2020

5.4.1.1. Bilans comparés au 31 décembre 2020

(en Dinars)

ACTIFS		2020	2019	2018
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles		193 654,554	182 624,974	182 624,974
-Amortissements des immobilisations incorporelles		183 431,588	181 424,983	133 204,273
Total des immobilisations incorporelles	A1	10 222,966	1 199,991	49 420,701
Immobilisations corporelles		20 263 919,599	20 236 024,890	20 220 111,799
- Amortissements des immobilisations corporelles		2 723 315,845	2 111 942,637	1 446 089,904
Total des immobilisations corporelles	A2	17 540 603,754	18 124 082,253	18 774 021,895
Participation et créances liées à des participations		0,000	0,000	0,000
Autres Immobilisations financières		0,000	0,000	0,000
Total des immobilisations financières		0,000	0,000	0,000
Total des actifs immobilisés		17 550 826,720	18 125 282,244	18 823 442,596
Autres actifs non courants	A3	471 219,156	471 219,156	576 703,996
- Amortissements		307 117,922	153 584,061	389 186,720
Total des actifs non courants		17 714 927,954	18 442 917,339	19 010 959,872
ACTIFS COURANTS				
Stocks		27 183 821,166	43 392 308,514	20 694 294,733
- Provisions pour dépréciations des stocks		87 146,623	5 000,000	0,000
Total Stocks	A4	27 096 674,543	43 387 308,514	20 694 294,733
Clients et comptes rattachés		4 457 344,508	5 380 127,344	3 516 843,875
- Provisions pour dépréciations des comptes clients		0,000	0,000	0,000
Total Clients et Comptes rattachés	A5	4 457 344,508	5 380 127,344	3 516 843,875
Autres actifs courants	A6	280 446,001	5 787 681,976	2 876 986,202
- Provisions pour dépréciations		41 433,724	0,000	0,000
Placements à court terme et autres actifs financiers		0,000	0,000	0,000
- Provisions pour dépréciations		0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A7	13 606 845,613	9 451 657,047	1 457 695,343
Total des actifs courants		45 399 876,941	64 006 774,881	28 545 820,153
TOTAL DES ACTIFS		63 114 804,895	82 449 692,220	47 556 780,025

(en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2020	2019	2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		20 000 000,000	20 000 000,000	20 000 000,000
Réserve légale		22 134,591	1 368,806	0,000
Prime de fusion		8 594,703	8 594,703	8 594,703
Prime d'émission		2 109 000,000	2 109 000,000	2 109 000,000
Résultats reportés		34 549,920	26 007,323	-43 593,888
Modification comptable		0,000	-147 710,668	-147 710,668
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	P1	22 174 279,214	21 997 260,164	21 926 290,147
Résultat net de l'exercice		5 409 542,963	537 019,050	70 970,017
Total des capitaux propres avant affectation		27 583 822,177	22 534 279,214	21 997 260,164
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	P2	55 714,288	74 285,716	203 357,192
Provisions pour risques	P3	82 324,505	0,000	0,000
Total des passifs non courants		138 038,793	74 285,716	203 357,192
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	29 295 909,714	45 509 395,879	7 052 659,439
Clients Avances sur Commandes	P5	376 792,000	7 269 612,513	0,000
Autres passifs courants	P6	2 950 191,359	264 706,699	173 071,060
Crédit court terme et autres passifs financiers	P7	2 770 050,852	6 761 757,568	18 130 432,170
Concours bancaires	P8	0,000	35 654,631	0,000
Total des passifs courants		35 392 943,925	59 841 127,290	25 356 162,669
Total des passifs		35 530 982,718	59 915 413,006	25 559 519,861
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		63 114 804,895	82 449 692,220	47 556 780,025

5.4.1.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre 2020

(en Dinars)

		2020	2019	2018
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	86 445 640,284	48 193 640,470	25 214 186,270
Autres produits d'exploitation	R2	47 200,180	216 184,717	494 479,010
Total produits d'exploitation		86 492 840,464	48 409 825,187	25 708 665,280
Charges d'exploitation				
Variation des stocks	R3	16 208 487,348	-22 698 013,781	-15 288 095,907
Achat de marchandises	R4	56 808 565,462	64 867 849,624	36 191 749,124
Achat d'approvisionnements	R5	172 637,262	162 483,191	225 558,931
Charges de personnel	R6	1 769 688,209	1 450 699,407	1 334 590,500
Dotations aux amortissements et aux provisions	R7	997 565,122	874 805,632	842 690,539
Autres charges d'exploitation	R8	1 222 141,066	1 100 092,042	921 272,280
Total des charges d'exploitation		77 179 084,469	45 757 916,115	24 227 765,467
Résultat d'exploitation		9 313 755,995	2 651 909,072	1 480 899,813
Charges financières				
Charges financières	R9	807 865,787	1 449 854,077	1 242 179,341
Produits financiers				
Produits financiers	R10	190 064,920	76 365,242	137 720,491
Autres gains ordinaires				
Autres gains ordinaires	R11	57 296,178	4 610,440	20 356,520
Autres pertes ordinaires				
Autres pertes ordinaires	R12	56 965,043	35 990,877	45 319,966
Résultat des activités ordinaires avant impôts		8 696 286,263	1 247 039,800	351 477,517
Impôts sur les bénéfices	R13	3 109 081,500	671 641,250	269 718,750
Résultat des activités ordinaires après impôts		5 587 204,763	575 398,550	81 758,767
Contribution Sociale de solidarité	R13	177 661,800	38 379,500	10 788,750
Résultat net de l'exercice		5 409 542,963	537 019,050	70 970,017

5.4.1.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre 2020

(en Dinars)

	2020	2019	2018
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation			
Résultat net de l'exercice	5 409 542,963	537 019,050	70 970,017
Ajustements pour			
Amortissements	997 565,122	874 805,632	842 690,539
Variation des			
Stocks	16 208 487,348	-22 698 013,781	-15 288 095,907
Créances	922 782,836	-1 863 283,469	-2 693 502,707
Autres actifs	5 507 235,975	-2 910 695,774	-998 306,927
Fournisseurs	-16 213 486,165	38 456 736,440	5 277 780,415
Avance clients	-6 892 820,513	7 269 612,513	0,000
Autres passifs	2 652 607,211	91 635,639	-3 862,168
Moins-values de cession	0,000	22 424,054	0,000
Plus-values de cession	-636,332	0,000	0,000
Reprise sur provision	-5 000,000	0,000	0,000
Quote-part subvention	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	8 586 278,445	19 780 240,304	-12 792 326,738
Flux de trésorerie des activités d'investissements			
Décaissements sur immobilisations			
Incorporelles	-11 029,580	0,000	-77 189,892
Corporelles	-51 004,973	-65 485,273	-233 192,403
Financières	0,000	0,000	0,000
Frais préliminaires	0,000	-283 701,880	0,000
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incorporelles	0,000	0,000	0,000
Corporelles	4 000,000	25 000,000	0,000
Financières	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissements	-58 034,553	-324 187,153	-310 382,295
Flux de trésorerie des activités de financements			
Dividendes et autres distributions	-360 000,000	0,000	0,000
Opérations sur le capital	0,000	0,000	0,000
Encaissement - décaissement/ emprunts	-3 977 400,695	-11 497 746,078	9 523 200,065
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financements	-4 337 400,695	-11 497 746,078	9 523 200,065
Variation de trésorerie	4 190 843,197	7 958 307,073	-3 579 508,968
Trésorerie au début de l'exercice	9 416 002,416	1 457 695,343	5 037 204,311
Trésorerie à la fin de l'exercice	13 606 845,613	9 416 002,416	1 457 695,343
Solde Départ+ La variation-Solde final =	0,000	0,000	0,000

5.4.1.4. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2020

L'exercice s'étale du 01/01/2020 au 31/12/2020

Les notes ci-après complètent les informations divulguées aux états financiers

I. Règles et Méthodes Comptables :

Note (1) : Les présents Etats financiers sont établis conformément aux normes et principes comptables tels que définis par la loi 96-112 datée le 30/12/1996 relative au système comptable des entreprises:

- 1) Les conventions comptables de base ont été respectées.
- 2) Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables.

Note (2) : Evénements Postérieurs à la Clôture

La société a subi un contrôle fiscal pour l'exercice 2016, le montant de la taxation s'élève à 355 226,075 dinars, la société s'est opposée, l'affaire étant en cours, une provision pour risque pour 82 324,505 dinars a été constatée en 2020.

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'établissement des états financiers.

II. Complément d'informations relatives au Bilan :

Note (A1) : Immobilisations incorporelles

Désignation	Valeurs d'Acquisitions	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes
Concessions de marques , brevets, licences	16 488,000	10 789,067	5 698,933
Logiciels	177 166,554	172 642,521	4 524,033
	193 654,554	183 431,588	10 222,966

Note (A2) : Immobilisations corporelles

Désignation	Valeurs d'Acquisitions	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes
Terrains.	10 102 073,000	0,000	10 102 073,000
Constructions.	8 344 558,507	1 699 715,841	6 644 842,666
AAI Constructions.	108 891,099	30 087,064	78 804,035
matériels et outillages.	813 511,593	409 282,814	404 228,779
Matériels de transport	189 378,196	161 059,335	28 318,861
Installations générales, agenc& aménag	433 577,470	175 515,853	258 061,617
Equipement de bureau.	146 679,838	133 738,119	12 941,719
Matériels informatiques	125 249,896	113 916,819	11 333,077
	20 263 919,599	2 723 315,845	17 540 603,754

Note (A3) : Autres Actifs non Courants

Désignation	Montant	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes
Cautionnements	4 130,700	0,000	4 130,700
Frais Préliminaires	67 860,097	51 454,782	16 405,315
Charges à répartir	399 228,359	255 663,140	143 565,219
	471 219,156	307 117,922	164 101,234

Note (A4) : Stocks

Désignation	Montant	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes
Stocks véhicules	8 852 544,315	87 146,623	8 765 397,692
Stocks pièces de rechanges	3 355 247,468	0,000	3 355 247,468
Stock en douane VN	14 976 029,383	0,000	14 976 029,383
	27 183 821,166	87 146,623	27 096 674,543

Note (A5) : Clients et comptes rattachés

Désignation	Montant
Clients et comptes rattachés	4 009 631,708
Clients effets à recevoir	403 337,508
Clients factures à établir	44 375,292
TOTAL:	4 457 344,508

Note (A6) : Autres Actifs Courants

Désignation	Montant	Provisions	Montant
Fournisseurs avances/Cde	116 665,887	41 433,724	75 232,163
Personnel - avances et acomptes	3 200,000		3 200,000
ETAT-TVA déductibles Après DM	4 856,565		4 856,565
Debours Carte grises	4 086,000		4 086,000
Divers-Produits à recevoir.	113 503,065		113 503,065
Créance sur cession d'immobilisation	25 000,000		25 000,000
Charges constatées d'avance.	13 134,484		13 134,484
TOTAL:	280 446,001	41 433,724	239 012,277

Note (A7) : Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Montant
Chèques en caisse	82 954,594
Chèque à l'encaissement	10 000,000
Effets à l'encaissement	693 716,412
TPE en caisse	82,494
Banques en dinars	12 406 591,259
Banques en EURO	80 021,234
Banques en USD	313 606,886
Caisse	19 872,734
TOTAL:	13 606 845,613

Note (P1) : Capitaux propres et réserves

Désignation	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant Total
Capital social.			20 000 000,000
Reserve légale.			22 134,591
Primes d'émission.			2 109 000,000
Primes de fusion.			8 594,703
Résultats reportés.			34 549,920
			22 174 279,214

Note (P2) : Emprunts et Dettes assimilées

Désignation	Montant
Emprunt VIVO	55 714,288
TOTAL:	55 714,288

Note (P3) : Provisions pour risques

Désignation	Montant
Provisions pour risques	82 324,505
TOTAL:	82 324,505

Note (P4) Fournisseurs et Comptes rattachés

Désignation	Montant
Fournisseurs d'exploitation étrangers	28 551 511,914
Fournisseurs d'exploitation locaux	323 030,738
Fournisseurs effets à payer	396 799,012
Fournisseurs d'immobilisations	7 962,550
Fournisseurs Factures non parvenues	16 605,500
TOTAL:	29 295 909,714

Note (P5) Clients avances sur commandes

Désignation	Montant
Clients avance et acomptes	376 792,000
TOTAL:	376 792,000

Note (P6) Autres Passifs Courants

Désignation	Montant
Clients RRR à accoder	10 566,380
Etat - taxes sur le chiffre d'affaires payer	236 863,501
Etat impôts sur les bénéfices	2 395 114,410
Cont Sociale de Solidarité 2% à payer	177 661,800
CNSS	92 423,991
Charges à payer.	37 561,277
TOTAL:	2 950 191,359

Note (P7) : Concours bancaires et autres Passifs financiers

Désignation	Montant
Crédit d'exploitation	2 739 216,057
Ech à -1 an/ Emprunt Vivo	25 986,623
Inetrêt Courus non échus	4 848,172
TOTAL:	2 770 050,852

Note (R1) : Revenus

Désignation	Montant
Ventes locaux de véhicules neufs	78 918 633,043
Ventes à l'exportation de véhicules neufs	5 178 080,349
Ventes locaux de pièces de rechanges	2 017 317,052
Ventes Interne	53 496,782
Prestations de services	297 784,958
Prestations de services encours	3 277,086
RRR-Ventes locaux de pièces de rechanges	-20 220,458
RRRà accorder	-2 728,528
TOTAL:	86 445 640,284

Note (R2) : Autrs Produits d'exploitation

Désignation	Montant
Remb Garantie et Pub CHERY OVERSIDE	23 385,180
Produits des activites annexes	13 815,000
Transfert de charges Covid	5 000,000
Reprise Provision sur stock	5 000,000
TOTAL:	47 200,180

Note (R3) : Variation des stocks

Désignation	Montant Net
Variation de stock véhicules neufs	17 357 453,885
Variation de stock pièces de rechanges	-1 148 966,537
Variation	16 208 487,348

Note (R4) : Achat De marchandises

Désignation	Montant Net
Achats hors groupe de Pièces de rechange	376 343,172
Importations de pièces de rechanges	1 917 910,265
Importations de véhicules neufs	54 309 939,973
Achats bennes camions Daweoo	174 000,000
Achats Internes	53 496,782
RRR Obtenues	-23 124,730
TOTAL:	56 808 565,462

Note (R5) : Achat D'approvisionnement

Désignation	Montant Net
Sonede.	7 260,353
Electricités.	76 338,657
Les carburants : essence et gasoil.	33 910,950
Les fournitures d'atelier.	4 417,088
Les fournitures de bureau.	24 964,365
Les petits outillages.	1 142,343
Les produits d'entretien.	426,091
Les fournitures informatiques.	3 005,007
Les imprimés administratifs.	10 429,994
Frais divers CG	182,100
Divers.	10 560,314
TOTAL:	172 637,262

Note (R6) : Charges du Personnel

Désignation	Montant Net
Charges de personnel.	1 532 575,516
Charges sociales légales.	217 208,278
Autres Charges Personnels	19 904,415
TOTAL:	1 769 688,209

Note (R7) : Dotations aux amortissements et provisions

Désignation	Montant
Concessions de marques, brevets, licences	493,067
Logiciels	1 513,538
Construction	419 163,734
AAI Construction	10 315,734
Matériels et Outillages	82 240,495
Matériels de Transport	42 153,999
IGAAD	45 790,033
Equipement de Bureau	27 558,456
Matériels Informatique	3 897,353
TOTAL	633 126,409
Résorption des frais préliminaires et Charges à répartir	153 533,861
Provision pour risques et Charges	82 324,505
Provision pour créance douteuse	41 433,724
Dotations aux amortissements et provisions Stock	87 146,623
TOTAL :	997 565,122

Note (R8) : Autres Charges d'exploitation

Désignation	Montant
Charges syndic	2 400,000
Entretien et réparations	87 955,304
Primes d'assurances.	101 594,998
Divers services extérieurs	30 963,004
Rémunération d'intermédiaires et honoraires.	133 839,234
Publicité, publications, relations publiques.	111 256,800
Transports de biens et transports collectifs	28 012,575
missions et réceptions.	4 707,704
Cadeaux à la clientel	28 736,142
Voyages et déplacements.	5 930,884
Frais postaux	20 455,609
Frais et commissions bancaires	402 922,320
Impôts et taxes	263 366,492
TOTAL:	1 222 141,066

Note (R9) : Charges financières

Désignation	Montant
Intérêts des emprunts et dettes.	2 403,383
Intérêts bancaires et sur opérations de financemen	703 993,869
Interets des Comptes Courants	38 234,975
Intérêts bancaires sur escompte	31 859,188
Pertes de change.	29 684,421
Pertes de change Latente	1 689,951
TOTAL:	807 865,787

Note (R10) : Produits financieres

Désignation	Montant
Interets des Comptes Courants	123 054,228
Revenus des valeurs mobilières de placement.	1 358,797
Gains de change.	65 651,895
Gains de change Latente	0,000
TOTAL:	190 064,920

Note (R11) : Autres gains ordinaires

Désignation	Montant
Profits sur cession immob	636,332
Remboursement Assurance	28 462,890
Produits sur éléments non récurrents (exceptionnel)	28 196,956
TOTAL:	57 296,178

Note (R12) : Autres pertes ordinaires

Désignation	Montant
Pertes exceptionnelles	3 122,858
Pénalité de retard	53 332,654
Pertes sur créances irrécouvrables inférieur à 100	509,531
TOTAL:	56 965,043

DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

	Regroupement	A imposer	A déduire
RESULTAT COMPTABLE NET		5 409 542,963	
REINTEGRATIONS			
° Amortissements non déductibles			
° Provisions de l'exercice	210 904,852		
° Impôts sur les bénéfices	3 109 081,500		
° Contribution conjoncturelle	177 661,800		
° Amortissements pratiqués au titre de l'exercice et réputés différés du point de vue fiscal			
° Frais de mission et réception non déductibles :	8 736,142		
° Plus value de fusion ou de scission totale			
° Autres charges non déductibles			
Reprise Provision antérieure			
Autres charges non déductibles	57 619,587		
Gains de change N-1 déduit antérieurement N			
Pertes de change latentes	1 689,951		
Taxes de voyages	0,000		
° Plus value de fusion ou de scission totale :			
* cette partie sera réintégrer à raison de 1/5 par année sur 5 ans (3 278 746 / 5) = 655 749.2 2015-2019		0,000	
TOTAL DES REINTEGRATIONS	3 565 693,832	3 565 693,832	
DEDUCTIONS			
° Provisions non déductibles antérieurement taxées et réintégréés dans le résultat comptable de l'exercice			
° Reprise Provisions initialement réintégréés au cours des exercices précédents	5 000,000		
° Autres déductions	0,000		
Gain de change latent	0,000		
Provisions sur stocks (inf 50% PR)	87 146,623		
Amortissement complémentaire au titre des immobilisations acquis en leasing			
Dividendes			
TOTAL DES DEDUCTIONS	92 146,623		92 146,623
REPORTS DEFICITAIRES ANTERIEURS			
	Imputables	Imputés	Reste à imputer
			0,000
			0,000
Totaux	0,000	0,000	0,000
Imputé au résultat			
			0,000
AMORTISSEMENTS DIFFERES			
° Reports des exercices antérieurs			
° Amortissements réputés différés au titre de l'exercice			
° Amortissements réputés différés imputé au titre de l'exercice			0,000
° Reste à reporter		0,000	
TOTAUX			0,000
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE		8 883 090,172	
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE ARRONDIE		8 883 090,000	
IMPÔT SUR LES SOCIETES 35%		3 109 081,500	
Crédit d'impôt sur exercice antérieure		0,000	
Acomptes Provisionnels Payés		0,000	
Retenue à la source		713 967,090	
Impot sur Société à payer		2 395 114,410	
Cont Sociale de Solidarité 2%		177 661,800	

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

	31/12/2020	31/12/2019
Ventes de Marchandises	86 445 640,284	48 193 640,470
Coût d'Achat des marchandises vendues	73 017 052,810	42 169 835,843
Marge Commerciale	13 428 587,474	6 023 804,627
Autres charges externes	1 131 411,836	1 055 371,646
Autres produits d'exploitation	13 815,000	0,000
Valeur ajoutée brute	12 310 990,638	4 968 432,981
Charges de Personnel	1 764 688,209	1 450 699,407
Impôts et taxes	263 366,492	207 203,587
Subventions d'exploitation	0,000	0,000
Excédent brut d'exploitation	10 282 935,937	3 310 529,987
Autres Produits et Gains	80 681,358	220 795,157
Produits Financières	190 064,920	76 365,242
Autres Charges et pertes	56 965,043	35 990,877
Charges Financiers	807 865,787	1 449 854,077
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565,122	874 805,632
Reprise sur provisions et amortissements	5 000,000	0,000
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS:	8 696 286,263	1 247 039,800
Impôt sur les sociétés des activités ordinaires	-3 109 081,500	-671 641,250
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 587 204,763	575 398,550
Contribution Sociale de Solidarité 1 %	-177 661,800	-38 379,500
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 409 542,963	537 019,050
Effet des modifications comptables (Net d'impôt)	0,000	0,000
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	5 409 542,963	537 019,050

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Rubrique	Valeur Acquisition au 31/12/2019	Acquisition 2020	Cession 2020	Valeur Acquisition au 31/12/2020	Amortissements antérieur 31/12/2019	Dotations 2020	Amort biens cédés	Total Amortissements	VCN
01-Concessions de marques, brevets, licences	10296	6192		16488	-10296	-493,067		-10789,067	5698,933
02-Logiciels	172 328,974	4 837,580		177 166,554	-171 128,983	-1 513,538		-172 642,521	4 524,033
03-Terrains	10 102 073,000			10 102 073,000	0,000			0,000	10 102 073,000
04-Construction	8 344 558,507			8 344 558,507	-1 280 552,106	-419 163,734		-1 699 715,840	6 644 842,667
05-IGAA Construction:SHOW ROOM SFAX	105 941,099	2 950,000		108 891,099	-19 771,330	-10 315,735		-30 087,065	78 804,034
06-Matériels et Outillages	790 043,922	23 467,671		813 511,593	-327 042,319	-82 240,496		-409 282,814	404 228,779
07-Matériels de Transport	212 486,318	2,142	-23 110,264	189 378,196	-138 651,932	-42 154,000	19 746,596	-161 059,336	28 318,860
08-IGAAD	423 763,242	9 814,228		433 577,470	-129 725,820	-45 790,032		-175 515,852	258 061,618
09-Equipement de Bureau	144 057,528	2 622,310		146 679,838	-106 179,663	-27 558,457		-133 738,119	12 941,719
10-Matériels Informatique	113 101,274	12 148,622		125 249,896	-110 019,466	-3 897,353		-113 916,819	11 333,077
TOTAUX	20 418 649,864	62 034,553	-23 110,264	20 457 574,153	-2 293 367,619	-633 126,410	19 746,596	-2 906 747,433	17 550 826,720

PROVISIONS STOCKS 2020

Article VN	Quantité	Coût de Revient HTVA	PU VTE HTVA 2018	PU VTE HTVA 2020	Provision	DIFF PR-PV	prov <50% PR
E3	4	40 614,531	31 470,080		81 229,061	9 144,451	36 577,804
TIGGO 3	4	62 464,767	51 848,240	53 528,910	124 929,534	8 935,857	35 743,428
ARRIZO5-BML	1	45 749,669	41 196,980		22 874,835	4 552,689	4 552,689
ARRIZO5-BMN	1	49 535,048	47 058,820	46 238,990	24 767,524	3 296,058	3 296,058
ARRIZO5-BAL	1	52 388,505	48 760,000	48 760,000	26 194,253	3 628,505	3 628,505
					279 995,206		83 798,484
QG	1	17 348,139	20 000,000	14 000,000			3 348,139

TOTAL PROV 87 146,623

5.4.1.5. Rapport général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers de la Société Tunisienne d'Automobiles « STA » arrêtés au 31 décembre 2020

✓ Rapport général :



MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
« SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA»

SA Au capital de 20 000 000 Dinars

RAPPORT GENERAL
EXERCICE 2020

1. En exécution de la mission du commissariat aux comptes des exercices 2020, 2021 et 2022 qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 25/06/2020, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes annuels de la société Tunisienne d'Automobiles « **S.T.A** » couvrant la période du 1er Janvier 2020 au 31 Décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur le rapport sur les autres obligations légales ou réglementaires.
2. Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **S.T.A** », comprenant :
 - un Bilan au 31 décembre 2020 affichant un total net de **63 114 804,895** dinars,
 - l'Etat de résultat faisant apparaître un bénéfice net de **5 409 542,963** dinars.
 - l'Etat des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de **4 190 843,197** dinars et
 - des notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Opinion :

3. A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « **S.T.A** » arrêtés au 31 Décembre 2020, sont réguliers et sincères, et donnent une image fidèle pour tous leurs aspects significatifs de la situation financière arrêtée au 31 Décembre 2020 et du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie clos à cette date conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptables des entreprises.

Adresse: Route de Soukra Km 0.5
3003 Sfax, TUNISE
MF: 144 212 GAP 000

Telephone 1 +216 74 24 88 58
Telephone 2 +216 74 24 80 99
Fax +216 74 24 80 84

Mobile +216 98 41 09 17 1
Email tjani.chaabane@planet.tn
Site www.tjani-chaabane.com

Fondement de l'opinion

4. Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le rapport de gestion du conseil d'administration.

5. La responsabilité de l'élaboration des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion du conseil d'administration pour l'exercice 2020, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction pour les états financiers.

6. La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers.

7. Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes Internationales d'Audit permette toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. À ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et son efficience incombe au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Un rapport traitant des déficiences et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction de la société.

Sfax le 18 Mars 2021

Tijani CHAABANE



✓ **Rapport Spécial:**



MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
« SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA»
SA Au capital de 20 000 000 Dinars

RAPPORT SPECIAL
EXERCICE 2020

En application des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et l'exécution de convention régies par les dispositions précitées.

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 dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence d'éventuelles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et 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 CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE :

1. Les ventes et les prestations de services

La société TUNISIENNE D'AUTOMOBILES « STA » a réalisé au cours de l'exercice 2020 des ventes de marchandises pour la société liées suivantes :

Tiers	Facture	Avoir	VENTES TTC
STE CME	13 593,387		13 593,387
STE CHAABANE ET CIE	53 045,931	-15 386,061	37 659,870
CME TOGO		-154 071,336	-154 071,336
CME BURKINA		-270 113,643	-270 113,643
CONSORTIUM IMMO MAGHREBI	484,107		484,107
STE CHAABANE ET CIE TOGO	2 431 834,000		2 431 834,000
STE AIDA SPARE PARTS	66 253,484	-306,314	65 947,170
	2 565 210,909	-439 877,354	2 125 333,555

Adresse: Route de Soukra Km 0.5
3003 Sfax, TUNISIE
MF: 144 212 GAP 000

Telephone 1 +216 74 24 88 58
Telephone 2 +216 74 24 80 99
Fax +216 74 24 80 84

Mobile +216 98 41 09 17
Email tijani.chaabane@planettn.com
Site www.tijani-chaabane.com

2. En vertu des dispositions du PV du Conseil d'Administration n°02/2020 du 25/06/2020, il a été donné pouvoir au Directeur Général pour conclure la cession du terrain objet du titre foncier 82619 sis à Ben Arous et ce avant la fin du mois de Mars 2020.

Cette décision a été annulée par le conseil d'administration N°3/2020 du 24/12/2020

II- OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE ENVERS LES DIRIGEANTS

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du Président conseil d'administration au titre de l'exercice 2020 est fixée par décisions du conseil d'administration N°02/2016 du 11 Mars 2016 à un montant brut de **184 615,380** Dinars
2. La rémunération du Directeur Général au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°03/2018 du 21 Novembre 2018 à un montant brut de **147 700,000** dinars
3. La rémunération du Directeur Général Adjoint au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°02/2020 du 25 Juin 2020 à un montant brut de **138 716,408** dinars.

III- AUTRES INFORMATIONS :

Votre conseil ne nous a informés d'aucune autre convention. Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Sfax le, 18 Mars 2021

Tijani CHAABANE



5.4.1.6. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2020

- Note complémentaire fournie et établie par le commissaire aux comptes, relative au rapport général du commissaire aux comptes portant sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières :

1- Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous avons constaté que la société « S.T.A » tient un journal général et un registre général des opérations sur les valeurs mobilières portant les informations conformément à la réglementation en vigueur.

La société ne nous a pas communiqué la preuve de dépôt du cahier des charges signé au bureau d'ordre du conseil du marché financier.

- Note complémentaire fournie et établie par le commissaire aux comptes, relative au rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions de ventes et de prestations de services conclues au cours de l'exercice 2020 :

1.1. Les ventes et prestations de services avec les parties liées sont conclues à des conditions normales et relèvent des opérations courantes prévues par le paragraphe IV de l'article 200 du code des sociétés commerciales. Toutes les opérations avec les parties liées citées au niveau du rapport spécial ont été autorisées par le conseil d'administration du 10 Avril 2021.

1.2. Aucune convention antérieure ne s'est poursuivie au cours de l'exercice 2020.

- Note complémentaire fournie et établie par le commissaire aux comptes, relative au rapport spécial du commissaire aux comptes sur les éléments de rémunérations des administrateurs :

1.3. Le rapport spécial a mentionné les rémunérations du président de conseil d'administration ainsi que celle du directeur général et le directeur général adjoint, aucune autre rémunération aux membres du conseil n'a été accordée au cours de l'exercice 2020.

- Note complémentaire portant sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués :

Référentiel comptable

Les états financiers arrêtés au 31/12/2020 sont établis par le conseil d'administration de la société " STA" conformément aux normes et principes comptables tels que définis par la loi 96-112 du 30/12/96 relative au système comptable des entreprises. Aucune divergence significative n'est de nature à altérer l'intelligibilité et la fiabilité de ces états. Les conventions de base ont été respectées.

Bases de préparation des états financiers :

Les états financiers sont arrêtés au 31 décembre 2020. L'exercice s'étale du 01/01/2020 au 31/12/2020.

Les états financiers sont présentés en dinar tunisien.

Les états financiers ont été établis sur la base du coût historique.

Les états financiers sont établis selon l'hypothèse de continuité d'exploitation du fait que la société n'a ni l'intention ni l'obligation de cesser ou de réduire ses activités.

La société a opté pour le modèle autorisé pour l'établissement de l'Etat de résultat et de l'Etat des Flux de Trésorerie.

– **Note complémentaire portant sur les règles de prise en compte des gains et des pertes de change et de la couverture contre les risques de change :**

La société procède à des achats à terme de devises afin de se préserver contre les risques de change.

– **Note complémentaire portant information sur les méthodes de comptabilisation des opérations conclues en monnaies étrangères :**

La société enregistre les opérations libellées en monnaies étrangères au cours de change de la date de la transaction.

À la date de clôture de l'exercice, les dettes et créances libellées en monnaies étrangères font l'objet d'une actualisation au cours de clôture.

Les plus ou moins-values de change sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

– **Note complémentaire à l'état de résultat portant sur les règles de prise en compte et de mesure des revenus :**

Les revenus regroupent le chiffre d'affaires net de toutes remises, rabais et ristournes accordés.

Les ventes de véhicules ou de pièces de rechange par l'entreprise sont constatées à la date de livraison, date de transfert à l'acheteur des risques et avantages inhérents à la propriété.

Les revenus sont présentés distinctement en fonction de leur régime en matière de la TVA ou dans certains cas selon leur nature.

– **Note complémentaire à l'état de résultat portant sur les gains et les pertes éventuels provenant des éléments tels que les coûts de garantie, les réclamations, les pénalités ou pertes éventuelles :**

Les garanties sont accordées aux clients sur certains équipements. En l'absence de base fiable d'estimation des frais ayant trait qui pourront être engagés, et qui sont couverts en partie par le constructeur des châssis, aucune provision n'est constituée à juste titre.

La société ne prend en charge aucune réparation sauf celle remboursées par le constructeur, les garanties approuvées par le constructeur sont comptabilisées au cours de l'exercice de l'accord de remboursement.

– **Note complémentaire portant sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks :**

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la Société STA sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Stocks Pièces de Rechange :

Les stocks de pièces sont évalués initialement à leur coût d'acquisition (prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments) en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

Stocks de véhicules neufs :

Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par numéro de châssis majoré des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

La méthode de valorisation du stock des véhicules neufs est la méthode du coût individuel.

Stocks en transit et encours de dédouanement :

En se référant aux incoterms, adoptés par la société STA, les achats en transit et encours de dédouanement doivent être comptabilisés parmi les stocks de pièces de rechange et des véhicules neufs lorsque les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ont été transférés à la société.

Les stocks en transit et encours de dédouanement sont évalués initialement à leur coût d'acquisition (prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liées au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments).

Provisions sur stock pièces de rechange :

La politique de provisionnement du stock pièces de rechange de la société STA, tient compte de la période de garantie Chery qui est de 5 ans. Cette politique est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock PR non mouvementé pendant une période inférieure à quatre ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 25% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre quatre ans et cinq ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre cinq ans et six ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période supérieure à six ans depuis la date de création de la fiche pièce.

Provisions sur le stock les véhicules neufs « V.N »

La politique de provisionnement des véhicules neufs de la société STA est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock VN non vendus pendant une période inférieure à deux ans depuis la date de débarquement ;
- Un taux de provision de 20% est pratiqué sur le stock VN non vendus pendant une période qui varie entre deux ans et trois ans depuis la date de débarquement ;
- Un taux de provision de 40% est pratiqué sur le stock VN non vendus pendant une période qui varie entre trois ans et quatre ans depuis la date de débarquement ;
- Un taux de provision de 60% est pratiqué sur le stock VN non vendus pendant une période supérieure à 5 ans depuis la date de débarquement.

La société provisionne pour la différence entre le prix de vente et le coût de revient les stocks de véhicules non vendus et dont la valeur sur le marché s'est dépréciée.

Note complémentaire portant sur les provisions sur créances clients :

Le Conseil d'Administration de la société STA a pris décision que les ventes se font au comptant.

Les soldes créances clients qui figurent dans les états financiers sont principalement relatifs aux marchés conclus avec les organismes publics et les organismes financiers (banques et leasings).

La société procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses. La politique de provisionnement des créances douteuses de la société STA est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure à une année à la date de clôture comptable ;
 - Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable ainsi que les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice pour les clients ordinaires ;
 - Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à deux années à la date de clôture comptable ainsi que les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice pour les marchés publics.
- **Note complémentaire relative au tableau de passage des charges par nature aux charges par destinations :**

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation				
		Coût des ventes	Frais de distribution	Frais D'administration	Autres Charges	Perfes ordinaires
Achats de marchandises consommés	73 017 053					
-Achats de marchandises	56 808 565	56 808 565				
-Variation de stocks de marchandises	16 208 487	16 208 487				
Achats d'approvisionnements consommés	172 637	89 341	82 871		426	
Charges de personnel	1 769 688	1 051 327		718 361		
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565	511 720	121 406	153 534	210 905	
Autres charges d'exploitation	1 222 141					
-Autres services extérieurs	725 861	57 966	101 473	158 006	408 416	
-Impôts, taxes et versements assimilés	263 366	52 456			210 910	
-Services extérieurs	222 913	16 194	57 282		149 437	
-Dons et subventions	10 000				10 000	
Charges financières nettes	807 866				807 866	
Autres pertes ordinaires	56 965					56 965
Impôts sur les bénéfices	3 109 082				3 109 082	
Contribution sociale de solidarité	177 662				177 662	
	81 330 659	74 796 058	363 033	1 029 900	5 084 703	56 965

La société ne dispose pas d'une comptabilité analytique.

Tableau de pourcentage d'imputation des charges directes et indirectes

Liste des comptes de charges par nature	Ventilation					Observations
	Coût des ventes	Frais de distribution	Frais D'administration	Autres Charges	Pertes ordinaires	
Achats de marchandises consommés						
<i>Achats de marchandises</i>	100%					Ce sont les charges directes que l'on peut directement incorporer au Coût des ventes
<i>Variation de stocks de marchandises</i>	100%					Ce sont les charges directes que l'on peut directement incorporer au Coût des ventes
Achats d'approvisionnements consommés	52%	48%	0%	0%	0%	(1)
Charges de personnel	59%	0%	41%	0%	0%	Suivant la fiche de fonction du personnel
Dotations aux amortissements et aux provisions	51%	12%	15%	21%	0%	Suivant la destination et l'usage des locaux construits de la société
Autres charges d'exploitation						(1)
<i>Autres services extérieurs</i>	8%	14%	22%	56%	0%	(1)
<i>Impôts, taxes et versements assimilés</i>	20%	0%	0%	80%	0%	(1)
<i>Services extérieurs</i>	7%	26%	0%	67%	0%	(1)
<i>Dons et subventions</i>	0%	0%	0%	100%	0%	affecter directement sans calcul intermédiaire
Charges financières nettes	0%	0%	0%	100%	0%	affecter directement sans calcul intermédiaire
Autres pertes ordinaires	0%	0%	0%	0%	100%	affecter directement sans calcul intermédiaire
Impôts sur les bénéfices	0%	0%	0%	100%	0%	affecter directement sans calcul intermédiaire
Contribution sociale de solidarité	0%	0%	0%	100%	0%	affecter directement sans calcul intermédiaire

Note expliquant le passage des charges par nature aux charges par destination :

Pour l'élaboration du tableau de passage des charges par nature aux charges par destination, la société a procédé à la distinction entre les charges directes et indirectes de la société suivant le plan comptable (comptes des charges et produits).

Les charges directes sont les charges qu'il est possible d'affecter immédiatement, c'est-à-dire sans calcul intermédiaire, au coût d'un produit déterminé ;

Les charges indirectes sont les charges qu'il n'est pas possible d'affecter immédiatement ; elles nécessitent un calcul intermédiaire pour être imputées au coût d'un produit déterminé.

(1) Les charges indirectes sont généralement : les frais de publicité générale portant sur plusieurs produits (catalogues par exemple), les dépenses d'assurance, les coûts des services généraux (direction générale, services commerciaux, département marketing, etc.).

- Note complémentaire à la note A1 « immobilisations incorporelles » et à la note A2 « immobilisations corporelles » :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les immobilisations dont la valeur d'acquisition est inférieure à 500 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés qui y sont liés profiteront à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat de l'exercice de leur engagement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont conformes aux règles fiscales prescrites par le décret n°2008-492 du 25 février 2008.

Licences Logiciels ERP Navision Dynamics	33,33%
Logiciels :	33,33%
Construction :	5%
Matériel et outillage industriel :	15%
Matériel de Transport :	20%
Inst générale Agencement, Aménagement, Divers (IGAAD) :	10%
Mobilier et Matériel de Bureau :	20%
Matériels Informatique	33,33%

Aucun engagement futur en vue de l'acquisition d'immobilisations corporelles n'a été établi ni approuvé par le conseil d'administration de la société.

– Note complémentaire à la note A3 « Autres actifs non courants » :

Désignation	Montant	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes 2020	Valeurs Comptables Nettes 2019
Cautionnements	4 131	0	4 131	4 131
Frais préliminaires	67 860	51 455	16 405	42 133
Charges à répartir	399 228	255 663	143 565	271 372
	471 219	307 118	164 101	317 635

Les frais préliminaires sont les frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques tels que les frais de marketing pour lancement de nouveaux modèles de véhicules sur le marché tunisien, ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

Les charges à répartir et les frais préliminaires sont résorbés selon le mode linéaire sur trois ans.

Tableau de résorption des frais préliminaires et des charges à répartir au 31/12/2020

RUBRIQUE	TAUX	V.BRUT AU 01/01/2020	AQUISITION 2020	V.BRUT AU 31/12/2020	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2020	AMORT. CUMULE	VAL.COMPT. NETTE
Frais préliminaires	3 ans	67 860	-	67 860	25 727	25 727	51 455	16 405
Charges à répartir	3 ans	399 228	-	399 228	127 857	127 806	255 663	143 565
TOTAL		467 088	-	467 088	153 584	153 534	307 118	159 971

- Note complémentaire sur les mouvements des capitaux propres :

Tableau de variation des capitaux propres au 31/12/2020

Désignation	Capital	Réserves légales	Réserves ordinaires	Prime de fusion	Prime d'émission	Modifications Comptables	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Situation à l'ouverture 31/12/2019	20 000 000	1 369		8 595	2 109 000	-147 711	26 007	537 019	22 534 279
Augmentation du capital									0
Affectation du résultat PV AGO du 25/06/2020		20 766					156 253	-177 019	0
Affect Modification comptable PV AGO 25/06/2020						147 711	-147 711		0
Dividendes payés								-360 000	-360 000
Résultat de l'exercice 2020								5 409 543	5 409 543
Capitaux propres à la date de clôture 31/12/2020	20 000 000	22 135	0	8 595	2 109 000	0	34 550	5 409 543	27 583 822

Résultat par Action

Désignation	31/12/2019	31/12/2020
Nombre d'action	2 000 000	2 000 000
Valeur Nominale	10	10
Bénéfice	537 019	5 409 543
Bénéfice par Action	0,269	2,705

* Modifications comptables	Montant	Justifications
Droit d'enregistrement terrain	102 073,000	imputé en charge en 2016 et rectifié en 2017 au compte Modifications comptables
Ecart de change non constaté	-249 783,668	Correction d'un écart de change latent constaté en 2016 sur dettes fournisseurs étrangers financées en devises
Total	-147 710,668	

- Note complémentaire détaillant les emprunts à long terme et à court terme au 31/12/2020 :

Type de Crédit	Objet	Date Début	Date Fin	Nature de Crédit	Montant Principal de Crédit	2020						
						Solde au 31/12/2019		Mouvements de la période			Solde au 31/12/2020	
						Échéance à +1 an	ECHEANCE- 1AN	Nouveau Emprunt	Remboursement	Reclassement 2020	Échéance à +1 an	ECHEANCE- 1AN
C. LEASING N°125850	Materiel Industriel	25/11/2016	25/10/2020	TUNISIE LEASING	46 500		11 001		(11 001)			
C. LEASING N°125852	Materiel Industriel	15/07/2016	15/06/2020	TUNISIE LEASING	642 521		92 252		(92 252)			
C. LEASING N°138443	Materiel de Transport	25/06/2017	25/05/2020	TUNISIE LEASING	46 900		7 246		(7 246)			
Emprunt VIVO ENERGY Tunisie	Materiel Industriel	01/01/2017	31/12/2023	VIVO ENERGY Tunisie	130 000	74 286	26 050		(18 634)	18 571	55 714	25 987
CCT	CCT	11/10/2019	25/01/2020	BIAT-CCT	1 400 000		1 400 000		(1 400 000)			-
CCT	CCT	11/10/2019	25/01/2020	BIAT-CCT	1 400 000		1 400 000		(1 400 000)			-
CCT	FDD	17/10/2019	15/01/2020	BIAT-FDD	2 665 874		2 665 874		(2 665 874)			-
CCT	FDD	24/10/2019	23/01/2020	ZITB-FDD	389 513		389 513		(389 513)			-
CCT	FDD	24/10/2019	23/01/2020	ZITB-FDD	732 095		732 095		(732 095)			-
CCT	FDD	03/01/2020	02/04/2020	BIAT-FDD	3 116 537			3 116 537	(3 116 537)			-
CCT	FDD	03/06/2020	01/09/2020	UIB-FDD	1 609 906			1 609 906	(1 609 906)			-
CCT	FDD	14/06/2020	19/08/2020	WIFEKB-FDD	1 609 905			1 609 905	(1 609 905)			-
CCT	FLC	06/01/2020	05/01/2021	ZITB-FLC	1 713 389			1 713 389	(1 532 635)			180 755
CCT	FLC	26/03/2020	25/09/2021	ZITB-FLC	3 209 640			3 209 640	(651 179)			2 558 461
Inettrèl Courus non échus									(32 877)			4 848
Total					18 712 781	74 286	6 724 032	11 259 378	(15 269 656)	18 571	55 714	2 770 051

- Notes complémentaires à l'état de résultat :

→ **Note expliquant la hausse du taux de marge en 2020 de 4,27% par rapport à 2019 (18,11% en 2020, 13,84% en 2019) :**

Les ventes de la société STA sont composées de 3 types de voitures à savoir ; les voitures populaires dont le prix de vente et la marge brute ont été fixés par le Ministère du Commerce, la vente des voitures berlines et les voitures SUV dont la marge et le prix sont libres.

En effet, en 2020 la vente des voitures berlines et SUV est plus importante que la vente des voitures populaires, ce qui explique la hausse de la marge en 2020 par rapport à l'année 2019.

→ **Note expliquant la hausse importante en 2020 par rapport à 2019 soit 69,17% enregistrée au niveau de la rubrique « ventes locales de marchandises de véhicules neufs » figurant au niveau de la note (R1) « revenus » alors que la rubrique « importations des véhicules neufs » figurant au niveau de la note (R4) « achats de marchandises » a enregistré une baisse de 13,65% au cours de la même période :**

A la clôture de l'exercice 2019, le stock des véhicules de la STA comporte 989 véhicules. Ce stock a été utilisé en 2020, ce qui explique la baisse des achats de marchandises et ce du fait que le stock de démarrage en 2020 est très important.

→ **Note expliquant la baisse enregistrée au niveau de la rubrique « Charges financières » en 2020 par rapport à 2019 : soit 44,28% :**

En 2020 le chiffre d'affaires a connu une augmentation par rapport à l'année 2019 d'où la trésorerie de la société s'est améliorée. De plus, la société a effectué un placement de 500.000 DT.

→ **Note expliquant le montant relatif à la rubrique « revenus des valeurs mobilières de placement » figurant au niveau de la note R (10) « produits financiers » qui est de 1 358, 797 dt, alors que l'actif du bilan ne mentionne aucun placement.**

La société a placé la somme de 500.000 DT en certificat de dépôt pour la période allant du 28/02/2020 au 09/03/2020 et les revenus encaissés de ce placement s'élèvent à 1.358,797 DT.

- Note complémentaire relative à l'état sur les engagements hors bilan :

Engagements hors Bilan au 31-12-2020

Type d'engagements	MONTANT EN TND					Valeur Totale
	Bénéficiaire ou origine					
	Tiers	P.D.G	Entreprises liées	Associés	provisions	
1 - Engagements donnés aux tiers						
a- Garanties personnelles						
* cautionnement						
b- Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c- Effets escomptés et non échus	748 941					748 941
d- Créances à l'exportation mobilisée						
Total	748 941					748 941
2 - Engagements reçus par l'entreprise						
a- Garanties personnelles						
* caution sur crédits bancaires						
* Aval						
* caution sur financement leasing						
b- Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c- Effets escomptés et non échus						
d- Créances à l'exportation mobilisées						
Total	0					0
3 - Engagements réciproques						
*emprunts obtenus et non encore encaissés						
*Intérêts sur emprunts en cours						
*Crédit documentaire	30 092 624					30 092 624
*Opération de portage						
* caution sur engagement par signature	2 175 097					2 175 097
*commande d'immobilisations						
*leasing mobilier en cours						
*leasing immobilier en cours						
Total	32 267 721					32 267 721
DETTES GARANTIES PAR DES SURETES						
Postes concernés						
*Emprunt obligataire						
*Emprunt d'investissement						
*Emprunt courant de gestion						
*Autres						
Total	0					0

– Note complémentaire sur les parties liées :

1. Les charges engagées avec des sociétés liées et les dettes rattachées :

Nature de l'opération	Politique de fixation de prix	Parties liées	Relation des parties	Charges de l'exercice 31/12/2020	Charges de l'exercice 31/12/2019
Hébergement d'Hôtel	Prix Marché	Société Mahdia Palace	Dirigeant Commun	0,000	3 078,400

2. Les produits constatés avec des sociétés liées et les créances rattachées.

Nature de l'opération		Parties liées		Produits de l'exercice 31/12/2020	Produits de l'exercice 31/12/2019
Vente	Prix Marché	STE CME	Dirigeant Commun	13 593,387	9 199,752
Vente	Prix Marché	STE CHAABANE & CIE	Dirigeant Commun	37 659,870	80 730,993
Vente	Prix Marché	STE CIM	Dirigeant Commun	484,107	0,000
Vente	Prix Marché	STE AIDA SPARE PARTS	Dirigeant Commun	65 947,170	
Vente	Prix Marché	STE CHAABANE & CIE TOGO	Dirigeant Commun	2 431 834,000	0,000
Avoir/Vente	Prix Marché	CME TOGO	Dirigeant Commun	-154 071,336	0,000
Avoir/Vente	Prix Marché	CME BURKINA	Dirigeant Commun	-270 113,643	0,000
Cession immobilisations (ARRIZO 5)	Prix Conventionnel	CME	Dirigeant Commun	0,000	25 000,000

– Note complémentaire à la note 2 « Evénements postérieurs à la clôture » :

1. La situation fiscale à ce jour :

La société a subi un contrôle fiscal pour l'exercice 2016, le montant de la taxation s'élève à 355 226,075 dinars, la société s'est opposée sur plusieurs chefs de redressements, par ailleurs une provision pour risque jugée raisonnable pour 82 324,505 dinars a été constatée en 2020 dont 65 246,896 dinars de retenues à la source non opérées.

→ **Une notification partielle pour l'exercice 2016 :**

En date du 28/12/2020 cette notification a fait ressortir un montant de 185 582,671 dinars en principal et 169 643,404 dinars en pénalités.

La société s'est opposée le 01/02/2021 sur les chefs de redressement, une réponse de l'administration datée du 29/04/2021 qui a retenu les résultats de son redressement. La société a répondu conformément aux délais et procédures du code des droits et procédures fiscaux (art 44 et 44bis) et a demandé d'enrôler devant la commission de conciliation pour statuer sur les résultats de la vérification fiscale qu'elle conteste et ce conformément à l'article 122 du CDPF.

Aucune réponse de l'administration fiscale ne nous est parvenue jusqu'à ce jour.

→ **Une notification complémentaire pour les années 2017 et 2018 :**

En date du 29/07/2021 et qui a fait ressortir un montant de 123 103,451 dinars en principal et 213 850,696 dinars en pénalités.

La société « SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- » a répondu le 07/09/2021 à l'administration fiscale en s'opposant sur les éléments de la taxation et en appuyant ses propos par des arguments bien fondés. L'administration fiscale a retenu ses chefs de redressement par sa réponse du 01/12/2021, ce que la société a refusé, en fait le principal élément du redressement sur les 3 exercices (2016, 2017 et 2018) s'est basé sur des modifications apportées par l'administration fiscale sur la base de calcul d'une plus-value réalisée en 2015 ; année prescrite fiscalement ; et sur des rapports d'évaluation non probants, contrairement aux rapports présentés par la société émanant d'experts judiciaires nommés par un tribunal.

Sur ce, la société a maintenu son opposition déposée le 14/12/2021 conformément aux délais et procédures du code des droits et procédures fiscaux (art 44 et 44bis) et a demandé d'enrôler devant la commission de conciliation pour statuer sur les résultats de la vérification fiscale qu'elle conteste et ce conformément à l'article 122 du CDPF.

Aucune réponse de l'administration fiscale ne nous est parvenue jusqu'à ce jour

2. Les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et jusqu'à la date d'aujourd'hui, mentionnant notamment l'impact éventuel de la pandémie COVID 19, sur l'activité et la situation financière de la société :

La crise sanitaire liée au COVID19 a affecté l'activité de la société durant le 1er semestre de l'exercice 2021 qui a connu une baisse du chiffre d'affaires de 52% par rapport au 1er semestre 2020; affectant ainsi la situation financière de la société.

Nous n'avons constaté aucune perte ou gain éventuels provenant des coûts de garantie, les réclamations, les pénalités ou pertes éventuelles existant jusqu'à ce jour.

La société a entamé au cours de l'exercice 2021 les procédures pour son introduction en bourse.

Par ailleurs, aucun autre événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de la clôture jusqu'à ce jour.

5.4.1.7. Notes rectificatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2020

– Notes rectificatives relatives aux notes aux états financiers comparables (exercices 2020-2019) :

Note (A4) : Stocks

Désignation	Montant	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes 2020	Valeurs Comptables Nettes 2019
Stocks véhicules	8852544	87147	8765398	36732411
Stocks pièces de rechanges	3355247	0	3355247	1979600
Stock en douane VN	14976029	0	14976029	4448617
Stock en douane PR	0	0	0	226681
	27183821	87147	27096675	43387309

Note (A5) : Clients et comptes rattachés

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Clients et comptes rattachés	4 009 632	2 723 347
Clients effets à recevoir	403 338	41 098
Clients factures à établir	44 375	0
Clients Effets à recevoir	0	2 615 682
TOTAL:	4 457 345	5 380 127

Note (A6) : Autres Actifs Courants

Désignation	Montant	Provisions	Montant 2020	Montant 2019
Fournisseurs avances/Cde	116 666	41 434	75 232	41 475
Personnel - avances et acomptes	3 200		3 200	10 150
Report TVA	0		0	3 827 204
Etat TVA Report à restituer	0		0	1 726 052
ETAT-TVA déductibles Après DM	4 857		4 857	1 559
Debours Carte grises	4 086		4 086	0
Divers-Produits à recevoir.	113 503		113 503	100 380
Créance sur cession d'immobilisation	25 000		25 000	25 000
Charges constatées d'avance.	13 134		13 134	10 089
Interêts constatés d'avance			0	45 772
TOTAL:	280 446	41 434	239 012	5 787 682

Note (A7) : Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Chèques en caisse	82 955	303 767
Chèque à l'encaissement	10 000	0
Effets à l'encaissement	693 716	47 193
TPE en caisse	82	171
Banques en dinars	12 406 591	8 787 168
Banques en EURO	80 021	78 895
Banques en USD	313 607	212 563
Caisse	19 873	21 900
TOTAL:	13 606 846	9 451 657

Note (P1) : Capitaux propres et réserves

Désignation	Montant Total 2020	Montant Total 2019
Capital social.	20 000 000	20 000 000
Reserve légale.	22 135	1 369
Primes d'émission.	2 109 000	2 109 000
Primes de fusion.	8 595	8 595
Résultats reportés.	34 550	26 007
Modifications comptables affectant les résultats	0	-147 711
	22 174 279	21 997 260

Note (P2) : Emprunts et Dettes assimilées

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Emprunt VIVO	55 714	74 286
TOTAL:	55 714	74 286

Note (P3) : Provisions pour risques

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Provisions pour risques	82 325	0
TOTAL:	82 325	0

Note (P4) Fournisseurs et Comptes rattachés

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Fournisseurs d'exploitation étrangers	28 551 512	36 808 116
Fournisseurs d'exploitation locaux	323 031	263 491
Fournisseurs d'exploitation locaux douane Tunisienne		8 049 595
Fournisseurs effets à payer	396 799	5 215
Fournisseurs d'immobilisations	7 963	377 729
Fournisseurs Factures non parvenues	16 606	5 249
TOTAL:	29 295 910	45 509 396

Note (P5) Clients avances sur commandes

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Clients avance et acomptes	376 792	7 269 613
TOTAL:	376 792	7 269 613

Note (P6) Autres Passifs Courants

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Clients RRR à accorder	10 566	7 838
Personnel - rémunérations dues.	0	3 314
Etat - taxes sur le chiffre d'affaires payer	236 864	64 262
Etat impôts sur les bénéfices	2 395 114	32 155
Cont Sociale de Solidarité 2% à payer	177 662	38 380
Etat - taxes sur le chiffre d'affaires	0	5 306
CNSS	92 424	77 888
Debours Carte grises	0	3 309
Charges à payer.	37 561	32 256
TOTAL:	2 950 191	264 707

Note (P7) : Concours bancaires et autres Passifs financiers

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Crédit d'exploitation	2 739 216	6 587 483
Ech à -1 an/ CT N°125850	0	11 001
Ech à -1 an/CT N°125852	0	92 252
Ech à -1 an/ CT N°138443	0	7 246
Ech à -1 an/ Emprunt Vivo	25 987	26 050
Inetrêt Courus non échus	4 848	37 726
TOTAL:	2 770 051	6 761 758

Note (P8) : Concours bancaires et autres Passifs financiers

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Banques en dinars	0	35 655
TOTAL:	0	35 655

Note (R1) : Revenus

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Ventes locaux de véhicules neufs	78 918 633	46 649 411
Ventes à l'exportation de véhicules neufs	5 178 080	0
Ventes locaux de pièces de rechanges	2 017 317	1 232 203
Ventes Interne	53 497	61 619
Prestations de services	297 785	256 240
Prestations de services encours	3 277	12 372
RRR-Ventes locaux de pièces de rechanges	-20 220	-10 367
RRRà accorder	-2 729	-7 838
TOTAL:	86 445 640	48 193 640

Note (R2) : Autrs Produits d'exploitation

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Subvention d'exploitation	0	15 725
Remb Garantie et Pub CHERY OVERSIDE	23 385	200 460
Produits des activités annexes	13 815	
Transfert de charges Covid	5 000	
Reprise Provision sur stock	5 000	
TOTAL:	47 200	216 185

Note (R3) : Variation des stocks

Désignation	Montant Net 2020	Montant Net 2019
Variation de stock véhicules neufs	17 357 454	-21 668 296
Variation de stock pièces de rechanges	-1 148 967	-1 029 718
Variation	16 208 487	-22 698 014

Note (R4) : Achat De marchandises

Désignation	Montant Net 2020	Montant Net 2019
Achats hors groupe de Pièces de rechange	376 343	330 484
Importations de pièces de rechanges	1 917 910	1 602 999
Importations de véhicules neufs	54 309 940	62 892 385
Achats bennes camions Daweoo	174 000	0
Achats Internes	53 497	61 619
RRR Obtenues	-23 125	-19 637
TOTAL:	56 808 565	64 867 850

Note (R5) : Achat D'approvisionnement

Désignation	Montant Net 2020	Montant Net 2019
Sonede.	7 260	4 371
Electricités.	76 339	75 413
Les carburants : essence et gasoil.	33 911	40 343
Les fournitures d'atelier.	4 417	6 881
Les fournitures de bureau.	24 964	17 109
Les petits outillages.	1 142	0
Les produits d'entretien.	426	0
Les fournitures informatiques.	3 005	3 132
Les imprimés administratifs.	10 430	3 694
Frais divers CG	182	957
Divers.	10 560	10 583
TOTAL:	172 637	162 483

Note (R6) : Charges du Personnel

Désignation	Montant Net 2020	Montant Net 2019
Charges de personnel.	1 532 576	1 280 605
Charges sociales légales.	217 208	167 561
Autres Charges Personnels	19 904	2 533
TOTAL:	1 769 688	1 450 699

Note (R7) : Dotations aux amortissements et provisions

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Concessions de marques, brevets, licences	493	2 812
Logiciels	1 514	45 408
Construction	419 164	419 164
AAI Construction	10 316	10 271
Matériels et Outillages	82 240	91 962
Matériels de Transport	42 154	44 646
IGAAD	45 790	45 449
Equipement de Bureau	27 558	29 255
Matériels Informatique	3 897	27 254
TOTAL	633 126	716 222
Résorption des frais préliminaires et Charges à répartir	153 534	153 584
Provision pour risques et Charges	82 325	0
Provision pour créance douteuse	41 434	0
Dotations aux amortissements et provisions Stock	87 147	5 000
TOTAL :	997 565	874 806

Note (R8) : Autres Charges d'exploitation

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Locations engins	0	1 201
Charges syndic	2 400	2 400
Entretien et réparations	87 955	54 607
Primes d'assurances.	101 595	80 275
Divers services extérieurs	30 963	45 923
Personnel extérieur à l'entreprise		2 470
Rémunération d'intermédiaires et honoraires.	133 839	77 944
Publicité, publications, relations publiques.	111 257	181 724
Dons	0	500
Transports de biens et transports collectifs	28 013	25 110
missions et réceptions.	4 708	19 564
Cadeaux à la clientèle	28 736	0
Voyages et déplacements.	5 931	13 259
Frais postaux	20 456	18 795
Frais et commissions bancaires	402 922	369 116
Impôts et taxes	263 366	207 204
TOTAL:	1 222 141	1 100 092

Note (R9) : Charges financières

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Intérêts des emprunts et dettes.	2 403	19 251
Intérêts bancaires et sur opérations de financemen	703 994	1 286 665
Interets des Comptes Courants	38 235	28 318
Intérêts bancaires sur escompte	31 859	114 062
Pertes de change.	29 684	1 558
Pertes de change Latente	1 690	0
TOTAL:	807 866	1 449 854

Note (R10) : Produits financiers

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Interets des Comptes Courants	123 054	71 392
Revenus des valeurs mobilières de placement.	1 359	0
Gains de change.	65 652	4 973
TOTAL:	190 065	76 365

Note (R11) : Autres gains ordinaires

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Profits sur cession immob	636	0
Autres Gains Ordinaires	0	4 151
Remboursement Assurance	28 463	0
Produits sur éléments non récurrents (exceptionnel)	28 197	459
TOTAL:	57 296	4 610

Note (R12) : Autres pertes ordinaires

Désignation	Montant 2020	Montant 2019
Pertes exceptionnelles	3 123	11 984
Charges nettes sur cessions d'immobilisations		22 424
Pénalité de retard	53 333	1 582
Pertes sur créances irrécouvrables inférieur à 100	510	0
TOTAL:	56 965	35 991

- Etat des flux de trésorerie rectificatif :

SOCIETE STA **AU 31/12/2020**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle autorisé)

EXPRIME EN DT

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	31/12/2020	31/12/2019
Flux de Trésorerie provenant de l'Exploitation :		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE :	5 409 543	537 019
Ajustement pour :		
Amortissements	997 565	874 806
Variations des :		
-Stocks	16 208 487	-22 698 014
-Créances	922 783	-1 863 283
-Autres actifs	5 507 236	-2 910 696
-Fournisseurs	-16 213 486	38 456 736
Avance clients	-6 892 821	7 269 613
-Autres passifs	2 685 485	91 636
-Moins values de cession	0	22 424
-Plus values de cession	-636	0
-Reprise sur provision	-5 000	0
-Quote part Subvention		
Flux de Trésorerie provenant de (affecté a) l'Exploitation :	8 619 156	19 780 240
Flux de Trésorerie des activ.d'investissement :		
Décaissement sur Immobilisations		
Incorporelles	-11 030	0
Corporelles	-51 005	-65 485
Financières	0	0
Frais préliminaires	0	-283 702
Encaissement sur cession d'immobilisations		
Incorporelles	0	0
Corporelles	4 000	25 000
Financières	0	0
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement :	-58 035	-324 187
Flux de Trésorerie des activ.de financement :		
Dividendes et autres distributions	-360 000	0
Opérations sur le capital	0	0
Encaissement / emprunts	11 259 378 **	43 043 116
Décaissements / emprunts	-15 269 656 **	-54 540 862
Flux de Trésorerie provenant des Activités de (affectés aux) Financement :	-4 370 278	-11 497 746
Variation de Trésorerie :	4 190 843	7 958 307
Trésorerie au début de l'exercice	9 416 002	1 457 695
Trésorerie à la fin de l'exercice	13 606 846	9 416 002
Solde Départ + La Variation - Solde Final =	0	0

Note explicative de l'état des flux de trésorerie rectifié :

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale NCT 01, les choix suivants méritent d'être précisés au niveau de la présentation de l'état des flux de trésorerie:

- Pour les besoins de comparabilité et afin de se conformer aux dispositions du paragraphe 63 de la NC 01, les intérêts payés, générés par les financements externes (emprunts et découverts bancaires) sont présentés parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement et non au niveau des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comme ils l'ont été présentés au niveau de l'exercice précédent ;
- Des retraitements ont été effectués au niveau des flux de trésorerie liés aux financements : les encaissements et les décaissements d'emprunt sont présentés dans deux rubriques distinctes, et ce conformément à l'annexe 5 de la NC 01 ;
- Les dividendes et autres distributions sont ajustés par la variation du compte actionnaire-dividendes à payer figurant au niveau de la rubrique autres passifs courants, ils sont présentés également parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement et non d'exploitation ;
- L'écart entre les liquidités et équivalents de liquidités figurant dans l'état de flux de trésorerie et le bilan se rapporte aux découverts bancaires.

Retraitements opérés au niveau de l'état des flux de trésorerie arrêté au 31/12/2020 pour les besoins de comparabilité

Rubriques / Nature du retraitement	31/12/2020			31/12/2019		
	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
Flux de Trésorerie provenant de l'Exploitation :						
Autres passifs Courant/ Reclassement						
Intérêt Courus non échus au Rubrique Flux de Trésorerie provenant des Activités de Financement	2 652 607	32 877	2 685 485	91 636	-	91 636
Total	2 652 607	32 877	2 685 485	91 636	-	91 636
Flux de Trésorerie provenant des Activités de Financement :						
Dividendes et autres distributions	-360 000	-	-360 000	-	-	-
Encaissement / emprunts et Décaissements / emprunts	-3 977 401	-32 877	-4 010 278	-11 497 746		
Encaissement / emprunts			11 259 378			43 043 116
Décaissements / emprunts			-15 269 656			-54 540 862
Total	-4 337 401	-32 877	-4 370 278	-11 497 746	-	-11 497 746

- Note rectificative du schéma des soldes intermédiaires de gestion :

SOCIETE STA

AU 31/12/2020

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

	31/12/2020	31/12/2019
Revenus	86 445 640	48 193 640
Autres produits d'exploitation	37 200	200 460
Production stockée	-16 208 487	22 698 014
Déstockage de production	0	0
Production immobilisée	0	0
PRODUCTION	70 274 353	71 092 114
Achats consommés	-56 981 203	-65 030 333
MARGE SUR COUT MATIERES	13 293 150	6 061 781
Autres charges externes	-958 775	-892 888
VALEUR AJOUTEE BRUTE	12 334 376	5 168 893
Charges de personnel	-1 769 688	-1 450 699
Impôts et taxes	-263 366	-207 204
Subvention d'exploitation	0	15 725
EXCEDENT/INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	10 301 321	3 526 715
Autres produits ordinaires	57 296	4 610
Produits financiers	190 065	76 365
Transfert de charges	5 000	0
Autres charges ordinaires	-56 965	-35 991
Charges financières	-807 866	-1 449 854
Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	-997 565	-874 806
Reprises sur provisions et Amortissements	5 000	0
Impôts sur le résultat ordinaire	-3 109 082	-671 641
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 587 205	575 399
Gains extraordinaires		
Effet positif des modifications comptables		
Pertes extraordinaires	-177 662	-38 380
Effet négatif des modifications comptables		
Impôts sur les éléments extraordinaires et modifications comptables		
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	5 409 543	537 019

5.4.2. Engagements financiers au 31/12/2020

I. Engagements financiers

(en Dinars)

Type d'engagements	Bénéficiaire ou origine				PROVISION	Valeur Totale
	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés		
1 - Engagements donnés						
a- Garanties personnelles						
* Cautionnement						
* Aval						
* Autres garanties						
b- Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c- Effets escomptés et non échus	748 941					748 941
d- Créances à l'exportation mobilisés						
Total	748 941					748 941
2 - Engagements reçus						
a- Garanties personnelles						
* Cautionnement						
* Aval						
* Autres garanties						
b- Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c- Effets escomptés et non échus						
d- Créances à l'exportation mobilisées						
Total	0					0
3 - Engagements réciproques						
*Emprunts obtenus et non encore encaissés						
*Crédit consenti non encore versé						
*Crédit documentaire	30 092 624					30 092 624
*Opération de portage						
* Caution sur engagement par signature	2 175 097					2 175 097
*Commande d'immobilisations						
*Leasing mobilier en cours						
*Leasing immobilier en cours						
Total	32 267 721					32 267 721
Total Général	33 016 662					33 016 662

II. Dettes garanties par des sûretés

Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
*Emprunt obligataire		
*Emprunt d'investissement		
*Emprunt courant de gestion		
*Autres		

5.4.3. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31/12/2020

(En Dinars)

Produits	2020	2019	2018	Charges	2020	2019	2018	Soldes	2020	2019	2018
Revenus	86 445 640	48 193 640	25 214 186	Coût d'achat des marchandises vendues	73 189 690	42 332 319	21 129 212				
Autres produits d'exploitation	47 200	216 185	494 479								
Sous total	86 492 840	48 409 825	25 708 665	Sous total	73 189 690	42 332 319	21 129 212	Marge commerciale	13 303 150	6 077 506	4 579 453
Marge commerciale	13 303 150	6 077 506	4 579 453								
				Autres charges externes	958 775	892 888	773 485				
Sous Total	13 303 150	6 077 506	4 579 453	Sous Total	958 775	892 888	773 485	Valeur ajoutée brute	12 344 376	5 184 618	3 805 969
Valeur ajoutée brute	12 344 376	5 184 618	3 805 969	Impôts et taxes	263 366	207 204	147 788				
				Charges de personnel	1 769 688	1 450 699	1 334 591				
Sous Total	12 344 376	5 184 618	3 805 969	Sous Total	2 033 055	1 657 903	1 482 378	Excédent brut d'exploitation	10 311 321	3 526 715	2 323 590
Excédent brut d'exploitation	10 311 321	3 526 715	2 323 590	Autres pertes ordinaires	56 965	35 991	45 320				
Autres gains ordinaires	57 296	4 610	20 357	Charges financières	807 866	1 449 854	1 242 179				
Produits financiers	190 065	76 365	137 720	Dotations aux amt & aux provisions	997 565	874 806	842 691				
Sous Total	10 558 682	3 607 690	2 481 667	Sous Total	1 862 396	2 360 651	2 130 190	Résultat des activités ordinaires avant impôts	8 696 286	1 247 040	351 478
				Impôt sur le résultat ordinaire	3 109 082	671 641	269 719				
Résultat des activités ordinaires avant impôts	8 696 286	1 247 040	351 478	Pertes extraordinaires	0	0	0				
Gains extraordinaires	0	0	0	Contribution sociale de solidarité	177 662	38 380	10 789				
Total	8 696 286	1 247 040	351 478	Total	3 286 743	710 021	280 508	Résultat net après modifications comptables	5 409 543	537 019	70 970

5.4.4. Tableau de mouvements des capitaux propres au 31/12/2020

(en Dinars)	Capital social	Prime de fusion	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats Reportés	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2017 avant affectation	20 000 000	8 595	2 109 000	0	-336 856	-147 711	293 262	21 926 290
Affectation du résultat 2017 approuvée par l'AGO du 27/09/2018					293 262		-293 262	-
Bénéfice de l'exercice 2018							70 970	70 970
Solde au 31/12/2018 avant affectation	20 000 000	8 595	2 109 000	0	-43 594	-147 711	70 970	21 997 260
Affectation du résultat 2018 approuvée par l'AGO du 24/06/2019				1 369	69 601		-70 970	-
Bénéfice de l'exercice 2019							537 019	537 019
Solde au 31/12/2019 avant affectation	20 000 000	8 595	2 109 000	1 369	26 007	-147 711	537 019	22 534 279
Affectation du résultat 2019 approuvée par l'AGO du 25/06/2020				20 766	368 543	147 711	-537 019	-
Dividendes de l'exercice 2019					-360 000			-360 000
Bénéfice de l'exercice 2020							5 409 543	5 409 543
Solde au 31/12/2020 avant affectation	20 000 000	8 595	2 109 000	22 135	34 550	0	5 409 543	27 583 822
Affectation du résultat 2020 approuvée par l'AGO du 10/04/2021				272 205	5 137 338		-5 409 543	-
Dividendes de l'exercice 2020					-4 000 000			-4 000 000
Solde au 31/12/2021 après affectation	20 000 000	8 595	2 109 000	294 339	1 171 888	0	0	23 583 822

5.4.5. Affectation des résultats des trois derniers exercices

(en Dinars)	2020	2019	2018
Résultats nets de l'exercice	5 409 543	537 019	70 970
Résultats reportés	34 550	26 007	-43 594
Modifications comptables	0	-147 711	0
Bénéfice à répartir	5 444 093	415 316	27 376
Réserves légales	272 205	20 766	1 369
Bénéfice distribuable	5 171 888	394 550	26 007
Dividendes	-4 000 000	-360 000	0
Report à nouveau	1 171 888	34 550	26 007

5.4.6. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

(en Dinars)	2020	2019	2018
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Valeur Nominale	10	10	10
Résultat d'exploitation	9 313 756	2 651 909	1 480 900
Résultat d'exploitation par action	4,657	1,326	0,740
Résultat avant impôt	8 696 286	1 247 040	351 478
Résultat avant impôt par action	4,348	0,624	0,176
Résultat net	5 409 543	537 019	70 970
Résultat net par action	2,705	0,269	0,035
Résultat net/Capital social (en %)	27,05%	2,69%	0,35%

5.4.7. Evolution des dividendes

(en Dinars)	2020	2019	2018
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Valeur nominale	10	10	10
Résultat net	5 409 543	537 019	70 970
Dividendes	4 000 000	360 000	0
Dividendes par action	2,000	0,180	0,000
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	20,00%	1,80%	0,00%
Pay Out	73,94%	67,04%	0,00%
Date de mise en paiement	50% le 27/04/2021 50% le 06/09/2021	18/07/2020	-

5.4.8. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(en Dinars)	2020	2019	2018
Bénéfice net	5 409 543	537 019	70 970
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565	874 806	842 691
Marge brute d'autofinancement	6 407 108	1 411 825	913 661

5.4.9. Evolution de la structure financière

✓ Fonds de roulement

(en Dinars)	2020	2019	2018
Capitaux propres avant affectation	27 583 822	22 534 279	21 997 260
Passifs non courants	138 039	74 286	203 357
Capitaux permanents	27 721 861	22 608 565	22 200 617
Actifs non courants	17 714 928	18 442 917	19 010 960
Fonds de roulement	10 006 933	4 165 648	3 189 657

✓ Besoins en Fonds de roulement

(en Dinars)	2020	2019	2018
Stocks	27 096 675	43 387 309	20 694 295
Clients et comptes rattachés*	4 080 553	-1 889 485	3 516 844
Autres actifs courants	239 012	5 787 682	2 876 986
Actifs circulants	31 416 239	47 285 505	27 088 125
Fournisseurs et comptes rattachés	29 295 910	45 509 396	7 052 659
Autres passifs courants	2 950 191	264 707	173 071
Crédit court terme et autres passifs financiers	2 770 051	6 761 758	18 130 432
Passifs circulants	35 016 152	52 535 860	25 356 163
Besoins en Fonds de roulement	-3 599 913	-5 250 355	1 731 962

*Tenant compte des avances sur commandes

✓ Trésorerie Nette

(en Dinars)	2020	2019	2018
Liquidités et équivalents de liquidités	13 606 846	9 451 657	1 457 695
Trésorerie active	13 606 846	9 451 657	1 457 695
Concours bancaires	0	35 655	0
Trésorerie passive	0	35 655	0
Trésorerie nette	13 606 846	9 416 002	1 457 695

5.4.10. Indicateurs de gestion et ratios financiers

Indicateurs de gestion

(en Dinars)	2020	2019	2018
<u>Indicateurs de gestion</u>			
Actifs non courants	17 714 928	18 442 917	19 010 960
Actifs courants	45 399 877	64 006 775	28 545 820
Stocks	27 096 675	43 387 309	20 694 295
Clients et comptes rattachés*	4 080 553	-1 889 485	3 516 844
Liquidités et équivalents de liquidités + Placements et autres actifs financiers	13 606 846	9 451 657	1 457 695
Total Bilan	63 114 805	82 449 692	47 556 780
Capitaux propres avant affectation	27 583 822	22 534 279	21 997 260
Passifs non courants	138 039	74 286	203 357
Passifs courants	35 392 944	59 841 127	25 356 163
Fournisseurs et comptes rattachés	29 295 910	45 509 396	7 052 659
Total Passifs	35 530 983	59 915 413	25 559 520
Total produits d'exploitation	86 492 840	48 409 825	25 708 665
Charges de Personnel	1 769 688	1 450 699	1 334 591
Résultat d'exploitation	9 313 756	2 651 909	1 480 900
Résultat net	5 409 543	537 019	70 970
Capitaux permanents	27 721 861	22 608 565	22 200 617
Capitaux propres avant résultat	22 174 279	21 997 260	21 926 290
Revenus	86 445 640	48 193 640	25 214 186
Achats consommés	73 189 690	42 332 319	21 129 212
Charges financières nettes	807 866	1 449 854	1 242 179

*Tenant compte des avances sur commandes

Ratios financiers

	2020	2019	2018
<u>Ratios de structure</u>			
Actifs non courants/ Total Bilan	28,1%	22,4%	40,0%
Stocks/Total Bilan	42,9%	52,6%	43,5%
Actifs courants/Total Bilan	71,9%	77,6%	60,0%
Capitaux propres avant résultat/Total Bilan	35,1%	26,7%	46,1%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	43,7%	27,3%	46,3%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	199,8	303,3	108,2
Passifs non courants/ Total Bilan	0,2%	0,1%	0,4%
Passifs courants/ Total Bilan	56,1%	72,6%	53,3%
Total Passifs/ Total Bilan	56,3%	72,7%	53,7%
Capitaux permanents / Total Bilan	43,9%	27,4%	46,7%
<u>Ratios de gestion</u>			
Charges de Personnel/ Total produits d'exploitation	2,0%	3,0%	5,2%
Résultat d'exploitation/ Total produits d'exploitation	10,8%	5,5%	5,8%
Charges financières nettes / Total Produits d'exploitation	0,9%	3,0%	4,8%
Charges financières nettes / Résultat d'exploitation	8,7%	54,7%	83,9%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	313,6%	214,8%	116,9%
<u>Ratios de Solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	99,5%	99,7%	99,1%
<u>Ratios de liquidité</u>			
Ratio de liquidité générale (Actifs courants/ Passifs courants)	128,3%	107,0%	112,6%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks/Passifs courants)	51,7%	34,5%	31,0%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités + Placements /Passifs courants)	38,4%	15,8%	5,7%
<u>Ratios de rentabilité</u>			
ROE : Résultat net/ Capitaux propres avant résultat	24,4%	2,4%	0,3%
ROA : Résultat net/Total Bilan	8,6%	0,7%	0,1%
Résultat net/ Capitaux permanents	19,5%	2,4%	0,3%
Résultat net/ Total produits d'exploitation	6,3%	1,1%	0,3%
<u>Autres Ratios</u>			
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)*	121	325	101
Délai de recouvrement clients (en jours)**	14	-12	42

*(Fournisseurs et comptes rattachés x 360)(Achats consommés x 1,19)

*(Clients et comptes rattachés x 360)(Chiffre d'affaires x 1,19)

5.5. Renseignements sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers arrêtés au 30/06/2021, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne les points suivants :

- L'ordre dans lequel sont présentées les différentes périodes des états financiers arrêtés au 30/06/2021 n'est pas conforme aux annexes prévues par la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- La rubrique « autres actifs non courants » figure pour la valeur brute et le total amortissement alors qu'elle devrait figurer pour la valeur comptable nette et ce, conformément à l'annexe 1 de la NC 19.
- Le schéma des soldes intermédiaires de gestion de la société « STA » ne présente pas les soldes comparés au 30/06/2020 et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 71 de la NC 01 norme générale ;
- Les états financiers arrêtés au 30/06/2021 comportent des erreurs, ce qui risque d'impacter l'information fournie au niveau desdits états. En effet, et en se référant aux principales caractéristiques qualitatives de l'information financière prévues par le cadre conceptuel, l'information comptable est fiable lorsqu'elle permet aux utilisateurs de s'y fier comme une information fidèle et qu'elle n'inclut pas d'erreur ;
- Les notes aux états financiers de la société « STA », mentionnent des contrôles fiscaux qui ont touché les exercices 2016 (355 226,075 dinars), 2017 et 2018 (336 954,147 dinars). Le montant de la taxation est de 692 180,222 dinars alors que la provision constatée par la société est de 82 324,505 dinars seulement. Cette situation risque d'engendrer une sous-évaluation des passifs de la société, ce qui est contraire à la convention de prudence prévue par le cadre conceptuel.

Par ailleurs, l'unité monétaire dans laquelle sont présentés les états financiers n'est pas uniforme. En effet, l'état de résultat arrêté au 30/06/2021 présente des chiffres non arrondis alors que le bilan, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers présentent des montants arrondis en dinar.

Aussi, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note sur la nature et le montant des éléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence, affectant les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 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 et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur la nature et les montants des changements d'estimation des montants présentés dans les précédents états financiers intermédiaires de l'exercice en cours ou des changements d'estimation dans les montants présentés dans les états financiers annuels précédents, si ces changements ont un effet significatif sur la période intermédiaire en cours et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur les émissions, rachats et remboursements de dettes et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;

- Une note portant rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC 01 norme générale ;
- Une note sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux stocks ;
- Une note sur les immobilisations incorporelles et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 31 de la NC 06 relative aux immobilisations incorporelles ;
- Une note sur les immobilisations corporelles et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 49 de la NC 05 relative aux immobilisations corporelles ;
- Une note sur les autres actifs non courants et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 30 et 34 de la NC 10 relative aux charges reportées.
- Une note sur la détermination du résultat par action et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale ;
- Une note sur les autres produits d'exploitation conformément au paragraphe 23 de la NC 12 relative aux subventions publiques ;
- Une note sur les transactions avec les parties liées conformément aux dispositions des paragraphes 20, 21 et 22 de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022 et suivants.

5.5.1. Etats financiers arrêtés au 30 Juin 2021

5.5.1.1. Bilan arrêté au 30 Juin 2021

(en Dinars)

ACTIFS		30-juin-21	31-déc-20	30-juin-20
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles		193 655	193 655	182 625
-Amortissements des immobilisations incorporelles		185 245	183 432	181 884
Total des immobilisations incorporelles	A1	8 410	10 223	741
Immobilisations corporelles		20 278 938	20 263 920	20 242 924
- Amortissements des immobilisations corporelles		3 024 088	2 723 316	2 426 944
Total des immobilisations corporelles	A2	17 254 849	17 540 604	17 815 980
Participation et créances liées à des participations		0	0	0
Autres Immobilisations financières	A4	4 131	0	0
Total des immobilisations financières		4 131	0	0
Total des actifs immobilisés		17 263 259	17 550 827	17 816 721
Autres actifs non courants	A3	860 406	471 219	317 635
- Amortissements		755 623	307 118	93 396
Total des actifs non courants		17 368 041	17 714 928	18 040 960
ACTIFS COURANTS				
Stocks		22 337 448	27 183 821	21 829 467
- Provisions pour dépréciations des stocks		60 339	87 147	5 000
Total Stocks	A5	22 277 109	27 096 675	21 824 467
Clients et comptes rattachés		2 966 132	4 457 345	7 318 926
Total Clients et Comptes rattachés	A6	2 966 132	4 457 345	7 318 926
Autres actifs courants	A7	942 836	280 446	1 798 480
- Provisions pour dépréciations		41 434	41 434	0
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	1 841 861	13 606 846	2 133 753
Total des actifs courants		27 986 505	45 399 877	33 075 626
TOTAL DES ACTIFS		45 354 546	63 114 805	51 116 586

(en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		30-juin-21	31-déc-20	30-juin-20
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserve légale		294 339	22 135	22 135
Prime de fusion		8 595	8 595	8 595
Prime d'émission		2 109 000	2 109 000	2 109 000
Résultats reportés		1 171 888	34 550	182 261
Modification comptable		0	0	-147 711
<hr/>				
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	P1	23 583 822	22 174 279	22 174 279
Résultat net de l'exercice		1 565 019	5 409 543	3 016 283
<hr/>				
Total des capitaux propres avant affectation		25 148 841	27 583 822	25 190 563
<hr/>				
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	P2	55 714	55 714	74 286
Provisions pour risques	P3	82 325	82 325	0
<hr/>				
Total des passifs non courants		138 039	138 039	74 286
<hr/>				
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	7 980 778	29 295 910	16 712 281
Clients Avances sur Commandes	P5	161 792	376 792	114 366
Autres passifs courants	P6	2 197 129	2 950 191	3 860 916
Crédit court terme et autres passifs financiers	P7	8 421 998	2 770 051	5 164 175
Concours bancaires	P8	1 305 970	0	0
<hr/>				
Total des passifs courants		20 067 666	35 392 944	25 851 738
<hr/>				
Total des passifs		20 205 705	35 530 983	25 926 023
<hr/>				
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		45 354 546	63 114 805	51 116 586

5.5.1.2. Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2021

(en Dinars)

		30-juin-21	31-déc-20	30-juin-20
Produits d'exploitation				
Revenus	R1	23 044 154,299	86 445 640,284	48 117 102,661
Autres produits d'exploitation	R2	45 198,477	47 200,180	0,000
Total produits d'exploitation		23 089 352,776	86 492 840,464	48 117 102,661
Charges d'exploitation				
Variation des stocks	R3	4 846 372,914	16 208 487,348	21 562 841,594
Achat de marchandises	R4	13 649 894,491	56 808 565,462	19 538 685,354
Achat d'approvisionnements	R5	89 259,519	172 637,262	83 609,392
Charges de personnel	R6	930 209,791	1 769 688,209	828 095,138
Dotations aux amortissements et aux provisions	R7	361 904,801	997 565,122	408 856,387
Autres charges d'exploitation	R8	598 869,322	1 222 141,066	484 429,860
Total des charges d'exploitation		20 476 510,838	77 179 084,469	42 906 517,725
Résultat d'exploitation		2 612 841,938	9 313 755,995	5 210 584,936
Charges financières				
Charges financières	R9	214 228,956	807 865,787	433 547,355
Produits financiers				
Produits financiers	R10	71 681,104	190 064,920	68 416,249
Autres gains ordinaires				
Autres gains ordinaires	R11	2,683	57 296,178	0,021
Autres pertes ordinaires				
Autres pertes ordinaires	R12	1 231,817	56 965,043	57 702,280
Résultat des activités ordinaires avant impôts		2 469 064,952	8 696 286,263	4 787 751,571
Impôts sur les bénéfices	R13	855 178,800*	3 109 081,500	1 675 713,050
Résultat des activités ordinaires après impôts		1 613 886,152	5 587 204,763	3 112 038,521
Contribution Sociale de solidarité	R13	48 867,360	177 661,800	95 755,031
Résultat net de l'exercice		1 565 018,792	5 409 542,963	3 016 283,490

*Le taux retenu pour l'IS est de 35% en attendant l'admission en bourse de la société

5.5.1.3. Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 Juin 2021

(en Dinars)

	30-juin-21	31-déc-20	30-juin-20
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation			
Résultat net de l'exercice	1 565 019	5 409 543	3 016 283
Ajustement pour			
Amortissements	361 905	997 565	408 856
Variations des			
Stocks	4 846 373	16 208 487	21 562 842
Créances	1 491 212	922 783	-9 101 883
Autres actifs	-662 390	5 507 236	4 394 740
Fournisseurs	-21 315 132	-16 213 486	-28 755 640
Avance clients	-215 000	-6 892 821	0
Autres passifs	-731 382	2 652 607	3 157 034
Moins values de cession	0	0	0
Plus values de cession	0	-636	0
Reprise sur provision	-26 808	-5 000	0
Quote part subvention	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-14 686 203	8 586 278	-5 317 767
Flux de trésorerie des activités d'investissement			
Décaissements sur immobilisation			
Incorporelles	0	-11 030	0
Corporelles	-15 018	-51 005	-6 899
Financières	0	0	0
Frais préliminaires	0	0	0
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incorporelles	0	0	0
Corporelles	0	4 000	0
Financières	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-15 018	-58 035	-6 899
Flux de trésorerie des activités de financement			
Dividendes et autres distributions	-4 000 000	-360 000	-360 000
Opérations sur le capital	0	0	0
Encaissements / emprunts	10 200 000	11 259 378	0
Décaissements / emprunts	-4 569 734	-15 236 778	-1 597 583
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	1 630 266	-4 337 401	-1 957 583
Variation de trésorerie	-13 070 955	4 190 843	-7 282 249
Trésorerie au début de l'exercice	13 606 846	9 416 002	9 416 002
Trésorerie à la fin de l'exercice	535 891	13 606 846	2 133 753
Solde Départ+ La variaiton-Solde final =	0	0	0

5.5.1.4. Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2021

1- Présentation Générale de la société "SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES"

1-1- Présentation de la société

SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA" est une SA au capital de 20 000 000 Dinars, créée le 14 Avril 2014 et a pour objet Vente de véhicule de tout genre et des pièces de rechange.

Le capital social était de 250 000 dinars à la création le 14/04/2014, divisé en 25 000 actions de 10 dinars l'une, il est passé à :

- 6 610 000 DT suite à l'augmentation de 6 360 000 DT décidée par l'AGE du 10/12/2015,
- 13 350 000 DT suite à l'augmentation de 6 740 000DT décidée par l'AGE du 23/02/2016,
- 14 300 000 DT suite à l'augmentation de 950 000 DT décidée par l'AGE du 03/05/2016,
- 20 000 000 dt suite à l'augmentation de 5 700 000 DT décidée par l'AGE du 26/07/2016.

Le siège de la société est sis à la zone industrielle Borj Ghorbel Ben Arous.

1-2- Faits marquants de l'exercice

L'année 2021 a été marquée par la crise sanitaire liée au COVID 19 , le chiffre d'affaires réalisé jusqu'au 30/06/2021 a connu une baisse de 48% par rapport à celui réalisé au 30/06/2020.

La société a entamé au cours de l'exercice 2021 les procédures pour son introduction en bourse.

2 – Présentations des principes et Méthodes Comptables

Les états financiers intermédiaires allant du premier janvier au 30 Juin 2021 sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telle que définies par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et par le décret N° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

Les conventions comptables de base ont été respectées

La société a adopté les mêmes principes comptables appliqués pour l'exercice clôturé le 31/12/2020.

2-1 - Unité monétaire

Les états financiers de la société sont tenu en Dinar Tunisien.

2-2- Base de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

2-3 - Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les immobilisations dont la valeur de d'acquisition est inférieure à 500 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés qui y sont liés profiteront à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat de l'exercice de leurs engagements.

Les taux d'amortissement pratiqués sont conformes aux règles fiscales prescrites par le décret n°2008 - 412 du 25 Février 2008.

Logiciels :	33,33%
Construction :	5%
Matériel et outillage industriel :	15%
Matériel de Transport :	20%
Agencement, Aménagement, Inst :	10%
Mobilier et Matériel de Bureau :	20%
Matériel Informatique	33,33%

3) Stocks

Les entrées et les sorties des stocks pièces de rechanges sont comptabilisées selon la méthode de l'inventaire intermittent (le traitement autorisé). Les stocks PR sont évalués conformément aux normes tunisiennes et au coût historique selon la méthode du coût moyen pondéré calculé après chaque entrée.

Les stocks de pièces de rechanges sont évalués à leur coût d'achat en H.T,

La méthode valorisation du stock des véhicules neufs est le coût individuel.

4) Provisions sur Stocks véhicules neufs

La société a provisionné pour la différence entre le prix de vente et le coût de revient le stocks de véhicules non vendus et dont la valeur sur le marché s'est dépréciée.

5) Les emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé au passif du bilan dans la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année ainsi que les charges financières échues et non payées de la période sont constatées parmi les passifs financiers courants.

6) Opérations en monnaie étrangère

Les opérations d'achat en monnaie étrangère sont comptabilisées suivant le cours de change mentionné sur la déclaration en douane ou à défaut selon le cours de change du jour de transfert de la propriété.

En cas de couverture de change, c'est le cours de couverture qui sert pour la comptabilisation de l'achat. Les créances et dettes libellées en monnaie étrangère impayées à la clôture de l'exercice sont évaluées selon le cours de change de clôture. La différence est constatée en perte ou en gain de change.

7) Comptabilisation des revenus

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

8) Comptabilisation des charges

Les charges d'exploitation sont enregistrées en hors TVA, en respectant la convention de rattachement des charges aux produits de l'exercice.

9) Régime fiscal

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun et à l'article 49 du code de l'IRPP et de l'IS, le taux appliqué à partir de 2019 est de 35%. Ce taux sera ramené à 15% suite à l'introduction en bourse de la société.

10) L'état de flux de trésorerie

Les choix suivants méritent d'être précisés au niveau de la présentation de l'état de flux de trésorerie :

Conformément au paragraphe 63 de la NC 01, les intérêts payés sur emprunt à moyen terme sont constatés parmi les flux de financement et non d'exploitation comme ils le sont l'exercice précédent.

Les flux se rapportant aux prêts accordés sont classés parmi les flux d'exploitation.

L'écart entre les liquidités et équivalents de liquidités figurant dans l'état de flux de trésorerie et le bilan se rapporte aux découverts bancaires. Les échéances à moins d'un an regroupées au niveau du bilan parmi les "autres passifs financiers" sont classés parmi les flux de financement.

L'état de flux de trésorerie est élaboré suivant la méthode autorisée.

11) Événements Postérieurs à la Clôture et faits marquants de l'exercice

La société a subi un contrôle fiscal pour l'exercice 2016, le montant de la taxation s'élève à 355 226,075 dinars, la société s'est opposée sur plusieurs chefs de redressements, par ailleurs une provision pour risque jugée raisonnable pour 82 324,505 dinars a été constatée en 2020 dont 65 246,896 dinars de retenues à la source non opérées.

Par ailleurs, aucun autre événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de la clôture et celle d'établissement des états financiers

Note (A1) : Immobilisations incorporelles

Rubrique	Valeur Acquisition au 31/12/2020	Acquisition 2021	Cession 2021	Valeur Acquisition au 30/06/2021	Amortissements anterieur 31/12/2020	Dotations 2021	Amort biens cedees	Total Amortissements	VCN
01-Concessions de marques, brevets, licences	16 488			16 488	-10 789	-1 018		-11 807	4 681
02-Logiciels	177 167			177 167	-172 643	-795		-173 438	3 729
TOTAUX	193 655	0	0	193 655	-183 432	-1 813	0	-185 245	8 410

Note (A2) : Immobilisations corporelles

Rubrique	Valeur Acquisition au 31/12/2020	Acquisition 2021	Cession 2021	Valeur Acquisition au 30/06/2021	Amortissements anterieur 31/12/2020	Dotations 2021	Amort biens cedees	Total Amortissements	VCN
03-Terrains	10 102 073			10 102 073	0			0	10 102 073
04-Construction	8 344 559			8 344 559	-1 699 716	-206 711		-1 906 427	6 438 132
05-IGAA ConstructionSHOW ROOM SFAX	108 891			108 891	-30 087	-5 211		-35 298	73 593
06-Materiels et Outillages	813 512			813 512	-409 283	-38 045		-447 328	366 184
07-Materiels de Transport	189 378			189 378	-161 059	-15 879		-176 938	12 440
08-IGAAD	433 577			433 577	-175 516	-22 861		-198 377	235 200
09-Equipement de Bureau	146 680	5 799		152 479	-133 738	-8 509		-142 247	10 232
10-Materiels Informatique	125 250	9 219		134 469	-113 917	-3 557		-117 474	16 995
TOTAUX	20 263 920	15 018	0	20 278 938	-2 723 316	-300 773	0	-3 024 088	17 254 849

Note (A3) : Autres Actifs non Courants

Int du Compte	Année	taux	Frais préliminaires Antérieurs	frais de l'exercice	total frais préliminaire	Résorption Antérieure	Résorption de l'exercice	Total Résorption	VCN
Frais préliminaires	2015	33,33%	0	111 133	111 133	0	37 041	37 041	74 093
Frais préliminaires	2016	33,33%	111 133	137 392	248 525	37 041	82 838	119 879	128 646
Frais préliminaires	2017	33,33%	248 525	0	248 525	119 879	82 849	202 728	45 797
Frais préliminaires	2018	33,33%	248 525	77 190	325 715	202 728	55 127	257 855	67 860
Frais préliminaires	2019	33,33%	325 715	0	325 715	257 855	25 727	283 582	42 133
Frais préliminaires	2020	33,33%	325 715	0	325 715	283 582	25 727	309 310	16 405
Frais préliminaires	2021	33,33%	325 715	0	325 715	309 310	12 687	321 997	3 718
Charges à Répartir	2017	33,33%	0	246 858	246 858	0	49 054	49 054	197 804
Charges à Répartir	2018	33,33%	246 858	0	246 858	49 054	82 278	131 332	115 526
Charges à Répartir	2019	33,33%	246 858	283 702	530 560	131 332	127 857	259 188	271 372
Charges à Répartir	2020	33,33%	530 560	0	530 560	259 188	127 806	386 995	143 565
Charges à Répartir	2021	33,33%	530 560	0	530 560	386 995	46 631	433 626	96 934

Note (A 3) : Autres Immobilisations Financières

Désignation	Montant	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes 30/06/2021	Valeurs Comptables Nettes 31/12/2020	Valeurs Comptables Nettes 30/06/2020
Cautionnements	4 131	0	4 131	4 131	4 131
	4 131	0	4 131	4 131	4 131

Note (A5) : Stocks

Désignation	Montant	Total Amortissements	Valeurs Comptables Nettes 30/06/2021	Valeurs Comptables Nettes 31/12/2020	Valeurs Comptables Nettes 30/06/2020
Stocks véhicules	16 760 887	60 339	16 700 548	8 765 398	19 610 603
Stocks pièces de rechanges	3 488 254	0	3 488 254	3 355 247	2 213 864
Stock en douane VN	1 397 697	0	1 397 697	14 976 029	0
Stock en douane PR	690 611	0	690 611		0
	22 337 448	60 339	22 277 109	27 096 675	21 824 467

Note (A6) : Clients et comptes rattachés

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Clients et comptes rattachés	2 451 570	4 009 632	1 461 417
Clients effets à recevoir	514 562	403 338	5 857 509
Clients factures à établir	0	44 375	0
TOTAL:	2 966 132	4 457 345	7 318 926

Note (A7) : Autres Actifs Courants

Désignation	Montant	Provisions	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Fournisseurs avances/Cde	41 475	41 434	41	75 232	41 475
Personnel - avances et acomptes	8 200		8 200	3 200	13 675
Report TVA	360 544		360 544	0	1 076 103
ETAT-TVA déductibles Après DM	0		0	4 857	142 812
Etat report IS	115 906		115 906	0	360 648
Débiteurs et Crédeurs divers	45 450		45 450	0	25 106
Debours Carte grises	0		0	4 086	0
Divers-Produits à recevoir.	311 040		311 040	113 503	0
Créance sur cession d'immobilisation	25 000		25 000	25 000	0
Charges constatées d'avance.	35 222		35 222	13 134	54 006
Produit à Recevoir	0		0	0	84 655
TOTAL:	942 836	41 434	901 403	239 012	1 798 480

Note (A8) : Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Chèques en caisse	330 831	82 955	57 774
Chèque à l'encaissement	79 601	10 000	0
Effets à l'encaissement	0	693 716	0
TPE en caisse	70	82	787
Banques en dinars	1 073 680	12 406 591	1 724 939
Banques en EURO	266	80 021	78 895
Banques en USD	304 521	313 607	212 980
Caisse	52 891	19 873	58 379
TOTAL:	1 841 861	13 606 846	2 133 753

Note (P1) : Capitaux propres et réserves

Désignation	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Capital social.	2 000 000	10	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Reserve légale.			294 339	22 135	22 135
Primes d'émission.			2 109 000	2 109 000	2 109 000
Primes de fusion.			8 595	8 595	8 595
Résultats reportés.			1 171 888	34 550	182 261
Modifications comptables affectant les résultats			0	0	-147 711
			23 583 822	22 174 279	22 174 279

Note (P2) : Emprunts et Dettes assimilées

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Emprunt VIVO	55 714	55 714	74 286
TOTAL:	55 714	55 714	74 286

Note (P3) : Provisions pour risques

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Provisions pour risques (Relatif au contrôle fiscal)	82 325	82 325	0
TOTAL:	82 325	82 325	0

Note (P4) Fournisseurs et Comptes rattachés

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Fournisseurs d'exploitation étrangers	7 630 936	28 551 512	16 192 297
Fournisseurs d'exploitation locaux	297 675	323 031	188 356
Fournisseurs effets à payer	37 550	396 799	319 849
Fournisseurs d'immobilisations	9 616	7 963	6 564
Fournisseurs Factures non parvenues	5 001	16 606	5 215
TOTAL:	7 980 778	29 295 910	16 712 281

Note (P5) Clients avances sur commandes

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Clients avance et acomptes	161 792	376 792	114 366
TOTAL:	161 792	376 792	114 366

Note (P6) Autres Passifs Courants

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Clients RRR à accorder	0	10 566	73 852
Personnel - rémunérations dues.	0	0	0
Etat - taxes sur le chiffre d'affaires payer	24 714	236 864	3 344 694
Etat impôts sur les bénéfices	0	2 395 114	0
Cont Sociale de Solidarité 2% à payer	48 867	177 662	0
Actionnaires Dividendes à payer	2 000 000	0	360 000
CNSS	109 421	92 424	73 523
Debours Carte grises	0	0	0
Charges à payer.	14 127	37 561	8 846
TOTAL:	2 197 129	2 950 191	3 860 916

Note (P7) : Concours bancaires et autres Passifs financiers

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Crédit d'exploitation	1 500 000	2 739 216	1 234 161
Financement de lettre de crédit	6 874 330	0	3 882 619
Ech à -1 an/ CT N°125850	0	0	4 492
Ech à -1 an/ Emprunt Vivo	25 987	25 987	26 050
Inetêt Courus non échus	21 681	4 848	16 854
TOTAL:	8 421 998	2 770 051	5 164 175

Note (P8) : Concours bancaires et autres Passifs financiers

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Banques en dinars	1 305 970	0	0
TOTAL:	1 305 970	0	0

Note (R1) : Revenus

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Ventes locaux de véhicules neufs	21 594 714	78 918 633	47 462 293
Ventes à l'exportation de véhicules neufs	0	5 178 080	0
Ventes locaux de pièces de rechanges	1 307 192	2 017 317	594 344
Ventes Interne	27 439	53 497	20 848
Prestations de services	159 184	297 785	100 432
Prestations de services encours	-44 375	3 277	-41 098
RRR-Ventes locaux de pièces de rechanges	0	-20 220	-11 878
RRRà accorder	0	-2 729	-7 838
TOTAL:	23 044 154	86 445 640	48 117 103

Note (R2) : Autrs Produits d'exploitation

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Subvention d'exploitation	18 391	0	0
Remb Garantie et Pub CHERY OVERSIDE	0	23 385	0
Produits des activités annexes	0	13 815	0
Transfert de charges Covid	0	5 000	0
Reprise Provision sur stock	26 808	5 000	0
TOTAL:	45 198	47 200	0

Note (R3) : Variation des stocks

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Variation de stock véhicules neufs	5 669 990	17 357 454	21 570 425
Variation de stock pièces de rechanges	-823 617	-1 148 967	-7 583
Variation	4 846 373	16 208 487	21 562 842

Note (R4) : Achat De marchandises

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Achats hors groupe de Pièces de rechange	231 987	376 343	162 641
Importations de pièces de rechanges	1 257 827	1 917 910	166 533
Importations de véhicules neufs	12 132 641	54 309 940	19 188 663
Achats bennes camions Daweoo	0	174 000	0
Achats Internes	27 439	53 497	20 848
Garantie constructeur	0	0	0
RRR Obtenues	0	-23 125	0
TOTAL:	13 649 894	56 808 565	19 538 685

Note (R5) : Achat D'approvisionnement

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Sonede.	8 025	7 260	1 745
Electricités.	37 143	76 339	36 202
Les carburants : essence et gasoil.	17 670	33 911	16 224
Les fournitures d'atelier.	7 325	4 417	340
Les fournitures de bureau.	7 224	24 964	11 189
Les petits outillages.	299	1 142	0
Les produits d'entretien.	0	426	0
Les fournitures informatiques.	3 759	3 005	460
Les huiles pour atelier.	0	0	0
Les imprimés administratifs.	3 369	10 430	6 590
Frais divers CG	935	182	0
Divers.	3 510	10 560	10 860
TOTAL:	89 260	172 637	83 609

Note (R6) : Charges du Personnel

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Charges de personnel.	809 145	1 532 576	743 714
Charges sociales légales.	117 672	217 208	83 004
Autres Charges Personnels	3 393	19 904	1 377
TOTAL:	930 210	1 769 688	828 095

Note (R7) : Dotations aux amortissements et provisions

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Concessions de marques, brevets, licences	1 018	493	0
Logiciels	795	1 514	893
Construction	206 711	419 164	209 582
AAI Construction	5 211	10 316	5 136
Matériels et Outillages	38 045	82 240	41 414
Matériels de Transport	15 879	42 154	21 249
IGAAD	22 861	45 790	22 656
Équipement de Bureau	8 509	27 558	13 432
Matériels Informatique	3 557	3 897	1 099
TOTAL	302 586	633 126	315 460
Résorption des frais préliminaires et Charges à répartir	59 319	153 534	93 396
Provision pour risques et Charges	0	82 325	0
Provision pour créance douteuse	0	41 434	0
Dotations aux amortissements et provisions Stock	0	87 147	0
TOTAL :	361 905	997 565	408 856

Note (R8) : Autres Charges d'exploitation

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Locations (y compris malis sur emballages)	2 433	0	0
Charges syndic	2 400	2 400	0
Entretien et réparations	16 079	87 955	12 203
Primes d'assurances.	36 583	101 595	45 113
Divers services extérieurs	13 387	30 963	12 673
Rémunération d'intermédiaires et honoraires.	84 884	133 839	50 690
Publicité, publications, relations publiques.	113 494	111 257	16 772
Transports de biens et transports collectifs missions et réceptions.	18 168	28 013	11 410
Codeaux à la clientel	835	4 708	7 423
Voyages et déplacements.	16 939	28 736	0
Frais postaux	3 947	5 931	0
Frais et commissions bancaires	14 004	20 456	8 127
Jetons de présences	171 869	402 922	214 932
Impôts et taxes	22 500	0	0
	81 348	263 366	105 088
TOTAL:	598 869	1 222 141	484 430

Note (R9) : Charges financières

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Intérêts des emprunts et dettes.	0	2 403	0
Intérêts bancaires et sur opérations de financemen	165 255	703 994	374 833
Intérêts des Comptes Courants	9 340	38 235	34 923
Intérêts bancaires sur escompte	40 102	31 859	23 792
Pertes de change.	-1 690	29 684	0
Pertes de change Latente	1 222	1 690	0
TOTAL:	214 229	807 866	433 547

Note (R10) : Produits financiers

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Intérêts des Comptes Courants	50 917	123 054	66 299
Revenus des valeurs mobilières de placement.	0	1 359	1 359
Gains de change.	20 654	65 652	0
Gains de change Latente	111	0	758
TOTAL:	71 681	190 065	68 416

Note (R11) : Autres gains ordinaires

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Profits sur cession immob	0	636	0
Remboursement Assurance	0	28 463	0
Produits sur éléments non récurrents (exceptionnel)	3	28 197	0
TOTAL:	3	57 296	0

Note (R12) : Autres pertes ordinaires

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 31/12/2020	Montant 30/06/2020
Pertes exceptionnelles	9	3 123	57 552
Pénalité de retard	1 223	53 333	150
Pertes sur créances irrécouvrables inférieur à 100	0	510	0
TOTAL:	1 232	56 965	57 702

DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

	Regroupement	A imposer	A déduire
RESULTAT COMPTABLE NET		1 565 019	
REINTEGRATIONS			
* Amortissements non déductibles			
* Provisions de l'exercice	0		
* Impôts sur les bénéfices	855 178		
* Contribution conjoncturelle	48 867		
* Amortissements pratiqués au titre de l'exercice et réputés différés du point de vue fiscal			
* Frais de mission et réception non déductibles :	0		
* Plus value de fusion ou de scission totale			
* Autres charges non déductibles			
Reprise Provision antérieure			
Autres charges non déductibles	0		
Gains de change N-1 déduit antérieurement N			
Pertes de change latentes	1 222		
Taxes de voyages	0		
* Plus value de fusion ou de scission totale :			
* cette partie sera réintégrer à raison de 1/5 par année sur 5 ans (3 278 746 / 5) = 655 749.2 2018-2019	0		
TOTAL DES REINTEGRATIONS	905 267	905 267	
DEDUCTIONS			
* Provisions non déductibles antérieurement taxées et réintégrées dans le résultat comptable de l'exercice			
* Reprise Provisions initialement réintégrée au cours des exercices précédents	26 808		
* Autres déductions	0		
Gain de change latent	111		
Provisions sur stocks (inf 50% PR)	0		
Amortissement complémentaire au titre des immobilisations acquis en leasing			
Dividendes			
TOTAL DES DEDUCTIONS	26 918		26 918
REPORTS DEFICITAIRES ANTERIEURS			
	Imputables	Imputés	Reste à imputer
			0
			0
Totaux	0,000	0,000	0
Imputé au résultat			0
AMORTISSEMENTS DIFFERES			
* Reports des exercices antérieurs			
* Amortissements réputés différés au titre de l'exercice			
* Amortissements réputés différés imputé au titre de l'exercice			0
* Reste à reporter			0
TOTAUX		2 470 286	26 918
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE		2 443 367	
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE ARRONDIE		2 443 367	
IMPÔT SUR LES SOCIETES 35%		855 178	
Crédit d'impôt sur exercice antérieure		0	
Acomptes Provisionnels Payés		932 658	
Retenus à la source		38 427	
Impot sur Société à reporter		-115 906	
Cont Sociale de Solidarité 2%		48 867	

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

	30/06/2021	31/12/2020
Revenus	23 044 154	86 445 640
Autres produits d'exploitation	0	37 200
Production stockée	-4 846 373	-16 208 487
Déstockage de production	0	0
Production immobilisée	0	0
PRODUCTION	18 197 781	70 274 353
Achats consommés	-13 739 154	-56 981 203
MARGE SUR COUT MATIERES	4 458 627	13 293 150
Autres charges externes	-517 522	-958 775
VALEUR AJOUTEE BRUTE	3 941 106	12 334 376
Charges de personnel	-930 210	-1 769 688
Impôts et taxes	-81 348	-263 366
Subvention d'exploitation	18 391	0
EXCEDENT/INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	2 947 939	10 301 321
Autres produits ordinaires	3	57 296
Produits financiers	71 681	190 065
Transfert de charges	0	5 000
Autres charges ordinaires	-1 232	-56 965
Charges financières	-214 229	-807 866
Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	-361 905	-997 565
Reprises sur provisions et Amortissements	26 808	5 000
Impôts sur le résultat ordinaire	-855 179	-3 109 082
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 613 886	5 587 205
Gains extraordinaires		
Effet positif des modifications comptables		
Pertes extraordinaires	-48 867	-177 662
Effet négatif des modifications comptables		
Impôts sur les éléments extraordinaires et modifications comptables		
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	1 565 019	5 409 543

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Rubrique	Valeur Acquisition au 31/12/2020	Acquisition 2021	Cession 2021	Valeur Acquisition au 30/06/2021	Amortissements anterieur 31/12/2020	Dotations 2021	Amort biens cedées	Total Amortissements	VCN
01-Concessions de marques, brevets, licences	16 488			16 488	-10 789	-1 018		-11 807	4 681
02-Logiciels	177 167			177 167	-172 643	-795		-173 438	3 729
03-Terrains	10 102 073			10 102 073	0			0	10 102 073
04-Construction	8 344 559			8 344 559	-1 699 716	-206 711		-1 906 427	6 438 132
05-IGAA Construction:SHOW ROOM SFAX	108 891			108 891	-30 087	-5 211		-35 298	73 593
06-Matériels et Outillages	813 512			813 512	-409 283	-38 045		-447 328	366 184
07-Materiels de Transport	189 378			189 378	-161 059	-15 879		-176 938	12 440
08-IGAAD	433 577			433 577	-175 516	-22 861		-198 377	235 200
09-Equipement de Bureau	146 680	5 799		152 479	-133 738	-8 509		-142 247	10 232
10-Materiels Informatique	125 250	9 219	0	134 469	-113 917	-3 557		-117 474	16 995
TOTAUX	20 457 574	15 018	0	20 472 592	-2 906 747	-302 586	0	-3 209 333	17 263 259

PROVISIONS STOCKS 30/06/2021

Article VN	Quantité	Cout de Revient HTVA	PU VTE HTVA 2018	PU VTE HTVA 2020	Provision	DIFF PR-PV	prov <50% PR 31/12/2020	Reprise Stock VN	
E3	4	40 615	31 470		81 229	9 144	36 578	0	36 578
TIGGO 3	4	62 465	51 848	53 529	124 930	8 936	35 743	-26 808	8 936
ARRIZO5-BML	1	45 750	41 197		22 875	4 553	4 553	0	4 553
ARRIZO5-BMN	1	49 535	47 059	46 239	24 768	3 296	3 296	0	3 296
ARRIZO5-BAL	1	52 389	48 760	48 760	26 194	3 629	3 629	0	3 629
					279 995		83 798		56 991
QQ	1	17 348	20 000	14 000			3 348	0	3 348
								TOTAL PROV	60 339

Note (53) : Tableau de variation des capitaux propres

Désignation	Capital	Réserves légales	Réserves ordinaires	Prime de fusion	Prime d'émission	Modification Comptable	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Situation à l'ouverture	20 000 000	22 135		8 595	2 109 000		34 550	5 409 543	27 583 822
Augmentation du capital									0
Réserve spécial de réinvestissement									0
Affectation du résultat		272 205					1 137 338	-1 409 543	0
Réserves indisponibles/Dégrevement Financier									0
Dividendes payés								-4 000 000	-4 000 000
Résultat de l'exercice									0
Capitaux propres à la date de clôture	20 000 000	294 339	0	8 595	2 109 000	0	1 171 888	0	23 583 822

VI - Autres informations.

Note VI-1 : Transactions avec les parties liées.

1) Les charges engagées avec des sociétés liées et les dettes rattachées :

Nature de l'opération	Parties liées	Charges de l'exercice 30/06/2021	Charges de l'exercice 31/12/2020	Charges de l'exercice 30/06/2020
-				

2) Les produits constatés avec des sociétés liées et les créances rattachées.

Nature de l'opération	Parties liées	Produits de l'exercice 30/06/2021	Produits de l'exercice 31/12/2020	Produits de l'exercice 30/06/2020
- VENTE	STE CME	5 415	13 593	3 742
- VENTE	STE CHAABANE & CIE	8 249	37 660	-5 734
- VENTE	STE CIM	230	484	174
- VENTE	STE CHAABANE & CIE TOGO	0	2 431 834	0
- AVOIR	CME TOGO	0	-154 071	0
- AVOIR	CME BURKINA	0	-270 114	0

Engagements hors Bilan au 30/06/2021

Type d'engagements	MONTANT EN TND				Valeur Totale
	Bénéficiaire ou origine				
	Tiers	P.D.G	Entreprises liées	Associés	
1 - Engagements donnés aux tiers					
a- Garanties personnelles					
* cautionnement					
* cautionnement					
* cautionnement					
* cautionnement					
* cautionnement					
b- Garanties réelles					
* Hypothèques					
* Nantissement					
c- Effets escomptés et non échus	4 168 218				4 168 218
d- Créances à l'exportation mobilisés					
Total	4 168 218				4 168 218
2 - Engagements reçus par l'entreprise					
a- Garanties personnelles					
* caution sur crédits bancaires					
* Aval					
* caution sur financement leasing					
b- Garanties réelles					
* Hypothèques					
* Nantissement					
c- Effets escomptés et non échus					
d- Créances à l'exportation mobilisées					
Total	0				0
3 - Engagements réciproques					
*emprunts obtenus et non encore encaissés					
*intérêts sur emprunts en cours					
*Crédit documentaire	12 870 485				12 870 485
*Opération de portage					
* caution sur engagement par signature	2 175 097				2 175 097
*commande d'immobilisations					
*leasing mobilier en cours					
*leasing immobilier en cours					
Total	15 045 582				15 045 582
DETTES GARANTIES PAR DES SURETES					
Postes concernés					
*Emprunt obligataire					
*Emprunt d'investissement	0				0
*Emprunt courant de gestion					
*Autres					
Total	0				0
Total Général	19 213 800				19 213 800

5.5.1.5. Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2021



Messieurs les Actionnaires
De la « **SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- »**
Zone industrielle Borj Ghorbel Ben Arous

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMIDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des Etats Financiers intermédiaires de la Société « **SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- »** arrêtés au 30 juin 2021, qui font apparaître un total bilan net **45 354 546 dinars** et un résultat bénéficiaire net de **1 565 019 dinars** et une variation négative du flux de trésorerie de **13 070 955 dinars**.

L'établissement et de la présentation de ses états financiers conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie est la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des demandes d'informations, principalement auprès de personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, donc nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Adresse: Route de Soukra Km 0.5
3003 Sfax, TUNISE
MF: 144 212 GAP 000

Telephone 1 +216 74 24 88 58
Telephone 2 +216 74 24 80 99
Fax +216 74 24 80 84

Mobile +216 98 41 09 17
Email tijani.chaabane@planettn
Site www.tijani-chaabane.com

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les Etats Financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA-** » arrêtée au 30 juin 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur la note aux états financiers Note (P3) qui précise que la société « **SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA-** » a subi un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices de 2016 à 2018. Deux notifications des résultats du contrôle ont été reçues :

- 1- Une notification partielle pour l'exercice 2016 en date du 28/12/2020 et a fait ressortir un montant de 185 582 dinars en principal et 169 643 dinars en pénalités.
- 2- Une notification complémentaire pour les années 2017 et 2018 en date du 29/07/2021 et qui a fait ressortir un montant de 123 103 dinars en principal et 213 850 dinars en pénalités.

Ces notifications ont fait l'objet d'oppositions motivées de la part de la société « **SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA-** » rejetant les principaux chefs de redressement.

Toutefois, l'administration fiscale a maintenu sa position initiale pour la 1^{ère} notification lors de sa réponse en date du 29 Avril 2021. Le 7 Mai 2021, la société « **SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA-** » a répondu à l'administration fiscale en maintenant son refus des éléments de la taxation et en appuyant ses propos par plus d'arguments que nous estimons bien fondés et a demandé de passer devant la commission de conciliation.

La provision constatée pour faire face à ce risque est de L'ordre de 82 324 DT. Pour la notification sur les exercices 2017 et 2018, la société a déposé le 07 /09 /2021 sa réponse, que nous estimons fondée, en rejetant les principaux chefs de redressement. Aucune provision pour risque n'a été constatée au 30/06/2021

Sfax, LE 15/09/2021

Le commissaire aux comptes

Tijani Chaabane



5.5.1.6. Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2021

- Note complémentaire portant sur la nature et le montant des éléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence, affectant les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires :

Néant

- Note complémentaire portant sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires :

Néant

- Note complémentaire portant sur la nature et les montants des changements d'estimation des montants présentés dans les précédents états financiers intermédiaires de l'exercice en cours ou des changements d'estimation dans les montants présentés dans les états financiers annuels précédents, si ces changements ont un effet significatif sur la période intermédiaire en cours et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires :

Néant

- Note complémentaire relative à la note 3 « Stocks » :

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « STA » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Stocks Pièces de Rechange :

Les stocks de pièces sont évalués initialement à leur coût d'acquisition (prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments) en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.

Stocks de véhicules neufs :

Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaire par numéro de châssis majoré des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

La méthode de valorisation du stock des véhicules neufs est la méthode du coût individuel.

Stocks en transit et encours de dédouanement :

En se référant aux incoterms, adoptés par la société STA, les achats en transit et encours de dédouanement doivent être comptabilisés parmi les stocks de pièces de rechange et des véhicules neufs lorsque les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ont été transférés à la société.

Les stocks en transit et encours de dédouanement sont évalués initialement à leur coût d'acquisition (prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liées au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments).

Provisions sur stock pièces de rechange :

La politique de provisionnement du stock pièces de rechange de la société STA, tient compte de la période de garantie Chery qui est de 5 ans. Cette politique est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock PR non mouvementé pendant une période inférieure à quatre ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 25% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre quatre ans et cinq ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période qui varie entre cinq ans et six ans depuis la date de création de la fiche pièce.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur le stock PR non mouvementé pendant une période supérieure à six ans depuis la date de création de la fiche pièce.

Provisions sur stock des véhicules neufs « V.N »

La politique de provisionnement des véhicules neufs de la société STA est la suivante :

- Aucune provision n'est constatée sur le stock VN non vendus pendant une période inférieure à deux ans depuis la date de débarquement ;
- Un taux de provision de 20% est pratiqué sur le stock VN non vendus pendant une période qui varie entre deux ans et trois ans depuis la date de débarquement ;
- Un taux de provision de 40% est pratiqué sur le stock VN non vendus pendant une période qui varie entre trois ans et quatre ans depuis la date de débarquement ;
- Un taux de provision de 60% est pratiqué sur le stock VN non vendus pendant une période supérieure à 5 ans depuis la date de débarquement ;
- La société provisionne pour la différence entre le prix de vente et le coût de revient les stocks de véhicules non vendus et dont la valeur sur le marché s'est dépréciée.

- **Note complémentaire portant sur les provisions sur créances Clients :**

Le Conseil d'Administration de la société « STA » a pris décision que les ventes se font au comptant.

Les soldes créances clients qui figurent dans les états financiers sont principalement relatifs aux marchés conclus avec les organismes publics et les organismes financiers (banques et leasings).

La société procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances, et constate des provisions pour les créances jugées douteuses. La politique de provisionnement des créances douteuses de la société STA est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure à une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable ainsi que les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice pour les clients ordinaires.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période supérieure ou égale à deux années à la date de clôture comptable ainsi que les

créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice pour les marchés publics.

- **Note complémentaire à la note A1 « Immobilisations incorporelles » et à la note A2 « Immobilisations corporelles » :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les immobilisations dont la valeur d'acquisition est inférieure à 500 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés qui y sont liés profiteront à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat de l'exercice de leur engagement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont conformes aux règles fiscales prescrites par le décret n°2008-492 du 25 février 2008.

Licences Logiciels ERP Navision Dynamics ;	33,33%
Logiciels :	33,33%
Construction :	5%
Matériel et outillage industriel :	15%
Matériel de Transport :	20%
Inst générale Agencement, Aménagement, Divers (IGAAD) :	10%
Mobilier et Matériel de Bureau :	20%
Matériels Informatique	33,33%

Aucun engagement futur en vue de l'acquisition d'immobilisations corporelles n'été établi ni approuvé par le conseil d'administration de la société.

- **Note complémentaire et rectificative à la note A3 « Autres actifs non courants » :**

Les frais préliminaires sont les frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques ; tels que les frais de marketing pour lancement de nouveaux modèles de véhicules sur le marché tunisien, ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

Les charges à répartir et les frais préliminaires sont résorbés selon le mode linéaire sur trois ans.

Tableau de résorption des frais préliminaires et des charges à répartir au 30/06/2021

RUBRIQUE	TAUX	V.BRUTE AU 01/01/2021	AQUISITION 2021	V.BRUTE AU 30/06/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	AMORT. CUMULE	VALEUR COMPTABLE NETTE
FRAIS PRELIMINAIRES	3 ans	67 860	-	67 860	51 455	12 687	64 142	3 718
CHARGES A REPARTIR	3 ans	399 228	-	399 228	255 663	46 631	302 294	96 934
TOTAL		467 088	-	467 088	307 118	59 319	366 437	100 652

Changement de présentation : Retraitements effectués au niveau des rubriques « Autres immobilisations financières » et « Autres actifs non courants » figurant au niveau de l'actif du bilan

Le compte « Cautionnement » figurant au niveau de l'actif bilan pour un montant de 4131 dinars est présenté au 30/06/2021 parmi le poste « Autres immobilisations financières » au lieu de « Autres Actifs Non courants ».

En application des dispositions de la norme N°11, relative aux modifications comptables, le changement de présentation a été traité d'une manière rétrospective. A cet effet les données comparatives au 30/06/2021 et de l'exercice 2020 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Poste de Bilan	30/06/2021 Retraité	31/12/2020	31/12/2020 Retraité
Autres Immobilisations financières	4 131	0	4 131
Total Actif Immobilisé	17 267 389	17 550 827	17 554 957
Autres Actifs non Courants	100 652	164 101	159 971
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	17 368 041	17 714 928	17 714 928

La présentation des charges à répartir durant les exercices antérieurs fait apparaître le montant brut et les résorptions, dans un souci d'harmonisation avec les normes comptables, les charges à répartir sont désormais présentées pour le montant net et l'actif comparé 2020 est retraité en conséquence.

Poste de Bilan	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2020 Retraité
Autres Actifs non Courants	100 652	467 088	159 971
Résorption		307 118	
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	17 368 041	17 714 928	17 714 928

- Note complémentaire et rectificative à la note (P1) « capitaux propres et réserves » et à la note 53 « Tableau de variation des capitaux propres » :

Tableau de variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserves légales	Prime de fusion	Prime d'émission	Modification Comptable	Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2019 avant affectation	20 000 000	1 369	8 595	2 109 000	-147 711	26 007	537 019	22 534 279
Affectation et imputations (AGO N°01/2020 25/06/2020)		20 766			147 711	368 543	-537 019	0
Distribution des Dividendes						-360 000		-360 000
Résultat de l'exercice 2020							5 409 543	5 409 543
Solde au 31/12/2020 avant affectation	20 000 000	22 135	8 595	2 109 000	0	34 550	5 409 543	27 583 822
Affectation et imputations (AGO N°01/2021 10/04/2021)		272 205				5 137 338	-5 409 543	0
Distribution des Dividendes (AGO N°01/2021 10/04/2021)						-4 000 000		-4 000 000
Résultat au 30/06/2021							1 565 019	1 565 019
Solde au 30/06/2021 avant affectation	20 000 000	294 339	8 595	2 109 000	0	1 171 888	1 565 019	25 148 841

Résultat par Action

Désignation	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Nombre d'action	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Valeur Nominale	10	10	10
Bénéfice	1 565 019	3 016 283	5 409 543
Bénéfice par Action	0,783	1,508	2,705

- Note complémentaire détaillant les emprunts à long terme et à court terme :

Type de Crédit	Objet	Date Début	Date Fin	Nature de Crédit	Montant Principal de Crédit	2021						
						Solde au 31/12/2020		Mouvements de la période			Solde au 30/06/2021	
						Échéance à +1 an	ECHEANCE- 1AN	Nouveau Emprunt	Remboursement	Reclassement	Échéance à +1 an	ECHEANCE- 1AN
Emprunt VIVO ENERGY Tunisie	Materiel Industriel	01/01/2017	31/12/2023	VIVO ENERGY Tunisie	130 000	55 714	25 987				55 714	25 987
CCT	FLC	06/01/2020	05/01/2021	ZITB-FLC	1 713 389		180 755		(180 755)			-
CCT	FLC	26/03/2020	25/09/2021	ZITB-FLC	3 209 640		2 558 461		(1 684 131)			874 330
CCT	FDD	09/02/2021	09/05/2021	UIB-FDD	1 200 000			1 200 000	(1 200 000)			-
CCT	FDD	10/02/2021	11/05/2021	STB-FDD	1 500 000			1 500 000	(1 500 000)			-
CCT	FDD	01/06/2021	15/09/2021	STB-FDD	1 500 000			1 500 000	-			1 500 000
CCT	FDD	14/06/2021	14/09/2021	UIB-FDD	6 000 000			6 000 000	-			6 000 000
Inetret Courus non échus									16 833			21 681
Total					15 253 030	55 714	2 765 203	10 200 000	(4 548 053)	-	55 714	8 421 998

- **Note complémentaire à l'état de résultat expliquant la chute significative du résultat d'exploitation :**

Au début de l'exercice 2020, la société STA a commencé la commercialisation des MINI SUV la TIGGO 2 et des MOYEN SUV la TIIGO 4 et la TIGGO 7 ce qui a permis à Chery d'être dans le podium des ventes en Tunisie. Ensuite, avec les effets de la pandémie, il y'a eu un ralentissement des ventes.

Au début de l'exercice 2021, la société STA a connu un démarrage lent des ventes par rapport l'année dernière. De ce fait, la société STA a décidé de se lancer dans la commercialisation de nouvelles gammes de produits et notamment dans les SUV de luxe des modèles haut de gamme avec le meilleur prix sur le marché Tunisien.

Actuellement, la société STA connaît une forte demande sur ses produits, ce qui explique l'augmentation de ses revenus lors du dernier trimestre de 2021.

La baisse des ventes au cours des premiers mois de l'année 2021 a engendré une rotation lente de stock véhicules. Les achats pour le premier semestre 2021 ont été principalement 470 TIGGO 2 et 600 QQ populaires.

En effet, le nombre d'immatriculation a dû suivre la même logique de variation.

Nombre d'immatriculation par type de véhicule

Type de véhicule	1er Semestre 2020	1er Semestre 2021	Taux d'évolution
Arrizo 3	6	42	600%
Arrizo 5	20	12	-40%
QQ Populaire	243	331	36%
Tiggo 2	930	243	-74%
Tiggo 3	2	3	50%
Tiggo 4	28	20	-29%
Tiggo 5X		1	0%
Tiggo 8		1	0%
Tiggo 7	27	7	-74%
Total général	1256	660	-47%

- **Note complémentaire à la note R2 « autres produits d'exploitation » :**

Note (R2) : Autrs Produits d'exploitation

Désignation	Montant 30/06/2021	Montant 30/06/2020	Montant 31/12/2020
Subvention d'exploitation	18 391	0	0
Remb Garantie et Pub CHERY OVERSIDE	0	0	23 385
Produits des activités annexes	0	0	13 815
Transfert de charges Covid	0	0	5 000
Reprise Provision sur stock	26 808	0	5 000
TOTAL:	45 198	0	47 200

Les autres produits d'exploitation mentionnés dans l'Etat de résultat au 30/06/2021 concernent l'avance sur TFP égale à 60% de TFP due de l'année précédente.

La société Tunisienne d'Automobile n'a bénéficié d'aucune subvention ou d'autre forme d'aide assimilée à des subventions.

- **Note complémentaire à la note 10 « Etat des flux de trésorerie » :**

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale NCT 01, et en retenant les options suivantes :

À partir de l'exercice 2021, les choix suivants méritent d'être précisés au niveau de la présentation de l'état de flux de trésorerie :

Pour les besoins de comparabilité et afin de se conformer aux dispositions du paragraphe 63 de la NC 01, les intérêts payés, générés par les financements externes (emprunts et découverts bancaires) sont présentés parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement et non au niveau des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comme ils l'ont été présentés au niveau de l'exercice précédent.

Des retraitements ont été effectués au niveau des flux de trésorerie liés aux financements : les encaissements et les décaissements d'emprunt sont présentés dans deux rubriques distinctes, et ce conformément à l'annexe 5 de la NC 01.

Les dividendes et autres distributions sont ajustés par la variation du compte actionnaire-dividendes à payer figurant au niveau de la rubrique autres passifs courants, ils sont présentés également parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement et non d'exploitation.

L'écart entre les liquidités et équivalents de liquidités figurant dans l'état de flux de trésorerie et le bilan se rapporte aux découverts bancaires.

Retraitements opérés au niveau de l'état des flux de Trésorerie arrêté au 30/06/2021 pour les besoins de comparabilité

Rubriques / Nature du retraitement	30/06/2021			31/12/2020		
	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement	Montant avant retraitement	Montant du retraitement	Montant après retraitement
<u>Flux de Trésorerie provenant de l'Exploitation :</u>						
Autres passifs Courant/ Reclassement Intérêt Courus non échus au Rubrique Flux de Trésorerie provenant des Activités de Financement	-731 382	-21 681	-753 063	2 652 607	32 877	2 685 485
Reclassement Actionnaires dividendes à payer		-2 000 000	-2 000 000			
Total	-731 382	-2 021 681	-2 753 063	2 652 607	32 877	2 685 485
<u>Flux de Trésorerie provenant des Activités de Financement :</u>						
Dividendes et autres distributions	-4 000 000	2 000 000	-2 000 000	-360 000		-360 000
Encaissement / emprunts et Décaissements / emprunts				-3 977 401	-32 877	-4 010 278
Encaissement / emprunts	10 200 000		10 200 000			11 259 378
Décaissements / emprunts	-4 569 734	21 681	-4 548 053			-15 269 656
Total	1 630 266	2 021 681	3 651 947	-4 337 401	-32 877	-4 370 278

- Note complémentaire portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités :

Variation de Trésorerie	TR-7.1	Trésorerie début de période			
		Désignation	31/décembre/2020	31/décembre/2019	
		Banques créditrices	0	-35 655	
		Chèques en caisse	82 955	303 767	
		Chèque à l'encaissement	10 000	0	
		Effets à l'encaissement	693 716	47 193	
		TPE en caisse	82	171	
		Banques en dinars	12 406 591	8 787 168	
		Banques en EURO	80 021	78 895	
		Banques en USD	313 607	212 563	
		Caisse	19 873	21 900	
		Total	13 606 846	9 416 002	
		TR-7.2	Trésorerie à la fin de la période		
		Désignation	30/juin/2021	30/juin/2020	31/décembre/2020
		Banques créditrices	-1 305 970	0	0
		Chèques en caisse	330 831	57 774	82 955
		Chèque à l'encaissement	79 601	0	10 000
		Effets à l'encaissement	0	0	693 716
		TPE en caisse	70	787	82
		Banques en dinars	1 073 680	1 724 939	12 406 591
		Banques en EURO	266	78 895	80 021
		Banques en USD	304 521	212 980	313 607
		Caisse	52 891	58 379	19 873
	Total	535 891	2 133 753	13 606 846	

- Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie arrêtés au 30/06/2021 :

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	TR-1	Variations des Stocks			
		Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation
		Stocks véhicules	16 760 887	8 852 544	-7 908 342
		Stocks pièces de rechanges	3 488 254	3 355 247	-133 007
		Stock en douane VN	1 397 697	14 976 029	13 578 333
		Stock en douane PR	690 611	0	-690 611
		Total	22 337 448	27 183 821	4 846 373
	TR-2	Variations des Créances clients			
		Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation
		Clients et comptes rattachés	2 451 570	4 009 632	1 558 061
		Clients effets à recevoir	514 562	403 338	-111 225
		Clients factures à établir	0	44 375	44 375
		Total	2 966 132	4 457 345	1 491 212
	TR-3	Variations des autres actifs courants			
		Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation
		Fournisseurs avances/Cde	41	75 232	75 191
		Personnel - avances et acomptes	8 200	3 200	-5 000
		Report TVA	360 544	0	-360 544
		ETAT-TVA déductibles Après DM	0	4 857	4 857
		Etat report IS	115 906	0	-115 906
	Débiteurs et Crédeurs divers	45 450	0	-45 450	
	Debours Carte grises	0	4 086	4 086	
	Divers-Produits à recevoir.	311 040	113 503	-197 537	
	Créance sur cession d'immobilisation	25 000	25 000	0	
	Charges constatées d'avance.	35 222	13 134	-22 087	
	Interêts constatés d'avance	0	0	0	
	Produit à Recevoir	0	0	0	
	Total	901 403	239 012	-662 390	
TR-4.1	Variations des dettes fournisseurs				
	Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation	
	Fournisseurs d'exploitation étrangers	7 630 936	28 551 512	20 920 575	
	Fournisseurs d'exploitation locaux	297 675	323 031	25 356	
	Fournisseurs effets à payer	37 550	396 799	359 249	
	Fournisseurs d'immobilisations	9 616	7 963	-1 653	
	Fournisseurs Factures non parvenues	5 001	16 606	11 605	
	Total	7 980 778	29 295 910	21 315 132	
TR-4.2	Variations des avance clients				
	Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation	
	Clients avance et acomptes	161 792	376 792	215 000	
	Total	161 792	376 792	215 000	
TR-4.3	Variations des autres passifs courants (après déduction des dividendes à payer)				
	Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation	
	Clients RRR à accoder	0	10 566	10 566	
	Etat - taxes sur le chiffre d'affaires payer	24 714	236 864	212 150	
	Etat impôts sur les bénéfices	0	2 395 114	2 395 114	
	Cont Sociale de Solidarité 2% à payer	48 867	177 662	128 794	
	CNSS	109 421	92 424	-16 997	
	Charges à payer.	14 127	37 561	23 434	
	Total	197 129	2 950 191	2 753 062	

Flux de trésorerie liés aux activités de financement	TR-6.1 Opérations sur le capital			
	Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation
	Opérations sur le capital	20 000 000	20 000 000	0
	Total	20 000 000	20 000 000	0
	TR-6.2 Dividendes et autres distributions			
	Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	Variation
	Dividendes et autres distributions	3 583 822	7 583 822	-4 000 000
	Total	3 583 822	7 583 822	-4 000 000
	Ajustement dividendes à payer	2 000 000		2 000 000
	Total	2 000 000	0	-2 000 000
	TR-6.3 Encaissement Emprunts LT et Emprunt CT			
	Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020	
	BZ-LD20016000088	0	1 713 389	
	B-LD20092000842	0	3 209 640	
	CCT-WIFFEK	0	1 609 905	
	CCT-BIAT	0	3 116 537	
	CCT-STB	3 000 000	0	
	CCT-UIB	7 200 000	1 609 906	
	Total	10 200 000	11 259 378	
	TR-6.4 Décaissement Emprunts LT et Emprunt CT			
Désignation	30/juin/2021	31/décembre/2020		
BZ-LD1923900050	0	732 095		
CCT-BZ	0	389 513		
BZ-LD20016000088	180 755	1 532 635		
B-LD20092000842	1 684 131	651 179		
CCT-WIFFEK	0	1 609 905		
CCT-BIAT	0	8 582 411		
CCT-STB	1 500 000	0		
CCT-UIB	1 200 000	1 609 906		
CT N°125850	0	11 001		
CT N°125852	0	92 252		
CT N°138443	0	7 246		
Emprunt Vivo	0	18 634		
Incrêt Courus non échus	-16 833	32 877		
Total	4 548 053	15 269 656		

- **Note complémentaire à la note VI « Transactions avec les parties liées » :**

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39, Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la société "SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES" à savoir : STECME - STE CHAABANE & CIE - STE CIM - STE CHAABANE & CIE TOGO - CME TOGO - CME BURKINA - STE AIDA SPARE PARTS

Les informations objet de cette note se présentent ainsi :

- 1- Les charges engagées avec des sociétés liées et les dettes rattachées : Néant
- 2- Les produits constatés avec des sociétés liées et les créances rattachées :

Nature de l'opération	Parties liées	Produits de l'exercice 30/06/2021	Produits de l'exercice 31/12/2020	Produits de l'exercice 30/06/2020
VENTE	prix de marché dirigeant commun STE CME	5 415	13 593	3 742
VENTE	prix de marché dirigeant commun STE CHAABANE & CIE	8 249	37 660	(5 734)
VENTE	prix de marché dirigeant commun STE CIM	230	484	174
VENTE	prix de marché dirigeant commun STE CHAABANE & CIE TOGO	-	2 431 834	-
VENTE	prix de marché dirigeant commun STE AIDA SPARE PARTS	-	65 947	-
AVOIR	prix de marché dirigeant commun CME TOGO	-	(154 071)	-
AVOIR	prix de marché dirigeant commun CME BURKINA	-	(270 114)	-

- **Note complémentaire sur les événements postérieurs à la clôture :**

1- La situation fiscale à ce jour :

La société a subi un contrôle fiscal pour l'exercice 2016, le montant de la taxation s'élève à 355 226,075 dinars, la société s'est opposée sur plusieurs chefs de redressements, par ailleurs une provision pour risque jugée raisonnable pour 82 324,505 dinars a été constatée en 2020 dont 65 246,896 dinars de retenues à la source non opérées.

→ **Une notification partielle pour l'exercice 2016 :**

En date du 28/12/2020 cette notification a fait ressortir un montant de 185 582,671 dinars en principal et 169 643,404 dinars en pénalités.

La société s'est opposée le 01/02/2021 sur les chefs de redressement, une réponse de l'administration datée du 29/04/2021 qui a retenu les résultats de son redressement. La société a répondu conformément aux délais et procédures du code des droits et procédures fiscaux (art 44 et 44bis) et a demandé d'enrôler devant la commission de conciliation pour statuer sur les résultats de la vérification fiscale qu'elle conteste et ce conformément à l'article 122 du CDPF.

Aucune réponse de l'administration fiscale ne nous est parvenue jusqu'à ce jour.

→ **Une notification complémentaire pour les années 2017 et 2018 :**

En date du 29/07/2021 et qui a fait ressortir un montant de 123 103,451 dinars en principal et 213 850,696 dinars en pénalités.

La société « SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES -STA- » a répondu le 07/09/2021 à l'administration fiscale en s'opposant sur les éléments de la taxation et en appuyant ses propos par des arguments bien fondés. L'administration fiscale a retenu ses chefs de redressement par sa réponse du 01/12/2021, ce que la société a refusé, en fait le principal élément du redressement sur les 3 exercices (2016, 2017 et 2018) s'est basé sur des modifications apportées par l'administration fiscale sur la base de calcul d'une plus-value réalisée en 2015 ; année prescrite fiscalement ; et sur des rapports d'évaluation non probants, contrairement aux rapports présentés par la société émanant d'experts judiciaires nommés par un tribunal.

Sur ce, la société a maintenu son opposition déposée le **14/12/2021** conformément aux délais et procédures du code des droits et procédures fiscaux (art 44 et 44bis) et a demandé d'enrôler devant la commission de conciliation pour statuer sur les résultats de la vérification fiscale qu'elle conteste et ce conformément à l'article 122 du CDPF.

Aucune réponse de l'administration fiscale ne nous est parvenue jusqu'à ce jour.

2- Les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et jusqu'à la date d'aujourd'hui, mentionnant notamment l'impact éventuel de la pandémie COVID 19, sur l'activité et la situation financière de la société :

La crise sanitaire liée au COVID19 a affecté l'activité de la société durant le 1er semestre de l'exercice 2021 qui a connu une baisse du chiffre d'affaires de 52% par rapport au 1er semestre 2020; affectant ainsi la situation financière de la société.

Nous n'avons constaté aucune perte ou gain éventuels provenant des coûts de garantie, les réclamations, les pénalités ou pertes éventuelles existant jusqu'à ce jour.

La société a entamé au cours de l'exercice 2021 les procédures pour son introduction en bourse.

Par ailleurs, aucun autre événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de l'entreprise n'est intervenu entre la date de la clôture jusqu'à ce jour.

5.5.1.7. Notes rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2021

- Etats financiers rectificatifs arrêtés au 30/06/2021 :

SOCIETE S.T.A

ACTIF DU BILAN

Exprimé en Dinars

ACTIFS		30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
ACTIFS NON COURANTS:				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles		193 655	182 625	193 655
- Amortissements des Immobilisations Incorporelles		185 245	181 884	183 432
Total des Immobilisations Incorporelles:	A1	8 410	741	10 223
Immobilisations Corporelles		20 278 938	20 242 924	20 263 920
- Amortissements des Immobilisations Corporelles		3 024 088	2 426 944	2 723 316
Total des Immobilisations Corporelles:	A2	17 254 849	17 815 980	17 540 604
Participat. et créances liées à des participa.				
Autres Immobilisations financières	A3	4 131	4 131	4 131
Total des Immobilisations Financières:		4 131	4 131	4 131
Total Actif Immobilisé:		17 267 389	17 820 852	17 554 957
Autres Actifs non Courants	A4	100 652	220 108	159 971
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS:		17 368 041	18 040 960	17 714 928
ACTIFS COURANTS				
Stocks		22 337 448	21 829 467	27 183 821
- Provisions pour dépréciations des stocks		60 339	5 000	87 147
Total Stocks:	A5	22 277 109	21 824 467	27 096 675
Clients et comptes rattachés		2 966 132	7 318 926	4 457 345
Total Clients et Comptes Rattachés:	A6	2 966 132	7 318 926	4 457 345
Autres Actifs Courants	A7	942 836	1 798 480	280 446
- Provision pour Dépréciation	A7	41 434	0	41 434
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	1 841 861	2 133 753	13 606 846
TOTAL DES ACTIFS COURANTS:		27 986 505	33 075 626	45 399 877
TOTAL DES ACTIFS:		45 354 546	51 116 586	63 114 805

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Exprimé en DT

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES:				
Capital Social		20 000 000	20 000 000	20 000 000
Reserve légale.		294 339	22 135	22 135
Prime de fusion		8 595	8 595	8 595
Primes d'émission		2 109 000	2 109 000	2 109 000
Résultats reportés		1 171 888	182 261	34 550
Modification Comptable		0	-147 711	0
Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice:	P1	23 583 822	22 174 279	22 174 279
Résultat de l'Exercice:		1 565 019	3 016 283	5 409 543
Total des Capitaux Propres avant affectation:		25 148 841	25 190 563	27 583 822
PASSIFS:				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et Dettes assimilées	P2	55 714	74 286	55 714
Provisions pour risques	P3	82 325	0	82 325
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS:		138 039	74 286	138 039
PASSIFS COURANTS:				
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	7 980 778	16 712 281	29 295 910
Clients Avances sur Commandes	P5	161 792	114 366	376 792
Autres passifs courants	P6	2 197 129	3 860 916	2 950 191
Crédit C.Terme et autres passifs financiers	P7	8 421 998	5 164 175	2 770 051
Concours bancaires	P8	1 305 970	0	0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS:		20 067 666	25 851 738	35 392 944
TOTAL DES PASSIFS:		20 205 705	25 926 023	35 530 983
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS:		45 354 546	51 116 586	63 114 805

ETAT DE RESULTAT

Exprimé en DT

ETAT DE RESULTAT		30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Produits d'exploitation:				
Revenus	R1	23 044 154	48 117 103	86 445 640
Autres produits d'exploitation	R2	45 198	0	47 200
Total Produits d'Exploitation:		23 089 353	48 117 103	86 492 840
Charges d'Exploitation:				
Variation des Stocks	R3	4 846 373	21 562 842	16 208 487
Achat de marchandises	R4	13 649 894	19 538 685	56 808 565
Achat d'approvisionnements	R5	89 260	83 609	172 637
Charges de Personnel	R6	930 210	828 095	1 769 688
Dotations aux Amortissements et aux provisions	R7	361 905	408 856	997 565
Autres Charges d'Exploitation	R8	598 869	484 430	1 222 141
Total des Charges d'exploitation:		20 476 511	42 906 518	77 179 084
RESULTAT D'EXPLOITATION:		2 612 842	5 210 585	9 313 756
Charges financières	R9	214 229	433 547	807 866
Produits financiers	R10	71 681	68 416	190 065
Autres gains ordinaires	R11	3	0	57 296
Autres pertes ordinaires	R12	1 232	57 702	56 965
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS:		2 469 065	4 787 752	8 696 286
Impôts sur les bénéfices	R13	855 179 *	1 675 713	3 109 082
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS:		1 613 886	3 112 039	5 587 205
Contribution Sociale de Solidarité 2%	R13	48 867	95 755	177 662
RESULTAT NET DE L'EXERCICE:		1 565 019	3 016 283	5 409 543

* Le taux retenu pour l'IS est 35% en attendant l'admission en bourse de la société.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE		30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Flux de Trésorerie provenant de l'Exploitation :				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE :	R13	1 565 019	3 016 283	5 409 543
Ajustement pour :				
* Amortissements et provisions	R7	361 905	408 856	997 565
Variations des :				
-Stocks	TR-1	4 846 373	21 562 842	16 208 487
-Créances	TR-2	1 491 212	-1 938 799	922 783
-Autres actifs	TR-3	-662 390	3 989 202	5 507 236
-Fournisseurs	TR-4.1	-21 315 132	-28 797 115	-16 213 486
-Avance clients	TR-4.2	-215 000	-7 155 247	-6 892 821
-Autres passifs	TR-4.3	-2 753 062	3 596 210	2 685 485
*Moins values de cession		0	0	0
*Plus values de cession	R11	0	0	-636
*Reprise sur provision	R2	-26 808	0	-5 000
*Quote part Subvention		0	0	0
Flux de Trésorerie provenant de (affecté a) l'Exploitation :		-16 707 883	-5 317 767	8 619 156
Flux de Trésorerie des activ.d'investissement :				
Décaissement sur Immobilisations				
Incorporelles	TR-5.1	0	0	-11 030
Corporelles	TR-5.1	-15 018	-6 899	-51 005
Financières				
Frais préliminaires				
Encaissement sur cession d'immobilisations				
Incorporelles				
Corporelles	TR-5.2	0	0	4 000
Financières		0	0	0
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement :		-15 018	-6 899	-58 035
Flux de Trésorerie des activ.de financement :				
Dividendes et autres distributions	TR-6.1	-2 000 000 *	-360 000	-360 000
Opérations sur le capital	TR-6.2	0	0	0
Encaissement / emprunts	TR-6.3	10 200 000	8 066 291	11 259 378
Décaissements / emprunts	TR-6.4	-4 548 053	-9 663 874	-15 269 656
Flux de Trésorerie provenant des Activités de (affectés aux) Financement :		3 651 947	-1 957 583	-4 370 278
Variation de Trésorerie :		-13 070 955	-7 282 249	4 190 843
Trésorerie au début de l'exercice	TR-7.1	13 606 846	9 416 002	9 416 002
Trésorerie à la fin de l'exercice	TR-7.2	535 891	2 133 753	13 606 846
Solde Départ + La Variation - Solde Final =		0	0	0

(**) : Colonne comparative retraitée pour des besoins de comparabilité.

- **Note rectificative relative à l'état des engagements hors bilan au 30/06/2021 :**

Type d'engagements	MONTANT EN TND				PROVISION	Valeur Totale
	Bénéficiaire ou origine					
	Tiers	P.D.G	Entreprises liées	Associés		
Engagements donnés aux :						
Garanties personnelles						
Cautionnement						
Cautionnement						
Cautionnement						
Garanties réelles						
Hypothèques						
Antissement						
Effets escomptés et non us	4 168 218					4 168 218
Créances à l'exportation						
Antissée						
Total	4 168 218					4 168 218
Engagements reçus par reprise						
Garanties personnelles						
Caution sur crédits bancaires						
Aval						
Caution sur financement						
Antissement						
Garanties réelles						
Hypothèques						
Antissement						
Effets escomptés et non us						
Créances à l'exportation						
Antissées						
Total	0					0
Engagements réciproques						
Emprunts obtenus et non encore encaissés						
Prêts sur emprunts en cours						
Antissement documentaire	12 870 485					12 870 485
Antissement de portage						
Antissement sur engagement par signature	2 175 097					2 175 097
Antissement de mande d'immobilisations						
Antissement de leasing mobilier en cours						
Antissement de leasing immobilier en cours						
Total	15 045 582					15 045 582
ENGAGEMENTS GARANTIS PAR DES SURETES						
Engagements concernés						
Emprunt obligataire						
Emprunt d'investissement	0					0
Emprunt courant de gestion						
Prêts						
Total	0					0

- **Note rectificative relative au schéma des soldes intermédiaires de gestion :**

SOCIETE STA	AU 30/06/2021
--------------------	----------------------

06-SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2021

	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Revenus	23 044 154	48 117 103	86 445 640
Autres produits d'exploitation	0	0	37 200
Production stockée	-4 846 373	-21 562 842	-16 208 487
Déstockage de production	0	0	0
Production immobilisée	0	0	0
PRODUCTION	18 197 781	26 554 261	70 274 353
Achats consommés	-13 739 154	-19 622 295	-56 981 203
MARGE SUR COUT MATIERES	4 458 627	6 931 966	13 293 150
Autres charges externes	-517 522	-379 342	-958 775
VALEUR AJOUTEE BRUTE	3 941 106	6 552 624	12 334 376
Charges de personnel	-930 210	-828 095	-1 769 688
Impôts et taxes	-81 348	-105 088	-263 366
Subvention d'exploitation	18 391	0	0
EXCEDENT/INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION	2 947 939	5 619 441	10 301 321
Autres produits ordinaires	3	0	57 296
Produits financiers	71 681	68 416	190 065
Transfert de charges	0	0	5 000
Autres charges ordinaires	-1 232	-57 702	-56 965
Charges financières	-214 229	-433 547	-807 866
Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	-361 905	-408 856	-997 565
Reprises sur provisions et Amortissements	26 808	0	5 000
Impôts sur le résultat ordinaire	-855 179	-1 675 713	-3 109 082
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 613 886	3 112 039	5 587 205
Gains extraordinaires			
Effet positif des modifications comptables			
Pertes extraordinaires	-48 867	-95 755	-177 662
Effet négatif des modifications comptables			
Impôts sur les éléments extraordinaires et modifications comptables			
RESULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	1 565 019	3 016 283	5 409 543

- **Note rectificative de la note 9 « régime fiscal » :**

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés conformément au droit commun et à l'article 49 du code de l'IRPP et de l'IS, le taux appliqué à partir de 2019 est de 35%. Ce taux sera ramené à 20% suite à son introduction en bourse. Elle est aussi soumise à la contribution sociale de solidarité au taux de 2%.

5.5.2. Engagements financiers au 30/06/2021

I. Engagements financiers

(en Dinars)

Type d'engagements	Bénéficiaire ou origine				PROVISION	Valeur Totale
	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés		
1 - Engagements donnés						
a- Garanties personnelles						
* Cautionnement						
* Aval						
* Autres garanties						
b- Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c- Effets escomptés et non échus	4 168 218					4 168 218
d- Créances à l'exportation mobilisés						
Total	4 168 218					4 168 218
2 - Engagements reçus						
a- Garanties personnelles						
* Cautionnement						
* Aval						
* Autres garanties						
b- Garanties réelles						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c- Effets escomptés et non échus						
d- Créances à l'exportation mobilisées						
Total	0					0
3 - Engagements réciproques						
*Emprunts obtenus et non encore encaissés						
*Crédit consenti non encore versé						
*Crédit documentaire	12 870 485					12 870 485
*Opération de portage						
* Caution sur engagement par signature	2 175 097					2 175 097
*Commande d'immobilisations						
*Leasing mobilier en cours						
*Leasing immobilier en cours						
Total	15 045 582					15 045 582
Total Général	19 213 800					19 213 800

II. Dettes garanties par des sûretés

Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
*Emprunt obligataire		
*Emprunt d'investissement		
*Emprunt courant de gestion		
*Autres		

5.5.3. Soldes intermédiaires de gestion au 30/06/2021

(En Dinars)

Produits	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20	Charges	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20	Soldes	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
Revenus	23 044 154	48 117 103	86 445 640	Coût d'achat des marchandises vendues	18 585 527	41 185 136	73 189 690				
Autres produits d'exploitation	45 198	0	47 200								
Sous total	23 089 353	48 117 103	86 492 840	Sous total	18 585 527	41 185 136	73 189 690	Marge commerciale	4 503 826	6 931 966	13 303 150
Marge commerciale	4 503 826	6 931 966	13 303 150								
				Autres charges externes	517 521	379 342	958 775				
Sous Total	4 503 826	6 931 966	13 303 150	Sous Total	517 521	379 342	958 775	Valeur ajoutée brute	3 986 305	6 552 624	12 344 375
Valeur ajoutée brute	3 986 305	6 552 624	12 344 375	Impôts et taxes	81 348	105 088	263 366				
				Charges de personnel	930 210	828 095	1 769 688				
Sous Total	3 986 305	6 552 624	12 344 375	Sous Total	1 011 558	933 183	2 033 054	Excédent brut d'exploitation	2 974 747	5 619 441	10 311 321
Excédent brut d'exploitation	2 974 747	5 619 441	10 311 321	Autres pertes ordinaires	1 232	57 702	56 965				
Autres gains ordinaires	3	0	57 296	Charges financières	214 229	433 547	807 866				
Produits financiers	71 681	68 416	190 065	Dotations aux amt & aux provisions	361 905	408 856	997 565				
Sous Total	3 046 431	5 687 858	10 558 682	Sous Total	577 366	900 106	1 862 396	Résultat des activités ordinaires avant impôts	2 469 065	4 787 752	8 696 286
				Impôt sur le résultat ordinaire	855 179	1 675 713	3 109 082				
Résultat des activités ordinaires avant impôts	2 469 065	4 787 752	8 696 286	Pertes extraordinaires	0	0	0				
Gains extraordinaires	0	0	0	Contribution sociale de solidarité	48 867	95 755	177 662				
Total	2 469 065	4 787 752	8 696 286	Total	904 046	1 771 468	3 286 743	Résultat net après modifications comptables	1 565 019	3 016 283	5 409 543

5.5.4. Tableau de mouvements des capitaux propres au 30/06/2021

(en Dinars)	Capital social	Prime de fusion	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats Reportés	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2020 avant affectation	20 000 000	8 595	2 109 000	22 135	34 550	0	5 409 543	27 583 822
Affectation du résultat 2020 approuvée par l'AGO du 10/04/2021				272 205	5 137 338		-5 409 543	-
Dividendes de l'exercice 2020					-4 000 000			-4 000 000
Résultat au 30/06/2021							1 565 019	1 565 019
Solde au 30/06/2021	20 000 000	8 595	2 109 000	294 339	1 171 888	0	1 565 019	25 148 841

5.5.5. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

(en Dinars)	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Nombre d'actions	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Valeur Nominale	10	10	10
Résultat d'exploitation	2 612 842	5 210 585	9 313 756
Résultat d'exploitation par action	1,306	2,605	4,657
Résultat avant impôt	2 469 065	4 787 752	8 696 286
Résultat avant impôt par action	1,235	2,394	4,348
Résultat net	1 565 019	3 016 283	5 409 543
Résultat net par action	0,783	1,508	2,705
Résultat net/Capital social (en %)	7,83%	15,08%	27,05%

5.5.6. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(en Dinars)	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
Bénéfice net	1 565 019	3 016 283	5 409 543
Dotations aux amortissements et aux provisions	361 905	408 856	997 565
Marge brute d'autofinancement	1 926 924	3 425 140	6 407 108

5.5.7. Evolution de la structure financière

✓ Fonds de roulement

(en Dinars)	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
Capitaux propres avant affectation	25 148 841	25 190 563	27 583 822
Passifs non courants	138 039	74 286	138 039
Capitaux permanents	25 286 880	25 264 848	27 721 861
Actifs non courants	17 368 041	18 040 960	17 714 928
Fonds de roulement	7 918 838	7 223 888	10 006 933

✓ Besoins en Fonds de roulement

(en Dinars)	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
Stocks	22 277 109	21 824 467	27 096 675
Clients et comptes rattachés*	2 804 340	7 204 560	4 080 553
Autres actifs courants	901 402	1 798 480	239 012
Actifs circulants	25 982 852	30 827 507	31 416 239
Fournisseurs et comptes rattachés	7 980 778	16 712 281	29 295 910
Autres passifs courants	2 197 129	3 860 916	2 950 191
Crédit court terme et autres passifs financiers	8 421 998	5 164 175	2 770 051
Passifs circulants	18 599 905	25 737 372	35 016 152
Besoins en Fonds de roulement	7 382 947	5 090 135	-3 599 913

*Tenant compte des avances sur commandes

✓ Trésorerie nette

(en Dinars)	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
Liquidités et équivalents de liquidités	1 841 861	2 133 753	13 606 846
Trésorerie active	1 841 861	2 133 753	13 606 846
Concours bancaires	1 305 970	0	0
Trésorerie passive	1 305 970	0	0
Trésorerie nette	535 891	2 133 753	13 606 846

5.5.8. Indicateurs de gestion et ratios financiers

Indicateurs de gestion

(en Dinars)	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
<u>Indicateurs de gestion</u>			
Actifs non courants	17 368 041	18 040 960	17 714 928
Actifs courants	27 986 505	33 075 626	45 399 877
Stocks	22 277 109	21 824 467	27 096 675
Clients et comptes rattachés*	2 804 340	7 204 560	4 080 553
Liquidités et équivalents de liquidités + Placements et autres actifs financiers	1 841 861	2 133 753	13 606 846
Total Bilan	45 354 546	51 116 586	63 114 805
Capitaux propres avant affectation	25 148 841	25 190 563	27 583 822
Passifs non courants	138 039	74 286	138 039
Passifs courants	20 067 666	25 851 738	35 392 944
Fournisseurs et comptes rattachés	7 980 778	16 712 281	29 295 910
Total Passifs	20 205 705	25 926 023	35 530 983
Total produits d'exploitation	23 089 353	48 117 103	86 492 840
Charges de Personnel	930 210	828 095	1 769 688
Résultat d'exploitation	2 612 842	5 210 585	9 313 756
Résultat net	1 565 019	3 016 283	5 409 543
Capitaux permanents	25 286 880	25 264 848	27 721 861
Capitaux propres avant résultat	23 583 822	22 174 279	22 174 279
Revenus	23 044 154	48 117 103	86 445 640
Achats consommés	18 585 527	41 185 136	73 189 690
Charges financières nettes	214 229	433 547	807 866

*Tenant compte des avances sur commandes

Ratios financiers

	30-juin-21	30-juin-20	31-déc-20
<u>Ratios de structure</u>			
Actifs non courants/ Total Bilan	38,3%	35,3%	28,1%
Stocks/Total Bilan	49,1%	42,7%	42,9%
Actifs courants/Total Bilan	61,7%	64,7%	71,9%
Capitaux propres avant résultat/Total Bilan	52,0%	43,4%	35,1%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	55,4%	49,3%	43,7%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	182,2	339,1	199,8
Passifs non courants/ Total Bilan	0,3%	0,1%	0,2%
Passifs courants/ Total Bilan	44,2%	50,6%	56,1%
Total Passifs/ Total Bilan	44,6%	50,7%	56,3%
Capitaux permanents / Total Bilan	55,8%	49,4%	43,9%
<u>Ratios de gestion</u>			
Charges de Personnel/ Total produits d'exploitation	4,0%	1,7%	2,0%
Résultat d'exploitation/ Total produits d'exploitation	11,3%	10,8%	10,8%
Charges financières nettes / Total Produits d'exploitation	0,9%	0,9%	0,9%
Charges financières nettes / Résultat d'exploitation	8,2%	8,3%	8,7%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	91,8%	191,0%	313,6%
<u>Ratios de Solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	99,5%	99,7%	99,5%
<u>Ratios de liquidité</u>			
Ratio de liquidité générale (Actifs courants/ Passifs courants)	139,5%	127,9%	128,3%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks/Passifs courants)	28,5%	43,5%	51,7%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités + Placements /Passifs courants)	9,2%	8,3%	38,4%
<u>Ratios de rentabilité</u>			
ROE : Résultat net/ Capitaux propres avant résultat	6,6%	13,6%	24,4%
ROA : Résultat net/Total Bilan	3,5%	5,9%	8,6%
Résultat net/ Capitaux permanents	6,2%	11,9%	19,5%
Résultat net/ Total produits d'exploitation	6,8%	6,3%	6,3%
<u>Autres Ratios</u>			
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)*	130	123	121
Délai de recouvrement clients (en jours)**	37	45	14

*(Fournisseurs et comptes rattachés x 360)/(Achats consommés x 1,19)

*(Clients et comptes rattachés x 360)/(Chiffre d'affaires x 1,19)

Chapitre 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

6.1. Membres des organes d'administration et de direction

6.1.1. Membres du conseil d'administration

Membre	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
M. Nouri CHAABANE	Président	Lui-même	2020-2022*	Tunis
Consortium des Immobilières Maghrébines	Membre	M. Hafedh HACHICHA	2020-2022*	Tunis
La Centrale du Matériel et d'Equipements	Membre	M. Moneim BOUSSARSAR	2020-2022*	Tunis
M. Moneim BOUSSARSAR	Membre	Lui-même	2020-2022*	Tunis
M. Amenallah BEN TEMESSEK	Membre	Lui-même	2020-2022*	Tunis
Hôtel Palace	Membre	M. Wissem MISSAOUI	2020-2022*	Tunis
ATID SICAF	Membre	M. Mahfoudh BAROUNI	2020-2022*	Tunis
M. Ammar MARZOUGUI	Membre	Lui-même	2020-2022*	Tunis
M. Mohamed MARZOUGUI	Membre	Lui-même	2020-2022*	Tunis

*Mandats renouvelés par l'AGO du 25/06/2020

6.1.2. Fonction 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. Nouri CHAABANE*	Président du conseil d'administration	2020-2022	Tunis
M. Moneim BOUSSARSAR*	Directeur Général	2020-2022	Tunis
M. Marouene BELKHOUBA**	Directeur Général Adjoint	25/06/2020	Tunis

*Mandats renouvelés par le conseil d'administration du 25/06/2020

**Nommé par le conseil d'administration du 25/06/2020 en tant que Directeur Général Adjoint de la société, et ce jusqu'à la date de la tenue de l'AGO qui statuera sur l'exercice 2022.

Il est à signaler que M. Hafedh HACHICHA (représentant permanent du Consortium des Immobilières Maghrébines), M. Mahfoudh BAROUNI (représentant permanent de l'ATID SICAF), M. Amen Allah BEN TEMESSEK et M. Ammar MARZOUGUI sont membres du comité permanent d'audit interne créé sur décision du conseil d'administration du 28/07/2021 et ce, pour un mandat de trois ans qui prendra fin lors de la tenue de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023.

Les autres membres des organes d'administration et de direction n'ont pas de fonction dans la société.

6.1.3. Principales activités exercées, par les membres des organes d'administration et de direction, en dehors de la société au cours des 3 dernières années

Membre	Activité exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années
M. Nouri CHAABANE	Président Directeur Général de la Société CHAABANE & Cie + Gérant du Consortium des Immobilières Maghrébines
M. Hafedh HACHICHA	Directeur Général du CIM
M. Moneim BOUSSARSAR	Directeur Général de la CME
M. Wissem MISSAOUI	Directeur Général de l'Hôtel le Palace
M. Mahfoudh BAROUNI	Président Directeur Général de ATID SICAF
M. Amenallah BEN TEMESSEK	Homme d'affaires
M. Ammar MARZOUGUI	Président Directeur Général du groupe MARZOUGUI
M. Mohamed MARZOUGUI	Directeur Administratif et Financier du groupe MARZOUGUI

6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administration les plus significatifs dans d'autres sociétés	En qualité de
M. Nouri CHAABANE	Société CHAABANE & Cie	Président du conseil d'administration
M. Hafedh HACHICHA	L'internationale des Sciences, Arts et Technologiques	Administrateur
M. Moneim BOUSSARSAR	L'internationale des Sciences, Arts et Technologiques	Administrateur
M. Wissem MISSAOUI	L'internationale des Sciences, Arts et Technologiques	Administrateur
M. Mahfoudh BAROUNI	Groupe Moncef MBAREK, ATID SICAF	Président du conseil d'administration
M. Mohamed MARZOUGUI	Groupe MARZOUGUI	Administrateur
M. Ammar MARZOUGUI	Groupe MARZOUGUI	Président du conseil d'administration
M. Amenallah BEN TEMESSEK	Néant	-

6.1.5. 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 qu'il représente
Consortium des Immobilières Maghrébines	M. Hafedh HACHICHA	Directeur Général
La Centrale du Matériel et d'Equipements	M. Moneim BOUSSARSAR	Directeur Général
Hôtel Palace	M. Wissem MISSAOUI	Directeur Général
ATID SICAF	M. Mahfoudh BAROUNI	Président Directeur Général

6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2020

6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2020

La rémunération du Président du conseil d'administration au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°02/2016 du 11 Mars 2016 à un montant brut de 184 615,380 Dinars

La rémunération du Directeur Général au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°03/2018 du 21 Novembre 2018 à un montant brut de 147 700,000 dinars

La rémunération du Directeur Général Adjoint au titre de l'exercice 2020 est fixée par décision du conseil d'administration N°02/2020 du 25 Juin 2020 à un montant brut de 138 716,408 dinars.

L'AGO du 10/04/2021 a fixé le montant des jetons de présence à 2 500 dinars bruts pour chaque membre du conseil d'administration et ce, au titre de 2020.

6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2020

Aucun prêt ou garantie n'a été accordé en faveur des membres des organes d'administration et de direction.

6.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Tijani CHAABANE Expert-comptable inscrit au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Route de Soukra Km0,5 3003 Sfax Tél : 74 248 858/ 74 248 099 Fax : 74 24 80 84	2020-2022*

*Mandat renouvelé par l'AGO du 25/06/2020

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

Tiers	Facture	Avoir	Vente TTC
La Centrale du Matériel et d'Equipements	13 593,387		13 593,387
Société CHAABANE et CIE	53 045,931	-15 386,061	37 659,870
La Centrale du Matériel et d'Equipements TOGO		-154 071,336	-154 071,336
La Centrale du Matériel et d'Equipements BURKINA		-270 113,643	-270 113,643
Consortium des Immobilières Maghrébines	484,107		484,107
Société CHAABANE et CIE TOGO	2 431 834,000		2 431 834,000
STE AIDA SPARE PARTS	66 253,484	-306,314	65 947,170
Total	2 565 210,909	-439 877,354	2 125 333,555

Chapitre 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7.1. Evolution récente et Orientations Stratégiques

7.1.1. Evolution récente

Au terme du troisième trimestre 2021 les revenus Hors taxes de la société STA ont atteint 38,3MD contre 68,1MD pour la même période en 2020, soit une baisse de 43,8%. Cette baisse s'explique par la conjoncture économique qui prévaut dans le pays suite à la pandémie COVID-19 ainsi que le retard enregistré au niveau du lancement de certaines gammes de voitures.

Le coût d'achat des marchandises vendues sur la période de référence a baissé de 46,5% s'élevant à 30,8MD contre 57,7MD au 30/09/2020.

Les charges financières à fin Septembre 2021 ont atteint 427mD contre 638mD à la même date de 2020.

La surface totale des points de vente de la société est passée de 51 432m² à fin Septembre 2020 à 53 302m² à la même date en 2021, soit une augmentation de 1 870m² suite à l'ouverture de 2 points de vente (Lac 1 et Sousse).

Désignation	Au 30/09/2021	Au 30/09/2020	Au 31/12/2020
Total des Revenus (Hors taxes)	38 267 612	68 053 600	86 445 640
Coût d'achat des marchandises vendues	30 848 718	57 689 588	73 017 053
Stock de marchandises	23 939 673	19 487 577	27 096 675
Charges Financières nettes	427 070	638 053	807 866
Produits des placements	0	1 359	1 359
Trésorerie nette	5 205 821	8 648 417	13 606 846
Délai Moyen de règlement des fournisseurs	152	171	121
Nombre de points de vente	7	5	5
Surface totale des points de vente (en m2)	53 302	51 432	51 432
Masse Salariale	1 154 721	1 098 631	1 769 688
Effectif fin de période	57	54	53

7.1.2. Orientations stratégiques

La STA se doit de mener une politique de développement de la marque de voitures qu'elle représente depuis 2014 afin de mieux renforcer son positionnement stratégique de concessionnaire automobiles présentant une offre concurrentielle aux marques européennes.

De ce fait, la STA doit œuvrer pour le renforcement de la présence de la marque Chery sur le marché tunisien à travers, notamment, la diversification de la gamme des modèles à importer, l'ouverture, en propriété ou en franchise, de showrooms dédiés, ainsi que le renforcement du réseau officiel de distribution avec, notamment, l'ouverture de nouvelles agences agréées sur le territoire tunisien.

Les contraintes auxquelles fait face la STA, sont essentiellement les menaces externes liées au secteur de l'automobile en Tunisie et dans le monde plus généralement.

En effet, la limitation du quota annuel confié à la STA dans le cadre du programme général d'importation fixé par la Direction Générale du Commerce Extérieur relevant du Ministère du Commerce et du Développement

des Exportations ou encore l'instabilité économique du pays faisant peser sur le secteur de l'automobile et plus particulièrement sur le domaine d'activité stratégique des concessionnaires autos de nouvelles taxes et impositions fiscales et parafiscales, ou encore de nouvelles fluctuations du taux de change, sont autant de facteurs qui peuvent influencer le plan d'affaires de la STA durant les prochaines années.

Toujours est-il, et au vu des bonnes performances des deux dernières années, la STA fait face à de bonnes perspectives de croissance de ses activités dans les prochaines années. En effet, le succès commercial de certains modèles déjà commercialisés (la QQ et la TIGGO2), mais également ceux devant l'être dans les années à venir (La TIGGO 2 Pro (TIGGO 3X), La TIGGO 7 Pro, TIGGO 5X la TIGGO 8, et TIGGO 8 Pro) sont autant d'atouts qui sont de nature à consolider les prévisions d'évolution positives du rythme des ventes des voitures et d'augmentation du parc Chery en Tunisie.

Par ailleurs, la STA compte déployer plus d'efforts afin de relancer les ventes de Camions de la marque Daewoo qu'elle représente, en dépit de la forte concurrence sur le marché.

Le défi majeur de la STA est donc de continuer à mieux se positionner et à augmenter ses parts de marché. Afin de relever lesdits défis et d'atteindre les objectifs de rentabilité escomptée de la part des actionnaires, il a été tenu compte des hypothèses suivantes :

- Une évolution du quota d'importation de l'ordre de 5% par année à partir de 2023.
- Une évolution moyenne du nombre des voitures commercialisées de l'ordre de 7% à partir de l'année 2023.
- Une parité moyenne du dinar par rapport au dollar de 2,89 pour le calcul des droits de douane et de consommation
- Une parité moyenne du dinar par rapport au dollar de 2,93 pour les achats à terme de devises servant au paiement du fournisseur Chery
- Un volume moyen d'entretien et de réparation de véhicules confié à la STA de l'ordre de 36% sur la période de 2021-2025. L'autre part étant assuré par le réseau des sous-concessionnaires et agences officielles de la marque
- Taux de marge moyen sur la revente des pièces de rechange de l'ordre de 50%
- Délai de paiement du fournisseur étranger Chery Automobiles Co. Ltd de 4 mois.
- Délai de paiement clients de 1 mois.
- Taux effectif de l'impôt sur les sociétés de 22% tenant compte de la contribution sociale de solidarité puisque la société comptait s'introduire en bourse en 2021. A défaut d'introduction, le taux effectif de l'impôt tenant compte de la contribution social devrait être égal à 37%.

Les hypothèses précitées seront conjuguées avec d'autres hypothèses liées à chacun des postes de produits et de charges composant les états de résultats prévisionnels de la période 2021 – 2025.

7.1.3. Mesure et analyse des performances réalisées au 30/09/2021 par rapport aux prévisions de l'exercice 2021

(En Dinars)

Désignation	Réalisations au 30/09/2021	Prévisions 2021	Taux de réalisation
Total des Revenus (Hors taxes)	38 267 612	65 253 451	58,6%
Coût d'achat des marchandises vendues	30 848 718	55 070 217	56,0%
Stock de marchandises	23 939 673	21 201 351	112,9%
Charges Financières nettes	427 070	461 809	92,5%
Trésorerie nette	5 205 821	8 096 816	64,3%
Masse Salariale	1 154 721	1 832 638	63,0%

La société a affiché un retard au niveau de la réalisation de l'objectif pour l'année 2021 pour les ventes. En effet, le retard de lancement de la nouvelle gamme Chery sur le marché Tunisien prévue initialement pour la

première moitié de l'année 2021, a été rattrapé au quatrième trimestre de la même année. Compte tenu des ventes du 4^{ème} trimestre qui s'élèvent à 32,7MD, l'objectif pour 2021 est largement atteint.

7.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de la Société Tunisienne d'Automobiles pour la période 2021-2025 ont été établies sur la base des états financiers audités et certifiés arrêtés au 31/12/2020, tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 10/04/2021.

Les états financiers prévisionnels de la société ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2021-2025 ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 12/11/2021 et examinés par le commissaire aux comptes de la société.

Il est à signaler que lesdites prévisions ont été modifiées par le Conseil d'Administration de la société en date du 28/12/2021 et ce, afin d'apporter les corrections nécessaires à certaines discordances et anomalies constatées au niveau des prévisions approuvées par le Conseil d'Administration du 12/11/2021.

Aussi, il est à signaler que lesdites prévisions, comme indiqué ci-dessus, ont été établies sur la base des états financiers audités et certifiés arrêtés au 31/12/2020 et par conséquent, elles ne tiennent pas en considération des réalisations de la société au premier semestre 2021 telles que reflétées au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021.

De ce fait, certaines discordances entre les prévisions pour l'exercice 2021 et les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021 ont été constatées et expliquées par des renvois au niveau des états financiers prévisionnels 2021-2025.

La société s'engage à actualiser ses prévisions, chaque année, sur un horizon de trois ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est également tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et de communiquer au public l'état des réalisations de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts éventuels doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

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

7.2.1. Principales hypothèses de prévision retenues

Sur la base des évolutions récentes, des orientations stratégiques et des perspectives d'évolution du secteur de la distribution automobile durant les prochaines années, les hypothèses retenues pour l'établissement des informations financières prévisionnelles s'étalant sur la période 2021-2025 se présentent comme suit :

7.2.1.1. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

- Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la STA devrait enregistrer un TCAM de 10,3% sur la période 2021-2025. La baisse prévue en 2021 est due au caractère exceptionnel de l'année 2020 et au retard du lancement de la nouvelle gamme de voitures qui ne sera ressentie qu'au 4^{ème} trimestre 2021.

En dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
C.A relatif à la vente des voitures	84 096 713	62 809 976	77 951 064	81 165 390	86 846 967	92 926 255
Local	78 918 633	62 809 976	77 951 064	81 165 390	86 846 967	92 926 255
Export	5 178 080					
C.A relatif à la vente de pièces de rechange	1 994 368	2 033 451	2 135 124	2 241 880	2 353 974	2 471 672
C.A relatif aux prestations de services d'entretiens et de réparations	354 559	410 024	488 899	562 418	614 438	700 005
Total revenus	86 445 640	65 253 451	80 575 086	83 969 687	89 815 379	96 097 933
Variation	79,4%	-24,5%	23,5%	4,2%	7,0%	7,0%

P : Prévisionnel

A - Chiffre d'affaires vente véhicules neufs

Le chiffre d'affaires véhicules neufs augmentera en moyenne de 10,3% sur la période 2021-2025.

En dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Vente de véhicules	84 096 713*	62 809 976	77 951 064	81 165 390	86 846 967	92 926 255
Variation	80,3%	-25,3%	24,1%	4,1%	7,0%	7,0%
Part du chiffre d'affaires global	97,3%	96,3%	96,7%	96,7%	96,7%	96,7%
Ventes en unités	2 290*	1 774	1 777	1 840	1 969	2 107
Prix de vente moyen par unité	36 723	35 406	43 867	44 102	44 102	44 102

*Compte tenu des ventes à l'export : 105 véhicules Chery vers la Libye et 10 camions Tata Daewoo vers le Togo

P : Prévisionnel

L'estimation des ventes de véhicules par la STA sur la période prévisionnelle est déterminée en fonction des éléments suivants :

- L'évolution du nombre des ventes par modèle, tenant compte de la contrainte de quota annuel, mais également de l'impératif de vendre et de liquider tout le quota en question afin de ne pas perdre des droits sur les exercices futurs ;
- Les prix de ventes par modèle.

B - Chiffre d'affaires vente de pièces de rechange

Les ventes de pièces de rechange augmenteront en volume avec le vieillissement et l'accroissement du parc automobile.

L'évolution annuelle des ventes totales des pièces de rechange est de 5% sur la période 2021-2025 et se présente comme suit :

En dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Ventes de pièces / Bons de travaux rapides	561 701	576 576	605 405	635 675	667 459	700 832
Ventes de pièces / Bons de travaux Atelier Mécanique & Tôlerie	597 829	568 260	596 673	626 507	657 832	690 724
Ventes directes de pièces	834 838	888 615	933 046	979 698	1 028 683	1 080 117
Ventes totales pièces de rechange	1 994 368	2 033 451	2 135 124	2 241 880	2 353 974	2 471 672
Variation	64,3%	2,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

P : Prévisionnel

C - Chiffre d'affaires lié aux prestations de services

L'évolution de la main d'œuvre facturée sur la période prévisionnelle est calculée sur la base des réalisations en 2020, conjuguée à l'évolution prévisionnelle du parc automobile de la marque Chery.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
CA MOD Travaux Rapides	117 245	148 186	176 692	203 262	222 063	252 987
CA MOD Mécanique & Tôlerie	237 314	261 838	312 207	359 155	392 375	447 018
Total des prestations	354 559	410 024	488 899	562 418	614 438	700 005
Variation	7,4%	15,6%	19,2%	15,0%	9,2%	13,9%

P : Prévisionnel

- Achats consommés

Les achats consommés augmenteront en moyenne de 11,0% sur la période 2021-2025. A l'instar de tous les distributeurs automobiles, les achats consommés de la STA sont composés des rubriques suivantes :

- Importation de véhicules neufs ;
- Importation de pièces de rechange ;
- Achats travaux extérieurs et achats pour atelier.

Les achats directs évoluent en fonction du niveau des ventes, ce qui explique la forte baisse en 2021 (-24,5%), suite au repli des ventes des véhicules neufs de 25,3%.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Achats consommés de voitures	72 068 600	53 733 155	68 649 292	71 557 800	76 566 846	81 926 525
Achats consommés de pièces de rechange	948 453	1 337 063	1 404 844	1 476 015	1 569 316	1 647 782
Autres achats consommés	172 637	184 722	197 652	211 488	226 292	242 133
Total des achats consommés	73 189 690	55 254 939	70 251 789	73 245 303	78 362 454	83 816 440
Variation	72,9%	-24,5%	27,1%	4,3%	7,0%	7,0%

P : Prévisionnel

- Marge brute

La marge brute affiche une évolution moyenne de 5,3% sur la période 2021-2025, avec un taux de marge brute évoluant autour de 12,8% sur la même période.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Marge brute	13 255 950	9 998 512	10 323 297	10 724 384	11 452 925	12 281 493
Variation	126,2%	-24,57%	3,25%	3,89%	6,79%	7,23%
En % du CA	15,3%	15,3%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%

P : Prévisionnel

- Charges du personnel

La charge du personnel de la société STA devrait évoluer à un taux moyen de 6,2% sur la période prévisionnelle 2021-2025.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Charges du personnel	1 769 688	1 832 638	1 946 541	2 067 594	2 196 250	2 332 995
Variation	22,0%	3,6%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%

P : Prévisionnel

- Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation devraient évoluer à un rythme moyen de 10% par année sur la période du BP.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Autres produits d'exploitation	47 200	61 597	67 757	74 532	81 985	90 184
Variation	-78,2%	30,5%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%

P : Prévisionnel

- Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation devraient augmenter de 11,5% en 2022, 5,9% en 2023 et observer une croissance moyenne de 7,3% sur la période prévisionnelle restante.

En 2021, les autres charges d'exploitation augmenteront de 31,9% en raison de l'intégration des commissions sur ouverture de lettres de crédit au niveau des services bancaires.

	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Entretiens et réparations	87 955	94 112	100 700	107 749	115 291	123 362
Assurances	101 595	108 707	116 316	124 458	133 170	142 492
Honoraires	133 839	143 208	153 233	163 959	175 436	187 716
Publicité et relations publiques	139 993	153 992	169 391	186 331	204 964	225 460
Frais sur transport	27 719	29 659	31 735	33 957	36 334	38 877
Voyages et déplacements	10 639	21 277	23 405	25 745	28 320	31 152
Frais de télécommunications	20 456	21 888	23 420	25 059	26 813	28 690
Services bancaires	402 922	721 691	883 758	926 651	991 517	1 060 923
Services extérieurs	39 818	42 605	45 587	48 779	52 193	55 847
TFP & FOPROLOS	45 977	49 196	58 396	62 028	65 888	69 990
TCL& autres taxes	211 228	226 014	191 769	199 848	213 761	228 713
Total	1 222 141	1 612 349	1 797 710	1 904 564	2 043 686	2 193 222
Variation	11,1%	31,9%	11,5%	5,9%	7,3%	7,3%

P : Prévisionnel

- Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sur la période de référence dépendent du programme d'investissement et de remplacement d'équipements prévus par la STA.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565	786 396	610 468	546 355	656 948	675 190
Variation	14,0%	-21,2%	-22,4%	-10,5%	20,2%	2,8%

P : Prévisionnel

- Charges financières nettes

Les charges financières sont constituées principalement des intérêts bancaires sur opérations de financement. Il a été retenu un pourcentage de 0,5 % du montant des achats importés de véhicules neufs.

	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Achats de voitures	53 733 155	68 649 292	71 557 800	76 566 846	81 926 525
Intérêts bancaires sur opérations de financement	268 666	343 246	357 789	382 834	409 633

P : Prévisionnel

Par ailleurs, et pour faire face aux décalages de trésorerie provenant de l'exploitation (décalage entre liquidation du stock de voitures et exigences de paiement du fournisseur Chery International Ltd), la société a contracté en 2021 plusieurs crédits à court terme pour une valeur globale de 10,2MD. Les charges financières encourues ont été estimées à 193,1mD.

Les charges financières sur la période prévisionnelle, sont essentiellement relatives au coût sur opérations d'importation.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Charges financières nettes	807 866	461 809	343 246	357 789	382 834	409 633
Variation	-44,3%	-42,8%	-25,7%	4,2%	7,0%	7,0%

P : Prévisionnel

- Produits de placement

Compte tenu des éventuels excédents de trésorerie que la STA dégagera, une optimisation de la trésorerie prévisionnelle sera opérée avec un placement des excédents au taux du marché monétaire (Taux retenu = 6,25%).

Les produits de placement y afférents évolueront comme suit :

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Produits financiers	190 065	0	0	406 000	783 000	899 000
Variation	148,9%	-100,0%	-	-	92,9%	14,8%

P : Prévisionnel

- Impôt sur les sociétés

La charge de l'impôt sur les sociétés selon les règles de droit commun à appliquer aux concessionnaires automobiles est égal à un taux effectif de 37%, soit le taux de l'impôt sur les bénéfices, majoré de 2% à titre de contribution sociale de solidarité. En 2021, la société STA a envisagé de procéder à l'admission de ses actions ordinaires à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis à un taux d'ouverture du capital au public égal à 30%. Le taux effectif aurait été dans ce cas de 22%, soit l'impôt sur les bénéfices de 20% pendant les cinq ans à partir de l'année de l'admission majoré de 2% au titre de la contribution sociale de solidarité. Le taux maintenu pour toute la durée du Business Plan est de 22%. Mais, étant donné que l'introduction en bourse de la STA sera réalisée au courant de l'année 2022, la société bénéficiera de l'avantage fiscal à partir de l'exercice 2022 et non pas à partir de 2021. De ce fait, le taux effectif de l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2021 (tenant compte de la contribution sociale de solidarité) s'élève à 37% et non pas 22%.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Impôt sur les sociétés	3 286 743	1 180 722	1 252 479	1 392 295	1 548 402	1 685 120
Variation	362,9%	-64,1%	6,1%	11,2%	11,2%	8,8%

P : Prévisionnel

7.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel

- Investissements corporels et incorporels

Les investissements corporels prévus pour la période prévisionnelle sont de 150mD (HT) par année, et seront financés par les propres moyens de la société. Ce sont principalement des investissements de remplacement d'équipements, estimés sur la base des investissements similaires au cours des trois derniers exercices.

En dinars	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Total des investissements	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000

P : Prévisionnel

- Emprunts

La Société Tunisienne d'Automobiles a contracté un crédit d'exploitation auprès de Vivo Energy pour un montant de 130mD remboursable sur 7 ans. Outre ce crédit et tenant compte de la nature de son activité génératrice de cash, la société n'aura pas recours à un endettement à moyen et long terme tout au long de la période prévisionnelle.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Emprunts et dettes assimilées	55 714	37 143	18 571	0	0	0
Variation	-25,0%	-33,3%	-50,0%	-	-	-

P : Prévisionnel

Par ailleurs, et pour faire face aux décalages de trésorerie provenant de l'exploitation (décalage entre liquidation du stock de voitures et exigences de paiement du fournisseur Chery International Ltd), la société a contracté en 2021 quatre crédits relais à court terme pour un total de 10 200 000 dinars dont le détail est ainsi :

- Un crédit de 1 200 000 dinars au taux de 7,73% ;
- Un crédit de 1 500 000 dinars au taux de 7,65% ;
- Un crédit de 1 500 000 dinars au taux de 7,75% ;
- Un crédit de 6 000 000 dinars au taux de 7,75% ;

Tous ces crédits ont été remboursés, avant la fin du mois de Septembre 2021.

- Besoin en Fonds de Roulement

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Stocks	27 096 675	21 201 351	23 404 706	24 237 749	25 882 145	28 255 908
Clients et comptes rattachés*	4 080 553	6 470 967	7 990 363	8 326 994	8 906 692	9 529 712
Autres actifs courants	239 012	0	0	0	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	29 295 910	23 580 033	29 916 389	31 203 330	33 386 039	35 712 900
Autres passifs courants	2 950 191	1 378 149	3 017 041	4 714 064	6 526 452	8 471 477
BFR	-829 862**	2 714 137***	-1 538 362	-3 352 651	-5 123 654	-6 398 757
Variation	-154,9%	-427,1%	-156,7%	117,9%	52,8%	24,9%

*Tenant compte des avances sur commandes

**Le BFR de l'exercice 2020 ne tient pas compte des crédits à court terme et autres passifs financiers d'un montant de 2 770 051DT

*** L'année 2021 est une année exceptionnelle pour la STA avec des perturbations sensibles au niveau des ventes et la trésorerie de la société en raison de l'impact de la pandémie COVID-19 et ses retombées sur la situation économique. Il s'en est suivi une forte augmentation du BFR. A partir de 2022, la situation devrait se retourner à la normale avec un BFR négatif à l'instar des concessionnaires automobiles.

P : Prévisionnel

– **Capitaux propres**

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserve légale	22 135	294 339	562 243	898 783	1 325 311	1 830 003
Prime de fusion	8 595	8 595	8 595	8 595	8 595	8 595
Prime d'émission	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000
Résultats reportés	34 550	1 171 888	2 290 180	3 594 249	4 604 041	6 089 139
Total des capitaux propres avant résultat	22 174 279	23 583 822	24 970 018	26 610 627	28 046 947	30 036 736
Résultat de l'exercice	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517
Total des capitaux propres après résultat	27 583 822	27 770 018	29 410 627	31 546 947	33 536 736	36 011 253
Variation	22,4%	0,7%	5,9%	7,3%	6,3%	7,4%

P : Prévisionnel

– **Distribution de dividendes***

Compte tenu des cash-flows dégagés par la société, sur toute la période du Business Plan, il sera proposé des distributions de dividendes à partir des résultats dégagés au titre de chaque année. Il est ainsi établi une politique de distribution autour de 70% du résultat de chaque exercice précédant la distribution.

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Dividendes	360 000	4 000 000	2 800 000	2 800 000	3 500 000	3 500 000

P : Prévisionnel

* : Dividende distribué au cours de l'année N, au titre de l'année N-1

7.2.2. Etats financiers prévisionnels 2021-2025

7.2.2.1. Bilans prévisionnels

(en Dinars)

ACTIFS	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
ACTIFS NON COURANTS						
Actifs Immobilisés						
Immobilisations incorporelles	193 655	193 655	193 655	193 655	193 655	193 655
Moins : amortissements	-183 432	-190 560	-193 655	-193 655	-193 655	-193 655
Immobilisations incorporelles nettes	10 223	3 095	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	20 263 920	20 413 920	20 563 920	20 713 920	20 863 920	21 013 920
Moins : amortissements	-2 723 316	-3 338 482	-3 945 855	-4 574 535	-5 231 482	-5 906 673
Immobilisations corporelles nettes	17 540 604	17 075 437	16 618 064	16 139 385	15 632 437	15 107 247
Autres actifs non courants	471 219	471 219	471 219	471 219	471 219	471 219
Moins : amortissements	-307 118	-471 219	-471 219	-471 219	-471 219	-471 219
Autres actifs non courants nets¹	164 101	0	0	0	0	0
Total des actifs non courants	17 714 928	17 078 532	16 618 064	16 139 385	15 632 437	15 107 247
ACTIFS COURANTS						
Stocks	27 096 675	21 201 351	23 404 706	24 237 749	25 882 145	28 255 908
Clients & comptes rattachés	4 457 345	6 470 967	7 990 363	8 326 994	8 906 692	9 529 712
Autres actifs courants ²	239 012	0	0	0	0	0
Placements et autres actifs financiers ³	0	0	5 600 000	5 200 000	7 200 000	8 000 000
Liquidités & équivalents de liquidités	13 606 846	8 096 817	8 831 820	13 560 213	15 827 953	19 302 763
Total des actifs courants	45 399 877	35 769 134	45 826 889	51 324 955	57 816 790	65 088 383
TOTAL DES ACTIFS	63 114 805	52 847 667	62 444 953	67 464 340	73 449 227	80 195 630

P : Prévisionnel

¹ Les autres actifs non courants devraient être totalement amortis au 31/12/2021 et l'hypothèse admise est qu'ils sont nuls pour la période restante du business plan, étant difficiles à prévoir et non directement liés à l'exploitation.

² Tout au long de la période du business plan, il y aura une TVA collectée supérieure à celle déductible, ce qui justifie l'absence d'un report de TVA, d'où un solde nul du poste « Autres actifs courants » pour toute la période du business plan.

³ Lors du dernier trimestre 2021, la société STA a connu une évolution considérable du chiffre d'affaires. La société compte poursuivre cette évolution tout au long de la période du business plan, ce qui va engendrer un excédent de liquidités qui devrait être placé à un taux retenu au niveau du business plan de 6,25%.

(en Dinars)

CAPITAUX PROPRES	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
CAPITAUX PROPRES						
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserve légale	22 135	294 339	562 243	898 783	1 325 311	1 830 003
Prime de fusion	8 595	8 595	8 595	8 595	8 595	8 595
Prime d'émission	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000
Résultats reportés	34 550	1 171 888	2 290 180	3 594 249	4 604 041	6 089 139
Total des capitaux propres avant résultat	22 174 279	23 583 822	24 970 018	26 610 627	28 046 947	30 036 736
Résultat de l'exercice	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517
Total des capitaux propres après résultat	27 583 822	27 770 018	29 410 627	31 546 947	33 536 736	36 011 253
PASSIFS NON COURANTS						
Emprunts et dettes assimilées	55 714	37 143	18 571	0	0	0
Provisions pour risques et charges	82 325	82 325	82 325	0	0	0
Total des passifs non courants	138 039	119 467	100 896	0	0	0
PASSIFS COURANTS						
Fournisseurs & comptes rattachés ¹	29 295 910	23 580 033	29 916 389	31 203 330	33 386 039	35 712 900
Clients Avances sur Commandes ²	376 792	0	0	0	0	0
Autres passifs courants ³	2 950 191	1 378 149	3 017 041	4 714 064	6 526 452	8 471 477
Concours bancaires et autres passifs financiers ⁴	2 770 051	0	0	0	0	0
Total des passifs courants	35 392 944	24 958 181	32 933 431	35 917 393	39 912 491	44 184 377
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	63 114 805	52 847 667	62 444 953	67 464 340	73 449 227	80 195 630

P : Prévisionnel

¹ Les variations importantes constatées pour les deux premières années du Business plan dépendent essentiellement de celles des achats des véhicules neufs. En effet, au cours de l'exercice 2021, le chiffre d'affaires de la société STA a baissé d'environ 24% par rapport à celui de 2020, ce qui a engendré une baisse des achats des véhicules neufs d'environ 25% ayant entraîné une variation négative en 2021 du solde fournisseur par rapport à 2020 de 19,5%. A partir de 2022, la société compte augmenter sa part de marché ce qui va engendrer une augmentation des achats des véhicules neufs et par conséquent une variation importante du solde fournisseurs en 2021 par rapport à celui de 2020 vu que le délai de paiement du fournisseur étranger Chery Automobiles Co. Ltd est de 4 mois.

² Au 31/12/2020, une commande en cours de dédouanement a eu pour conséquence l'encaissement d'avances clients assez conséquentes et qui ont été résorbées suites aux facturations et livraisons de début de l'année. Cette situation exceptionnelle n'est pas supposée se répéter. De ce fait durant toute la période du business plan, il n'a pas été considéré des avances clients.

³ Les autres passifs courants correspondent au solde de la TVA et de l'impôt sur les sociétés à payer en fin de chaque année. Ainsi le poste « Autres passifs courants » évoluera en tenant compte de la TVA à payer et de la charge d'impôt sur les bénéfices. Vu l'augmentation du volume des affaires de la STA sur la période du BP, lesdits soldes ont tendance à évoluer et à faire augmenter conséquemment la rubrique des autres passifs courants. Par ailleurs, il est à signaler que le solde prévisionnel pour l'exercice 2021 de ce poste qui s'élève à 1 378 149DT est inférieur au solde enregistré au 30/06/2021, soit 2 197 129DT. Cette variation est expliquée par le fait qu'à la fin du premier semestre 2021, le poste « autres passifs courants » comprenait essentiellement les dividendes à payer qui ont été totalement distribués après le 30/06/2021.

⁴ A la fin de l'exercice 2021, la totalité du crédit à court terme a été remboursée et la société STA n'aura plus besoin de recourir à un financement à court terme et ce, suite à l'amélioration de la trésorerie due à l'augmentation du chiffre d'affaires notamment le dernier trimestre 2021. Ce qui justifie un solde nul des concours bancaires et autres passifs financiers tout au long de la période du business plan.

7.2.2.2. Etats de résultats prévisionnels

(en Dinars)

	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Produits d'exploitation						
Revenus	86 445 640	65 253 451	80 575 086	83 969 687	89 815 379	96 097 933
Autres produits d'exploitation	47 200	61 597	67 757	74 532	81 985	90 184
Total produits d'exploitation	86 492 840	65 315 048	80 642 843	84 044 220	89 897 365	96 188 117
Charges d'exploitation						
Achat de marchandises*	73 017 053	55 070 217	70 054 137	73 033 815	78 136 162	83 574 307
Achat d'approvisionnements	172 637	184 722	197 652	211 488	226 292	242 133
Charges de personnel	1 769 688	1 832 638	1 946 541	2 067 594	2 196 250	2 332 995
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565	786 396	610 468	546 355	656 948	675 190
Autres charges d'exploitation	1 222 141	1 612 349	1 797 710	1 904 564	2 043 686	2 193 222
Total des charges d'exploitation	77 179 084	59 486 322	74 606 508	77 763 815	83 259 339	89 017 847
Résultat d'exploitation	9 313 756	5 828 727	6 036 334	6 280 404	6 638 026	7 170 269
Charges financières nettes	807 866	461 809	343 246	357 789	382 834	409 633
Produits financiers ¹	190 065	0	0	406 000	783 000	899 000
Autres gains ordinaires	57 296	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	56 965	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	8 696 286	5 366 918	5 693 088	6 328 615	7 038 192	7 659 637
Impôt sur les sociétés**	3 286 743	1 180 722	1 252 479	1 392 295	1 548 402	1 685 120
Résultat net	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517

P : Prévisionnel

*y compris la variation des stocks

** La charge de l'impôt sur les sociétés selon les règles de droit commun à appliquer aux concessionnaires automobiles est égal à un taux effectif de 37%, soit le taux de l'impôt sur les bénéfices, majoré de 2% à titre de contribution sociale de solidarité. En 2021, la société STA a envisagé de procéder à l'admission de ses actions ordinaires à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis à un taux d'ouverture du capital au public égal à 30%. Le taux effectif aurait été dans ce cas de 22%, soit l'impôt sur les bénéfices de 20% pendant les cinq ans à partir de l'année de l'admission majoré de 2% au titre de la contribution sociale de solidarité. Le taux maintenu pour toute la durée du Business Plan est de 22%. Mais, étant donné que l'introduction en bourse de la STA sera réalisée au courant de l'année 2022, la société bénéficiera de l'avantage fiscal à partir de l'exercice 2022 et non pas à partir de 2021. De ce fait, le taux effectif de l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2021 (tenant compte de la contribution sociale de solidarité) s'élève à 37% et non pas 22%.

1 Le solde de la rubrique « Produits financiers » tel que figurant au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021, s'élève à 71 681DT, alors que pour l'exercice 2021 prévisionnel, le solde de ladite rubrique est nul. En effet, les produits des placements sont estimés et calculés uniquement s'il y a une trésorerie excédentaire placée à hauteur de 80% de l'exercice précédent et ce, à partir de l'exercice 2022. De ce fait, les produits effectivement générés au 30/06/2021 n'ont pas été pris en considération dans les prévisions de clôture de l'exercice 2021, sans impact significatif sur le résultat de l'année en question. A partir de 2023, la société affichera des produits financiers relatifs aux placements opérés fin 2022 à un taux de 6,25% soit 406 000D.

7.2.2.3. Etats des flux de trésorerie prévisionnels

	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
	<i>(en Dinars)</i>					
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation						
Encaissements reçus des clients	94 610 496	75 261 192	94 364 957	99 587 297	106 300 604	113 733 520
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-81 669 471	-70 330 795	-81 615 855	-89 033 383	-95 196 075	-102 430 914
Intérêts payés/ reçus	-606 306	-461 809	-343 246	48 211	400 166	489 367
Impôts et taxes payés	-3 715 563	-1 455 931	-1 502 644	-1 654 171	-1 828 050	-1 983 823
TVA à payer / à reporter	0	-1 555 564	-1 571 136	-1 622 490	-1 730 403	-1 854 841
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	8 619 156	1 457 093	9 332 075	7 325 464	7 946 241	7 953 310
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corp. et incorp. ¹	-62 035	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp. et incorp.	4 000	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-58 035	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Dividendes et autres distributions	-360 000	-4 000 000	-2 800 000	-2 800 000	-3 500 000	-3 500 000
Encaissements provenant des emprunts	11 259 378	10 200 000	0	0	0	0
Remboursements d'emprunts	-15 269 656	-12 988 622	-18 571	-18 571	0	0
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-4 370 278	-6 788 622	-2 818 571	-2 818 571	-3 500 000	-3 500 000
Souscription à des placements	0	0	-11 200 000	-10 400 000	-14 400 000	-16 000 000
Rachat des placements	0	0	5 600 000	10 800 000	12 400 000	15 200 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de placements	0	0	-5 600 000	400 000	-2 000 000	-800 000
Variation de trésorerie	4 190 843	-5 510 029	735 004	4 728 392	2 267 741	3 474 810
Trésorerie au début de l'exercice	9 416 002	13 606 846	8 096 817	8 831 820	13 560 213	15 827 953
Trésorerie à la fin de l'exercice	13 606 846	8 096 817	8 831 820	13 560 213	15 827 953	19 302 763

P : Prévisionnel

¹ Les investissements corporels et incorporels qui figurent au niveau des hypothèses et du bilan prévisionnel sont en hors taxes alors que ceux qui figurent au niveau de l'état des flux prévisionnels sont en TTC (Toutes Taxes Comprises) soit une TVA de 19% à appliquer et qui n'entre pas dans le coût de l'immobilisation.

7.2.3. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Bénéfice net	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565	786 396	610 468	546 355	656 948	675 190
Marge brute d'autofinancement	6 407 108	4 972 592	5 051 077	5 482 675	6 146 737	6 649 707

P : Prévisionnel

7.2.4. Indicateurs de gestion et ratios financiers prévisionnels

Indicateurs de gestion prévisionnels

En Dinars	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
<i>Indicateurs de gestion</i>						
Actifs non courants	17 714 928	17 078 532	16 618 064	16 139 385	15 632 437	15 107 247
Actifs courants	45 399 877	35 769 134	45 826 889	51 324 955	57 816 790	65 088 383
Stocks	27 096 675	21 201 351	23 404 706	24 237 749	25 882 145	28 255 908
Clients et comptes rattachés*	4 080 553	6 470 967	7 990 363	8 326 994	8 906 692	9 529 712
Liquidités et équivalents de liquidités + Placements et autres actifs financiers	13 606 846	8 096 817	14 431 820	18 760 213	23 027 953	27 302 763
Total Bilan	63 114 805	52 847 667	62 444 953	67 464 340	73 449 227	80 195 630
Capitaux propres avant affectation	27 583 822	27 770 018	29 410 627	31 546 947	33 536 736	36 011 253
Passifs non courants	138 039	119 467	100 896	0	0	0
Passifs courants	35 392 944	24 958 181	32 933 431	35 917 393	39 912 491	44 184 377
Fournisseurs et comptes rattachés	29 295 910	23 580 033	29 916 389	31 203 330	33 386 039	35 712 900
Total Passifs	35 530 983	25 077 649	33 034 327	35 917 393	39 912 491	44 184 377
Total produits d'exploitation	86 492 840	65 315 048	80 642 843	84 044 220	89 897 365	96 188 117
Charges de Personnel	1 769 688	1 832 638	1 946 541	2 067 594	2 196 250	2 332 995
Résultat d'exploitation	9 313 756	5 828 727	6 036 334	6 280 404	6 638 026	7 170 269
Résultat net	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517
Capitaux permanents	27 721 861	27 889 485	29 511 523	31 546 947	33 536 736	36 011 253
Capitaux propres avant résultat	22 174 279	23 583 822	24 970 018	26 610 627	28 046 947	30 036 736
Revenus	86 445 640	65 253 451	80 575 086	83 969 687	89 815 379	96 097 933
Achats consommés	73 189 690	55 254 939	70 251 789	73 245 303	78 362 454	83 816 440
Charges financières nettes	807 866	461 809	343 246	357 789	382 834	409 633

*Tenant compte des avances sur commandes

P : Prévisionnel

Ratios financiers prévisionnels

	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
<u>Ratios de structure</u>						
Actifs non courants/ Total Bilan	28,1%	32,3%	26,6%	23,9%	21,3%	18,8%
Stocks/Total Bilan	42,9%	40,1%	37,5%	35,9%	35,2%	35,2%
Actifs courants/Total Bilan	71,9%	67,7%	73,4%	76,1%	78,7%	81,2%
Capitaux propres avant résultat/Total Bilan	35,1%	44,6%	40,0%	39,4%	38,2%	37,5%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	43,7%	52,5%	47,1%	46,8%	45,7%	44,9%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	199,8	232,4	291,5	-	-	-
Passifs non courants/ Total Bilan	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Passifs courants/ Total Bilan	56,1%	47,2%	52,7%	53,2%	54,3%	55,1%
Total Passifs/ Total Bilan	56,3%	47,5%	52,9%	53,2%	54,3%	55,1%
Capitaux permanents / Total Bilan	43,9%	52,8%	47,3%	46,8%	45,7%	44,9%
<u>Ratios de gestion</u>						
Charges de Personnel/ Total produits d'exploitation	2,0%	2,8%	2,4%	2,5%	2,4%	2,4%
Résultat d'exploitation/ Total produits d'exploitation	10,8%	8,9%	7,5%	7,5%	7,4%	7,5%
Charges financières nettes / Total Produits d'exploitation	0,9%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Charges financières nettes/ Résultat d'exploitation	8,7%	7,9%	5,7%	5,7%	5,8%	5,7%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	313,6%	235,2%	274,2%	266,4%	268,1%	267,1%
<u>Ratios de Solvabilité</u>						
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	99,5%	99,6%	99,7%	100,0%	100,0%	100,0%
<u>Ratios de liquidité</u>						
Ratio de liquidité générale (Actifs courants/ Passifs courants)	128,3%	143,3%	139,2%	142,9%	144,9%	147,3%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks/Passifs courants)	51,7%	58,4%	68,1%	75,4%	80,0%	83,4%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités + Placements /Passifs courants)	38,4%	32,4%	43,8%	52,2%	57,7%	61,8%
<u>Ratios de rentabilité</u>						
ROE : Résultat net/ Capitaux propres avant résultat	24,4%	17,8%	17,8%	18,6%	19,6%	19,9%
ROA : Résultat net/Total Bilan	8,6%	7,9%	7,1%	7,3%	7,5%	7,4%
Résultat net/ Capitaux permanents	19,5%	15,0%	15,0%	15,6%	16,4%	16,6%
Résultat net/ Total produits d'exploitation	6,3%	6,4%	5,5%	5,9%	6,1%	6,2%
<u>Autres Ratios</u>						
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)*	121	129	129	129	129	129
Délai de recouvrement clients (en jours)**	14	30	30	30	30	30

*(Fournisseurs et comptes rattachés x 360)(Achats consommés x 1,19)

*(Clients et comptes rattachés x 360)(Chiffre d'affaires x 1,19)

7.2.5. Avis du commissaire aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de la période allant de 2021 à 2025



SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES SA

Rapport d'examen des informations financières prévisionnelles

Exercices

2021, 2022, 2023, 2024 et 2025

Sfax, le 29 Décembre 2021

Monsieur le Directeur Général de la Société Tunisienne d'Automobiles SA

En exécution de la mission qui nous vous avez confiée, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des informations financières prévisionnelles de la Société Tunisienne d'Automobiles SA, qui couvrent la période allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 Décembre 2025 tels qu'annexes au présent rapport.

Nous avons effectué l'examen des informations financières prévisionnelles de la Société Tunisienne d'Automobiles-SA comprenant les bilans arrêtés au 31 décembre 2021, 2022, 2023, 2024 et 2025, les états de résultats et les états des flux de trésoreries pour les exercices 2021, 2022, 2023, 2024 et 2025 actualisés et approuvés à la date du 28/12/2021 par le Conseil d'Administration.

Il est entendu que les informations financières prévisionnelles ainsi que le rapport que nous délivrerons à leur sujet seront communiqués aux institutions et organismes concernés par le projet d'introduction en bourse de la Société Tunisienne d'Automobiles SA et ce conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Ces informations financières prévisionnelles ne peuvent être utilisées à des fins autres que ci-dessus indiquées.

1. Responsabilité de la direction pour les informations financières prévisionnelles

Les prévisions sont fondées sur des hypothèses que la direction estime être appropriées, c'est-à-dire des hypothèses raisonnables et justifiables qui reflètent l'ensemble des conditions économiques et des lignes de conduite les plus probables.

La Société, ses dirigeants et ses administrateurs assument seuls la responsabilité de l'élaboration des hypothèses et de l'établissement des prévisions.

Adresse: Route de Soukka Km 0.5
3003 Sfax, TUNISIE
MF: 144 212 GAP 000

Telephone 1 +216 74 24 88 58
Telephone 2 +216 74 24 80 99
Fax +216 74 24 80 84

Mobile +216 98 41 09 17 1
Email tijani.chaabane@planet.tn
Site www.tijani-chaabane.com

Les prévisions sont établies et présentées conformément au système comptable des entreprises qui est également adopté pour la préparation des états financiers annuels historiques.

Les prévisions sont établies sous la responsabilité de la direction générale qui a préparé une note interne détaillée décrivant les procédures suivies pour l'établissement des prévisions, les hypothèses sur lesquelles sont fondées, une analyse de la mesure dans laquelle les prévisions sont basées sur des résultats réels, et une comparaison des informations prévisionnelles importantes avec des informations comparables tirées des prévisions et des résultats réels des exercices précédents.

2. Notre responsabilité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie relatives à la mission d'examen d'informations financières prévisionnelles. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

3. Opinion sur l'examen d'information financière prévisionnelle

Sur la base des diligences définies dans les normes professionnelles applicables en Tunisie en matière d'examen d'informations financières prévisionnelles, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour l'établissement des informations financières prévisionnelles.

Notre mission ne vise pas, ni ne peut viser l'expression d'une assurance quant à la probabilité de réalisation des prévisions financières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la traduction chiffrée de ces hypothèses, sur le respect des principes d'établissement et de présentation applicables à ces prévisions et sur la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers annuels historiques.

Enfin, nous rappelons, que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative des informations prévisionnelles présentées.

Le commissaire aux comptes

Tijani CHAABANE



Annexe n°13 au Règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Épargne

Informations sur le Pacte conclu entre les actionnaires

I. Les Parties du pacte

Pour les personnes physiques :

- 1- Nom et prénom : **M. Nouri CHAABANE**
Adresse : 84, Rue 8600 Charguia I
Numéro de la Carte d'Identité Nationale : 01032933
- 2- Nom et prénom : **M. Ammar MARZOUGUI**
Adresse : 1, Avenue Mongi Slim - Gabès
Numéro de la Carte d'Identité Nationale : 05879408
- 3- Nom et prénom : **M. Amenallah BEN TEMESSEK**
Adresse : 43, Rue Medinet habil Chotrana III - Soukra
Numéro de la Carte d'Identité Nationale : 08710636
- 4- Nom et prénom : **M. Moneim BOUSARSAR**
Adresse : 17, Rue Rachid Ayachi - Ennassr II
Numéro de la Carte d'Identité Nationale : 01021266

Pour les personnes morales :

- 1- Dénomination sociale : **ATID SICAF**
Forme juridique : Société Anonyme
Adresse : Complexe « Cercle des bureaux » App. N° B4.4.3.2 Centre Urbain Nord 1082 Tunis.
Numéro RNE : 1318246P
Représentant légal : M. Mahfoudh BAROUNI
- 2- Dénomination sociale : **Consortium des Immobilières Maghrébines**
Forme juridique : Société Anonyme
Adresse : 84, Rue 8600 Charguia I
Numéro RNE : 736338N
Représentant légal : M. Nouri CHAABANE
- 3- Dénomination sociale : **Société Hôtel Le Palace**
Forme juridique : Société Anonyme
Adresse : 84, Rue 8600 Charguia I
Numéro RNE : 0447246A
Représentant légal : M. Wissem MISSAOUI

II. Mention de la société dont les titres font l'objet du pacte :

Dénomination sociale : **Société Tunisienne d'Automobiles**
Nombre d'actions composant le capital : **2 000 000 actions**

III. La date de conclusion du pacte, la durée des engagements et le cas échéant la date d'effet du pacte :

Date de signature : **30/12/2021**

Date d'effet : Le pacte d'actionnaires prendra effet à compter de sa date de signature et s'imposera aux Parties tant qu'ils auront la qualité d'actionnaires dans la société

IV. Le pourcentage du capital et des droits de vote détenus par chacun des contractants à la date de signature du pacte :

Actionnaires	Avant l'Offre		Après l'Offre	
	Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage du Capital	Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage du Capital
M. Nouri CHABBANE	1 195 000	59,8%	836 500	41,8%
ATID SICAF	200 000	10,0%	50 000	2,5%
M. Ammar MARZOUGUI	150 000	7,5%	150 000	7,5%
M. Amenallah BEN TEMESSEK	115 000	5,8%	80 500	4,0%
CONSORTIUM Des Immobilières Maghrébines	70 000	3,5%	49 000	2,5%
Hôtel le Palace	60 000	3,0%	36 000	1,8%
M. Moneim BOUSARSAR	20 000	1,0%	14 000	0,7%
Total	1 810 000	90,5%	1 216 000	60,8%

V. La teneur des conditions prévues par le pacte :

Dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société Tunisienne d'Automobiles, les Parties ont décidé d'établir le présent acte afin de former un actionariat de référence détenant plus de 60% du capital de la société.

L'objet du présent pacte est de définir les droits et obligations des parties notamment au regard des termes et conditions qu'elles acceptent de respecter pendant sa durée en vue de la poursuite de leurs objectifs communs à travers la société et en vue de l'introduction de la société en bourse.

En cas de modification du capital de la société, les parties s'engagent à voter contre toute mesure susceptible de porter atteinte à leurs intérêts respectifs ou de porter atteinte aux réglementations en vigueur ou aux normes de bonne gouvernance.

Les parties s'engagent à voter contre toute modification des statuts susceptible de porter atteinte à leurs intérêts respectifs ou de porter atteinte aux réglementations en vigueur ou aux normes de bonne gouvernance.

Elles s'engagent également à apporter aux statuts les modifications nécessaires suite à l'introduction de la société en bourse.

Les parties s'engagent à gérer la société en conformité avec les réglementations en vigueur et en respect des normes de bonne gouvernance.

Elles s'engagent également à agir de concert dans la gestion de la société, dans le respect de l'intérêt des tous les actionnaires et dans le but d'assurer la stabilité et la pérennité de la société.

Les parties s'engagent à fournir leurs meilleurs efforts pour atteindre les performances prévues dans le business plan validé par le conseil d'administration du 28/12/2021, ainsi que les objectifs et performances qui seront fixés par la suite.

Lors des délibérations des assemblées générales, les parties s'engagent à voter contre toute décision de nature à porter atteinte à leurs intérêts respectifs, aux réglementations en vigueur et aux des normes de bonne gouvernance.

VI. Informations supplémentaires :

Néant

VII. Signataires :

M. Nouri CHAABANE

M. Ammar MARZOUGUI

M. Amenallah BEN TEMESSEK

M. Moneim BOUSSARSAR

ATID SICAF
M. Mahfoudh BAROUNI

Consortium des Immobilières Maghrébines
M. Nouri CHAABANE

Hôtel le Palace
M. Wissem MISSAOUI

LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE



AFC - Arab Financial Consultants
 Directeur Général Férid BEN BRAHIM
 Carré de l'Or, Les jardins du Lac II, Les berges du lac
 Capital social : 4 M.DT

Tél : 70 020 260
 Fax : 70 020 299
 Email : afc@afc.fin.tn
 Web : www.afc.com.tn



AI - Amen Invest
 Directeur Général : Karim MAAREF
 Avenue Mohamed V Immeuble Amen Bank Tour C-
 1002 Tunis
 Capital social : 2 M.DT

Tél : 71 965 400
 Fax : 71 830 980
 Email : marche@ameninvest.com.tn
 Web : www.ameninvest.com



ATI - Attijari Intermédiation
 Directeur Général : Hichem BEN ROMDHANE
 Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie, 1053 Les Berges du Lac.
 Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900
 Fax : 71 860 346
 Email : contact@attijaribourse.com.tn
 Web : www.Attijaribourse.com.tn



BMCE CAPITAL - BMCE Capital Securities
 Directeur Général Lotfi SHILI
 Immeuble Yasmine Tower Bloc C 6^{ème} étage
 Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord
 1002 Tunis
 Capital social : 1,6 M.DT

Tél : 71 947 937
 Fax : 71 947 119
 Email : contact@bmcecapital.tn



BESTI - BEST Invest
 Directeur Général : Abdallah DAY
 45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2^{ème} étage.
 Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 905 831 / 71 951 726
 Fax : 71 903 513
 Email : contact@bestinvest.com.tn
 Web : www.bestinvest.com.tn



BNAC - BNA Capitaux
 Directeur Général : Borhene BOUALLEGUE
 Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac
 1053 Tunis
 Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 139 500
 Fax : 71 656 013 / 71 656 299 / 71 656 332 / 71 656 078
 Email : bna.capitaux@planet.tn
 Web : www.bnacapitaux.com.tn



CCF - Cofib Capital Finances
 Directeur Général : Karim ABDELKAFI
 25, rue Docteur Calmette Cité Mahrajène
 1082 Tunis
 Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 144 510
 Fax : 71 843 778
 Email : karim.abdelkafi@capfinance.tn
 Web : www.capfinance.tn



CGF - Compagnie Gestion et Finance
 Directeur Général : Ridha MRABET
 17, Rue de l'île de Malte Immeuble Lira Les jardins du
 Lac II -1053 Tunis
 Capital social : 3 M.DT

Tél : 36 450 450
 Fax : 71 197 005
 Email : sales@cgf.com.tn
 Web : www.cgf.com.tn



CGI - Compagnie Générale d'Investissement
 Directeur Général : Mehdi bech-hamba
 10, Rue Pierre de Coubertin 1001 Tunis
 Capital social : 1.25 M.DT

Tél : 71 130 660
 Fax : 71 252 024
 Email : cgi.bo@cgi.com.tn
 Web : www.cgi.tn



FINACorp - Finance & Investment in North Africa
 Directeur Général : Nouredine JEBENIANI
 Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
 Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 656 122
 Fax : 71 656 269
 Email : direct@finacorp.net
 Web : www.finacorp.net



MAC - MACSa
 Président Directeur Général : Mohamed Abdelwaheb Chérif
 Green Center, Bloc C 2^{ème} étage, Rue du Lac Constance, Les
 Berges du Lac, 1053 Tunis.
 Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 964 102
 Fax : 71 960 959
 Email : macsa@macsa.com.tn
 Web : www.macsa.com.tn



MAXULA - Société Maxula Bourse
 Président Directeur Général : Raouf AOUADI
 Centre Nawres Bureau B.22 Berges du Lac, 1053 Tunis.
 Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 960 292 / 71 960 391
 Fax : 71 960 565
 Email : info@maxulabourse.com.tn
 Web : www.maxulabourse.com.tn



MCP - MENA CAPITAL PARTNERS
 Directeur Général : Mohamed Akrem MAJEJI
 05 bis rue du lac de Tiberiade, 1053 les berges du lac-Tunis.
 Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 862 328 / 71 961 486
 Fax : 71 961 471
 Email : contact@menacp.net
 Web : www.menacp.net



SBT - Société de Bourse de Tunisie

Directeur Général : Khaled SAHLI
Place 14 janvier 2011 - 1001 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 125 500
Fax : 71 125 484
Email : khaled.sahli@bt.com.tn



SCIF - Société de Conseil et d'Intermédiation Financière

Directeur Général Zaher JEBALI
10 Bis Avenue Mohamed V Immeuble BTK
1001 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 255 003 / 71 255 053
Fax : 71 255 047
Email : scif@scif.com.tn
Web : www.scif.com.tn



BH Invest

Directeur Général : Sonia BEN FREDJ
Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage - Centre Urbain Nord - 1002 Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 948 429
Fax : 71 948 512
Email : bhinvest@bhinvest.com.tn
Web : www.bhinvest.com.tn



STB FINANCE - STB FINANCE

Président Directeur Général : Karim BOUZGAROU
34, Rue Hedi Karray, 1080 Tunis.
Capital social : 6.5 M.DT

Tél : 71 717 510
Fax : 71 718 450
Email : stbfinance@stbfinance.com.tn
Web : www.srbfinance.com.tn



TSI - Tuniso-Séoudienne d'Investissement

Directeur Général : Hafedh SBAA
Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord
1080 Tunis.
Capital social : 2 M.DT

Tél : 71 822 555
Fax : 71 822 418
Email : contact@tsi.tn
Web : www.tsi.tn



TVAL - Tunisie Valeurs

Directeur Général : Walid SAIBI
Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène
Capital social : 20 M.DT

Tél : 71 189 600 / 71 789 630
Fax : 71 949 325
Email : mail@tunisievaleurs.com
Web : www.tunisievaleurs.com



UBCI Bourse - Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Bourse

Directeur Général : Aness SANDLI
Immeuble UBCI 74 Avenue Habib BOURGUIBA
1000 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 848 230
Fax : 71 840 557
Email : aness.sandli@bnpparibas.com



UFI - Union Financière

Président Directeur Général : Ynen JEMAA
Boulevard 14 Janvier 2011, Imm. Maghrébia Tour A, 4ème étage
1080 Tunis.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 941 385 / 71 940 533
Fax : 71 940 535
Email : contact@ufi.com.tn
Web : www.ufi.com.tn



UIB Finance - UIB Finance

Directeur Général : Adel GLENZA
Immeuble les reflets du Lac, Rue du Lac Turkana, 1053 les Berges du Lac.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 219 116
Fax : 71 219 478
Email : contact@uibfinance.com.tn

GRUPE SOCIETE GENERALE