



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

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

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

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

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

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

Visa du Conseil du Marché Financier

Visa n° 15/0903 du 27 AVR 2015 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'Opération proposée. Ce Prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité des signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'Opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'Opération proposée aux investisseurs.

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

Responsable chargé de l'information

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

Intermédiaire en Bourse introducteur

Attijari Intermédiation



التجارة الوساطة
Attijari Intermédiation

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

Evaluateur de la Société

Attijari Finances Tunisie



Attijari Finances
Tunis

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

Organismes chargés du Placement Global

Chef de file



التجارة الوساطة
Attijari Intermédiation

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

Membres du syndicat de placement



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



Abréviations

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

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

DEFINITIONS

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

SOMMAIRE

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

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

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

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

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

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

PREAMBULE

En application des dispositions du Règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'Appel Public à l'Epargne¹, le présent Prospectus porte notamment sur la présentation de l'Emetteur, son patrimoine, son organisation, son activité, sa situation financière, ses performances et ses perspectives, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'Opération envisagée.

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

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

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

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

Ce Prospectus doit être :

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

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE

I. CONTEXTE DE CRÉATION DE UADH ET DATES CLÉS

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

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

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

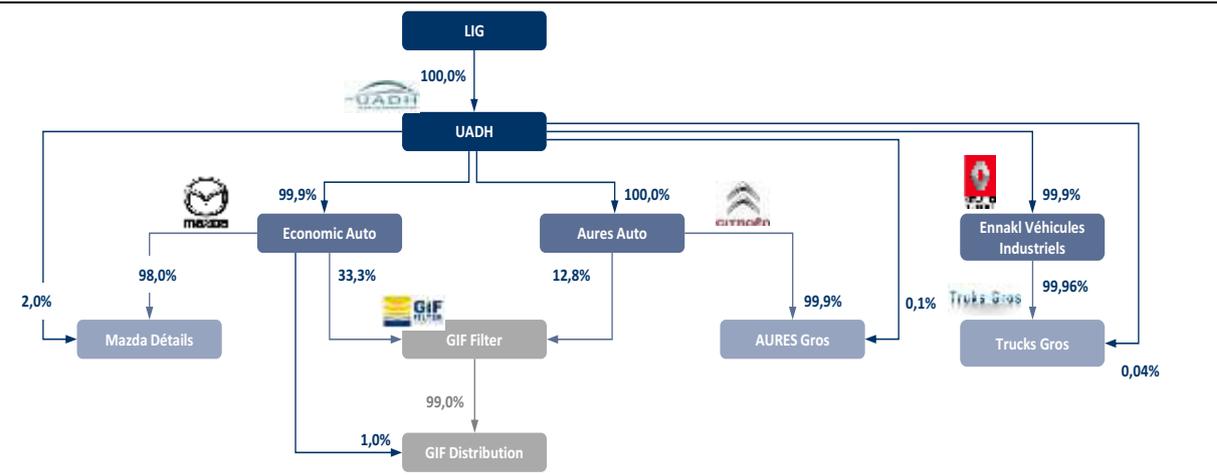
A cet effet, les sociétés LIG et UADH ont été créées le 05 juillet 2013 avec des capitaux sociaux de départ respectifs de 140 000 DT et 400 000 DT.

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

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

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

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



III. PRÉSENTATION DU PÉRIMÈTRE DE L'OPÉRATION

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

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

III.1 FICHES SIGNALÉTIQUES DES FILIALES DU GROUPE UADH

AURES Auto

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

AURES Gros

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

ECONOMIC Auto

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

MAZDA Détails

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

ENNAKL VEHICULES INDUSTRIELS (actuellement LOUKIL VEHICULES INDUSTRIELS)

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

² PV de l'AGE en date du 25 mars 2015.

TRUCKS Gros

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

GIF Filter

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

GIF Distribution

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

III.2 ACTIVITÉ ET POSITIONNEMENT

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

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

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

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

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

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

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

III.2.1 Distribution Automobile

a) Marque Citroën

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

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

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

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

Le 29 octobre 2013, AURES Auto a inauguré sa succursale d'El Mghira, la plus grande succursale de la marque Citroën en Afrique avec une superficie de 28 600 m².

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

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

b) Marque Mazda

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

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

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

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

c) Marques Renault Trucks et TCM

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

³ Source ATTT

⁴ Source ATTT

⁵ Source ATTT

⁶ Source ATTT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III.2.2 Filtres Automobile

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

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

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

⁷ Source ATTT

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

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

Source : GIF-Filter

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

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

III.3 PRINCIPAUX AGRÉGATS FINANCIERS

III.3.1 Distribution automobile

a) La marque Citroën

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

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

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

b) La marque Mazda

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

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

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

c) La marque Renault Trucks et la marque TCM

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

III.3.2 Filtres Automobile

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

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

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

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

IV. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

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

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

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

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

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

Caractéristiques de l'Opération :

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

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

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

- **Prix de l'offre** :
 - ✓ Pour les actions nouvelles : 6,500 DT, soit 1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription ;
 - ✓ Pour les actions anciennes : 6,500 DT l'action.
- **Période de souscription** :
 - ✓ L'Offre à Prix Ferme des actions UADH est ouverte du **13 Mai 2015 au 20 Mai 2015 inclus**.
 - ✓ La réception des demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **13 Mai 2015**. Etant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **20 mai 2015 inclus**.
- **Date de jouissance des actions** : les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance à partir du 1^{er} janvier 2014.
- **Droit préférentiel de souscription** :

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

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

▪ Etablissements domiciliaires :

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ Une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de 3 076 922 actions représentant 33,33% de l'offre au public et 8,33% du capital social de la société UADH après augmentation au prix de 6,500 DT l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et portant sur :
 - 1 538 461 actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital de la Société telle que décrite plus haut, représentant 4,16% du capital après réalisation de cette augmentation ;
 - 1 538 461 actions anciennes provenant de la cession par l'actionnaire de références, d'actions anciennes, représentant 4,16% du capital après la réalisation de ladite augmentation.
- ✓ Un **Placement Global** de 6 153 848 actions, représentant 66,67% de l'offre au public et 16,65% du capital social de la société UADH après augmentation (dont 3 076 924 actions anciennes et 3 076 924 actions nouvelles à souscrire dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire) auprès d'investisseurs institutionnels⁸ désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse Attijari Intermédiation et MAC SA et dirigé par Attijari Intermédiation désigné comme établissement Chef de file.

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

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF et le Placement Privé.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Offre à Prix Ferme

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

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

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

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

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

Catégorie B, C et D : les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté de la manière suivante :

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

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

Placement Global

Dans le cadre du Placement Global 3 076 924 quotités soit 6 153 848 actions (3 076 924 actions anciennes et 3 076 924 actions nouvelles), représentant 66,67% de l'offre au public et 16,65% du capital de la société après augmentation seront offertes à des institutionnels⁹ désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT.

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

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

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

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

Placement privé

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

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

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

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

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

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

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

▪ **Cotation des titres :**

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

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

- **Contrat de liquidité :** Un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction des actions de la société UADH, a été établi entre Attijari intermédiation, intermédiaire en bourse, et l'actionnaire de référence de la société UADH à savoir la société Loukil Investment Group portant sur un montant de 15 000 000 DT et 769 230 actions.
- **Régulation du cours boursier :** Les actionnaires de la société UADH se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Chapitre 1 RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

I. RESPONSABLE DU PROSPECTUS

Identité	M. Bassem LOUKIL
Fonction	Président Directeur Général de la société UADH
Adresse	62, Avenue de Carthage. 1000, Tunis
Numéro de téléphone	+ 216 - 71 35 43 66
Numéro de fax	+ 216 - 71 34 34 01
Adresse électronique	grp.loukil@gnet.tn

II. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS

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

Président Directeur Général

M. Bassem LOUKIL



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



III. RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Commissaire aux Comptes a émis l'opinion suivante :

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

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

I. Opinion sur les états financiers :

Nous avons audité les états financiers de la société « Universal Auto Distributors Holding » au 31 Décembre 2013. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

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

II. Vérifications spécifiques :

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

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

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

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

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

Le Commissaire aux Comptes a émis l'avis suivant :

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

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

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Conclusion

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

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

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

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

Le Commissaire aux Comptes a émis l'avis suivant :

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

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

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Conclusion

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

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes:

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

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

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

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

Le Commissaire aux Comptes a émis l'avis suivant :

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

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

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

Etendue de l'examen limité

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

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

Conclusion

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

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

III.5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU CONTRÔLE DES COMPTES

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

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

Commissaire Aux Comptes

M. Chérif BEN ZINA



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

Dénomination ou raison sociale	Attijari Intermédiation
Représentant légal	Haythem MEHOUACHI
Fonction	Directeur Général
Adresse	Rue des Lacs de Mazurie. 1053 Les Berges du Lac
Numéro de téléphone	+216 71 108 900
Numéro de fax	+216 71 860 346
Adresse électronique	contact@attijaribourse.com.tn

ATTESTATION

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

Directeur Général

M. Haythem MEHOUACHI



V. ÉVALUATEUR DE LA SOCIÉTÉ UADH

Dénomination ou raison sociale	Attijari Finances Tunisie
Représentant légal	M. Fatmi SQUALLI
Fonction	Directeur Général
Adresse	Rue du Lac d'Annecy Les Berges du Lac 1051 Tunis
Numéro de téléphone	+216 71 96 40 39
Numéro de fax	+216 71 96 56 15
Adresse électronique	f.squalli@attijari.tn

ATTESTATION

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

Directeur Général

M. Fatmi SQUALLI



Attijari Finances Tunisie. SA
Imprimerie El Bawika, Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac 1053 - Tunis.
Tél : 21 964 039
Fax : 71 965 615



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

Identité	M. Bassem LOUKIL
Fonction	Président Directeur Général de la société UADH
Adresse	62, Avenue de Carthage. 1000, Tunis
Numéro de téléphone	+ 216 - 71 35 43 66
Numéro de fax	+ 216 - 71 34 34 01
Adresse électronique	grp.loukil@gnet.tn

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

 **Conseil du Marché Financier**
N° 157 Visa n° 0903 du 27 AVR. 2015
Délivré en vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL

Chapitre 2 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPÉRATION

I. CARACTÉRISTIQUES ET MODALITÉS DE L'OPÉRATION

I.1 CONTEXTE ET OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

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

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

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

I.2 DÉCISIONS AYANT AUTORISÉ L'OPÉRATION

I.2.1 Décision ayant autorisé l'offre

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

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

I.2.2 Autorisation d'augmentation du capital

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également fixé la date de jouissance des actions nouvelles au **1^{er} janvier 2014**.

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

I.2.3 Droit préférentiel de souscription

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

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

I.3 ACTIONS OFFERTES AU PUBLIC

I.3.1 Cadre de l'offre

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

- **Offre à Prix Ferme** de **3 076 922** actions représentant **33,33%** de l'offre au public et 8,33% du capital social de la société UADH après augmentation au prix de **6,500 DT** l'action, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et portant sur :
 - ✓ **1 538 461** actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital de la Société, représentant **4,16%** du capital après augmentation ;
 - ✓ **1 538 461** actions anciennes provenant de la cession par les actionnaires de références d'actions anciennes, représentant **4,16%** du capital après la réalisation de l'augmentation.
- **Placement Global** de **6 153 848** actions, représentant **66,67%** de l'offre au public et 16,65% du capital social de la société UADH après augmentation (dont **3 076 924** actions anciennes et **3 076 924** actions nouvelles à souscrire dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire) auprès d'investisseurs institutionnels¹⁰ désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT, centralisé auprès d'un syndicat de placement composé par les intermédiaires en Bourse, Attijari Intermédiation et MAC SA, et dirigé par Attijari Intermédiation désigné comme établissement Chef de file. Il est à préciser que MAC SA, en sa qualité de membre du syndicat de placement doit transmettre quotidiennement au chef de file les quantités demandées et les identités des donneurs d'ordre.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I.3.3 Modalités de l'offre

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

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

II. LE PRIX DE L'OFFRE ET SA JUSTIFICATION

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

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

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

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

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

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

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

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

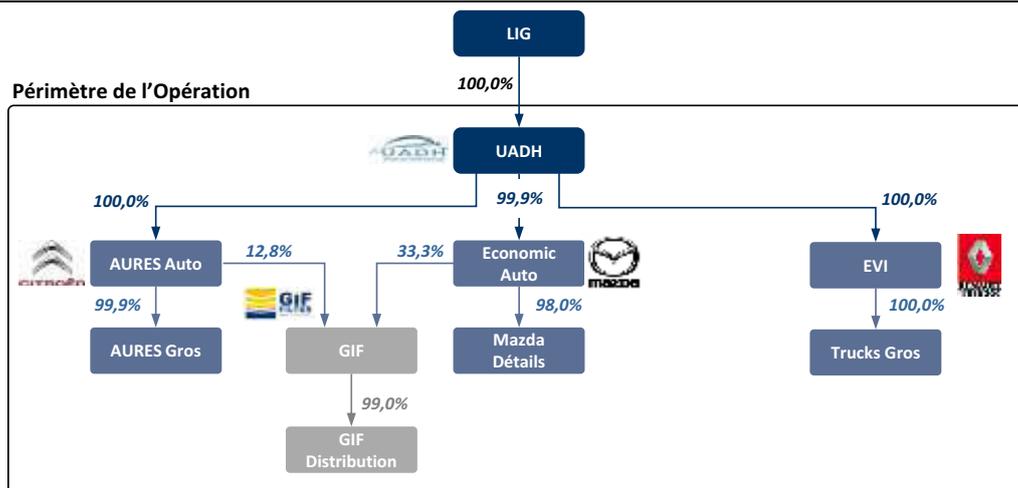
Les approches de valorisation mises en œuvre s'appuient sur les états financiers provisoires au titre de l'exercice 2014 ainsi que sur les estimations de la direction du Groupe relatives à l'exercice 2015. Bien que challengées par l'évaluateur, ces données présentent par nature un caractère incertain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

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

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

II.2 PÉRIMÈTRE DE L'OPÉRATION

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



Source : Groupe Loukil

II.3 APPROCHE MÉTHODOLOGIQUE

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

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

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

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

II.3.1 Groupe AURES Auto et Groupe ECONOMIC Auto

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

a) Présentation des méthodes utilisées

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

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

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

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

ii. Méthode du Goodwill

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

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

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

iii. Méthode des Multiples Boursiers

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

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

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

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

Deux grandes familles de multiples peuvent être distinguées :

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

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

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

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

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

Méthodologie

Dette financière nette agrégée¹¹ au 31/12/2014

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

(-) Endettement Net Ajusté

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

c) Pondération des méthodes de valorisation retenues

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

Méthodologie	Pertinence/Limite	Pondération
Discounted Cash Flows (DCF)	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Prend en compte la capacité de la société à générer des ressources ; ↑ Permet une vision dynamique de la valeur d'une entreprise en se basant sur des projections de résultats ; ↑ Considère les principaux facteurs influant sur la valeur de l'entreprise tels que l'évolution de sa rentabilité, sa cyclicité, sa structure financière et le risque propre ; ↓ Demeure fortement sensible au taux d'actualisation dont la détermination de manière précise demeure parfois difficile. 	<p>Le diagramme circulaire illustre la répartition des pondérations des trois méthodes de valorisation retenues. La méthode DCF (Discounted Cash Flows) est pondérée à 50,0%. Les Multiples Boursiers et le Goodwill sont chacun pondérés à 25,0%.</p>
Goodwill	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Généralement utilisée comme point de référence aux autres méthodes d'évaluation ; ↓ Plus adéquate à des entreprises fortement capitalistiques ; ↓ Statique du fait qu'elle ne tient pas compte du contexte industriel, économique et concurrentiel. 	
Comparables boursiers	<ul style="list-style-type: none"> ↑ Intègre le comportement boursier des titres de sociétés comparables dans la valorisation du titre ; ↓ Les critères du choix de l'échantillon comparables demeurent subjectifs ; ↓ Les cours de Bourse des sociétés comparables peuvent être affectés par des événements spécifiques à cette dernière ne reflétant pas la réalité du secteur. 	

II.3.2 Groupe EVI

La valorisation du groupe EVI est déterminée comme suit :

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

II.3.3 Groupe GIF Filter

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

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

II.4.1 Rappel méthodologique des méthodes de valorisation retenues

a) Méthode des Discounted Cash Flows (DCF)

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

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

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

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

Où :

VE : Valeur d'entreprise

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

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

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

Où :

CF_i : Flux de trésorerie disponibles futurs

CMPC : Coût moyen pondéré du capital

VT : Valeur terminale

n : Durée d'actualisation

i. Calcul du Coût Moyen Pondéré du Capital

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

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

Où :

k_e : Coût des fonds propres

D : Endettement net

C : Fonds propres

k_d : Coût de la dette avant impôt

IS : Taux d'imposition théorique

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

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

Où :

r_f : Taux sans risque

β_l : Bêta endetté

r_m : Rendement moyen du marché

L'endettement net agrégé est calculé suivant la formule :

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

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

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

iii. Détermination des Free Cash Flow (FCF_i)

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

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

iv. Détermination de la valeur terminale

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

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

Où :

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

b) Méthode du Goodwill

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

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

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

$$V = ANCR + GW$$

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

i. Méthode de calcul du Goodwill

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

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

- Où : **S_j** : Superprofit de l'année *j*
- K_{cp}** : Coût des fonds propres
- N** : Nombre de périodes du plan d'affaires (10 ans)

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

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

- Où : **RN_j** : Résultat net récurrent de l'exercice *j*
- r_f** : Taux sans risque
- ANCR** : Actif Net Comptable Réévalué

ii. Détermination du taux sans risque

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

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

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

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

c) Méthode des Comparables Boursiers

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

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

La valeur des fonds propres serait dans ce cas :

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

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

Le WACC

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

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

¹² Source : Attijari Intermédiation

¹³ Source : base de données Capital IQ

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

Calcul du coût des fonds propres et du WACC	
Taux sans risque (R_f)	6,543%
Prime de risque actions ($R_m - R_f$)	7,8%
Bêta désendetté (β_e)	0,807
Taux d'imposition (T)	25,0%
Bêta endetté (β_l) = $[(1 - T) * (D/C) + 1] * \beta_e$	2,46
Coût des fonds propres (K_e) = $R_f + \beta_l * (R_m - R_f)$	25,8%
Coût de la dette (K_d) sur la période 2014-2017	8,4%
Gearing Moyen (D/C) sur la période 2014-2017	2,74
WACC relatif au groupe AURES Auto¹⁴	13,0%

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

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

Calcul du coût des fonds propres et du WACC	
Taux sans risque (R_f)	6,543%
Prime de risque actions ($R_m - R_f$)	7,8%
Bêta désendetté (β_e)	0,807
Taux d'imposition (T)	25,0%
Bêta endetté (β_l) = $[(1 - T) * (D/C) + 1] * \beta_e$	1,39
Prime de risque société	0,5%
Coût des fonds propres (K_e) = $R_f + \beta_l * ((R_m - R_f) + \text{Prime de risque société})$	18,1%
Coût de la dette (K_d) sur la période 2011-2014	8,0%
Gearing Moyen (D/C) sur la période 2011-2014	0,96
WACC relatif au groupe ECONOMIC Auto¹⁵	12,9%

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

Taux de croissance à l'infini

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

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

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

II.4.3 Choix des multiples et des comparables

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

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

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

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

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

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

Source : Capital IQ, Attijari Finances

II.4.4 Valorisation du groupe AURES Auto (Citröen)

a) Méthode des Discounted Cash-Flow

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

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

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

Source : Attijari Finances Tunisie

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

ii. Valorisation par la méthode des DCF

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

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

Source : Attijari Finances Tunisie

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

iii. Analyse de sensibilité

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

Le test de sensibilité présente les résultats suivants :

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

Source : Attijari Finances Tunisie

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

b) Méthode du Goodwill

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

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

	2014 (provisoire)
Actif net Comptable ANC (en KDT)	10 130
Ajustements (en KDT)	44 706
<i>Provisions pour risques fiscaux et sociaux</i>	<i>(2 513)</i>
<i>Provisions pour départ à la retraite</i>	<i>(439)</i>
<i>Dépréciation des autres actifs</i>	<i>(108)</i>
<i>Plus-value nette d'impôt de de réévaluation du patrimoine immobilier¹⁸</i>	<i>46 791</i>
<i>Abandon de crédits bancaires</i>	<i>975</i>
<i>Minimum d'impôt de 2013</i>	<i>-</i>
Actif Net Comptable Réévalué ANCR (en KDT)	54 836

Source : PwC

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

ii. Valorisation par la méthode du Goodwill

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

En KDT	2 014 ^e	2 015 ^p	2 016 ^p	2 017 ^p	2 018 ^p	2 019 ^p	2 020 ^p	2 021 ^p	2 022 ^p	2 023 ^p	2 024 ^p
Résultat net récurrent	8 449	9 087	10 331	11 638	12 912	14 000	15 050	16 120	17 429	18 738	21 384
Capital à rémunérer (ANCCR)	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836	54 836
<i>Taux de rémunération (Rf)</i>	<i>6,54%</i>										
Rémunération brute du capital	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588	3 588
<i>Taux d'imposition théorique</i>	<i>25,0%</i>										
Rémunération nette du capital	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691	2 691
Superprofit	5 758	6 396	7 640	8 947	10 221	11 309	12 360	13 429	14 738	16 047	18 693
<i>Taux d'actualisation (Kcp)</i>	<i>25,76%</i>										
Superprofit actualisé	5 758	5 086	4 831	4 499	4 087	3 596	3 126	2 701	2 357	2 041	1 890
Rente de Goodwill	34 214										
ANCR	54 836										
Valeurs des fonds propres¹⁹	89 050										

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

iii. Test de sensibilité

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

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

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

Le test de sensibilité se présente comme suit :

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

c) Méthode des comparables

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

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

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

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

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

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

II.4.5 Valorisation du groupe ECONOMIC Auto (Mazda)

a) Méthode des Discounted Cash-Flow

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

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

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

Source : Attijari Finances Tunisie

ii. Valorisation par la méthode des DCF

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

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

Source : Attijari Finances Tunisie

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

iii. Analyse de sensibilité

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

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

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

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

b) Méthode du Goodwill

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

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

	2014 (provisoire)
Actif net Comptable ANC (en KDT)	25 948
Ajustements (en KDT)	
<i>Provisions pour risques fiscaux et sociaux</i>	<i>(1 192)</i>
<i>Réévaluation du patrimoine immobilier²¹</i>	<i>26 844</i>
<i>Provisions pour départ à la retraite</i>	<i>(245)</i>
Actif Net Comptable Réévalué ANCR (en KDT)	51 356

Source : PwC

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

ii. Valorisation par la méthode du Goodwill

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

En KDT	2 014 ^e	2 015 ^p	2 016 ^p	2 017 ^p	2 018 ^p	2 019 ^p	2 020 ^p	2 021 ^p	2 022 ^p	2 023 ^p	2 024 ^p
Résultat net récurrent	5 761	4 242	4 569	4 989	5 386	6 274	7 086	7 865	8 766	9 792	10 983
Capital à rémunérer (ANCCR)	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356	51 356
<i>Taux de rémunération (Rf)</i>	<i>6,54%</i>										
Rémunération brute du capital	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360
<i>Taux d'imposition théorique</i>	<i>25,0%</i>										
Rémunération nette du capital	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520
Superprofit	3 241	1 722	2 049	2 469	2 866	3 754	4 566	5 345	6 246	7 272	8 463
<i>Taux d'actualisation (Kcp)</i>	<i>18,08%</i>										
Superprofit actualisé	3 241	1 459	1 470	1 500	1 474	1 635	1 684	1 670	1 652	1 629	1 605
Rente de Goodwill	15 777										
ANCR	51 356										
Valeurs des fonds propres²²	67 133										

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

iii. Test de sensibilité

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

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

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

Le test de sensibilité se présente comme suit :

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

c) Méthode des comparables

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

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

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

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

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

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

II.5 VALORISATION DU GROUPE EVI

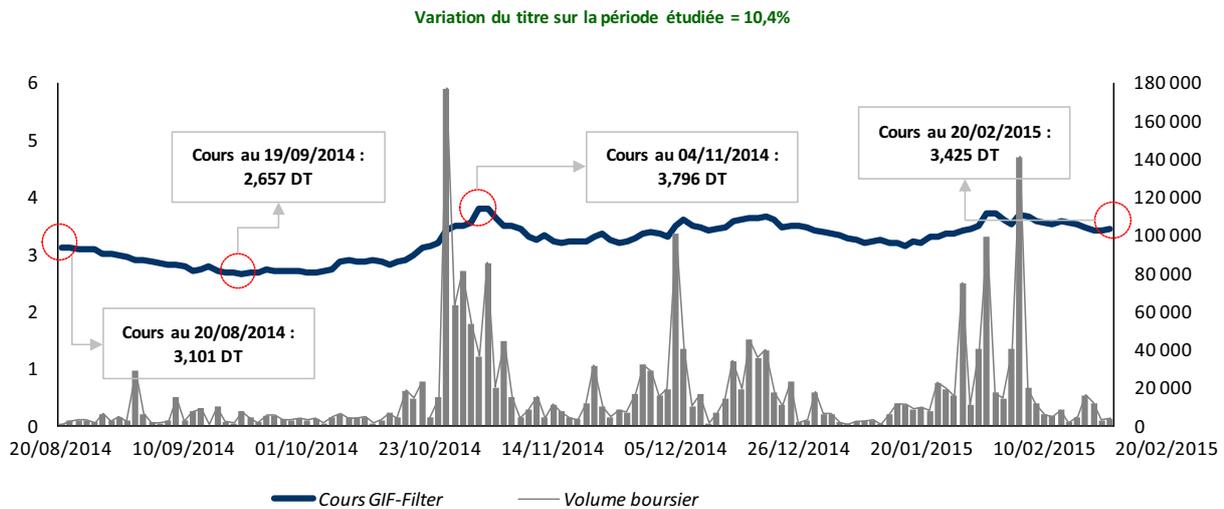
La valorisation du groupe EVI retenue dans le cadre de la valorisation du titre UADH est déterminée comme suit :

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

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

II.6 VALORISATION DU GROUPE GIF FILTER

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



Source : BVMT

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

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

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

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

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

II.8 VALORISATION DES FONDS PROPRES DE LA SOCIÉTÉ UADH

II.8.1 Valorisation des participations de la société UADH

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

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

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

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

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

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

II.8.3 Valeur des fonds propres d'UADH

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

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

II.9 PRIX PROPOSÉ POUR LE TITRE UADH

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

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

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

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

III. MULTIPLES INDUITS

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

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

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

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

(2)

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

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

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

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

IV. TRANSACTIONS RÉCENTES

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

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

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

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

IV.2 CESSON PAR LES PERSONNES PHYSIQUES MEMBRES DE LA FAMILLE LOUKIL DE LEURS PARTICIPATIONS DANS UADH À LIG²⁶

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

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

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

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

V. RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

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

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

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

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

Actionnaire	Nombre d'actions à céder	% du capital actuel
Loukil Investment Group	6 153 847	19,9800%
Total	6 153 847	19,9800%

VI. MODALITÉS DE PAIEMENT DU PRIX

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

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

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

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

VII. PÉRIODE DE VALIDITÉ DE L'OFFRE

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

La réception des demandes d'acquisition dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **13 Mai 2015**. Etant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **20 mai 2015 inclus**.

VIII. DATE DE JOUISSANCE DES ACTIONS

Les actions à émettre et à céder dans le cadre de cette offre portent jouissance à partir du 1^{er} janvier 2014.

IX. ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES

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

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

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

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

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

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

X.1 OFFRE À PRIX FERME

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

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

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

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

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

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

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

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

X.1.1 Identification des demandeurs

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

L'identité complète du demandeur comprend :

- pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la Pièce d'Identité Nationale ;
- pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la Pièce d'Identité Nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal ;
- pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le Numéro d'inscription au Registre de Commerce ;
- pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du Gestionnaire ;
- pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le Numéro d'inscription au Registre de Commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR ;
- pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents attestant leur identité.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Catégorie B, C et D : les demandes d'acquisition seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté de la manière suivante :

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

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

X.2 PLACEMENT GLOBAL

Dans le cadre du Placement Global 3 076 924 quotités soit 6 153 848 actions (3 076 924 actions anciennes et 3 076 924 actions nouvelles), représentant 66,67% de l'offre au public et 16,65% du capital de la société après augmentation seront offertes à des institutionnels²⁷ désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 003 DT.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

X.3 PLACEMENT PRIVÉ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

X.4 TRANSMISSION DES DEMANDES ET CENTRALISATION

X.4.1 Offre à Prix Ferme

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

Les intermédiaires en bourse transmettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis l'état des demandes d'acquisition selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation.

En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

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

X.4.2 Placement Global

A l'issue de l'opération de Placement Global, l'établissement chef de file, Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière.

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

X.4.3 Placement Privé

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

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

X.5 OUVERTURE DES PLIS ET DÉPOUILLEMENT

X.5.1 Offre à Prix Ferme

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

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

X.5.2 Placement Global

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

X.5.3 Placement Privé

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

X.6 DÉCLARATION DES RÉSULTATS

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux demandes d'acquisition données dans le cadre du Placement Global, le résultat de l'Offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre. L'avis précisera, par intermédiaire en bourse, le nombre de quotités attribuées, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

X.7 RÈGLEMENT DES ESPECES ET LIVRAISON DES TITRES

Au cas où l'Offre au public connaîtrait une suite favorable (acquisition au minimum des $\frac{3}{4}$ des quotités offertes), la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à Tunisie Clearing les ordres de ségrégation des quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing. Le règlement des espèces et la livraison de titres seront effectués trois (3) jours ouvrables après la date de résultat de l'Offre, via la compensation de Tunisie Clearing.

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

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

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

XI. RENSEIGNEMENTS DIVERS SUR L'OFFRE

La présente offre porte sur :

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

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

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

XII. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX SUR LES ACTIONS OFFERTES

Forme des actions	Nominative
Catégorie	Ordinaire
Libération	Intégrale
Date de jouissance	
<i>Actions anciennes</i>	1 ^{er} janvier 2014
<i>Actions nouvelles</i>	1 ^{er} janvier 2014

XII.1 DROITS ATTACHÉS AUX ACTIONS

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

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

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

XII.2 RÉGIME DE NÉGOCIABILITÉ

Les actions sont librement négociables.

XII.3 RÉGIME FISCAL APPLICABLE

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

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

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

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

XIII. MARCHÉS DES TITRES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XIV. COTATION DES TITRES

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

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

XV. TRIBUNAUX COMPÉTENTS EN CAS DE LITIGE

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

XVI. CONTRAT DE LIQUIDITÉ

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

XVII. AVANTAGE FISCAL

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

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

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

XVIII. ENGAGEMENT DE LA SOCIÉTÉ UADH

XVIII.1 RÉGULATION DU COURS DE BOURSE

La société UADH s'engage, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse.

XVIII.2 REPRÉSENTATION AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

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

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

XVIII.4 TENUE DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

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

XVIII.5 ACTUALISATION DU BUSINESS PLAN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XIX.3 ENGAGEMENT DE NE PAS DÉVELOPPER UNE ACTIVITÉ CONCURRENTÉ

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

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

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

I.1 CADRE GÉNÉRAL

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

Source : Groupe Loukil

I.2 LÉGISLATION PARTICULIÈRE APPLICABLE

I.2.1 Législation de droit commun applicable

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

I.2.2 Législation sectorielle applicable

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

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

I.2.3 Législation boursière applicable

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

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

I.3 CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIÈRES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

« L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires, elle se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions. Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois, d'une Assemblée Ordinaire et extraordinaire, si elle réunit les conditions nécessaires.

Les Assemblées Générales appelées à délibérer sur la vérification des apports, sur la nomination des premiers administrateurs sur la sincérité de la déclaration faite par le ou les fondateurs, sur les avantages particuliers, sont qualifiées d'Assemblées Générales Constitutives.

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

a) Convocation des assemblées (Article 30 des statuts)

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

« L'Assemblée Générale est convoqué, par le Conseil d'Administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- Le ou les commissaires aux comptes,
- Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins Trois pour Cent (3%) du capital de la société.
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après une offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cette convocation reproduit l'ordre du jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée. La seconde Assemblée ne peut se tenir que quinze jours au plus tôt après la publication de la dernière insertion. Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'actionnaires représentant au moins le tiers du capital social.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

« 1/ Constitution de l'Assemblée Générale Ordinaire :

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

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

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

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

2/ Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire :

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

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

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

- Elle statue sur l'affectation des résultats et la répartition des bénéfices.
- Elle décide l'amortissement ou le rachat des actions par prélèvement sur les bénéfices.
- Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le conseil d'administration.
- Elle nomme, remplace et réélit les administrateurs et les commissaires aux comptes.
- Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration, ainsi que la rémunération des commissaires aux comptes.
- Elle approuve ou désapprouve les conventions visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le conseil d'administration autorise ou non.
- Elle autorise tous emprunts par voie d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires ou autres.

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

Enfin, elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaires.

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

1.3.4 Assemblées Générales Extraordinaires (Article 34 des statuts)

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

« 1/ Constitution de l'Assemblée Générale Extraordinaire :

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

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

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

2/ Pouvoirs de l'Assemblée Générale Extraordinaire :

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

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

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

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

La société s'engage à actualiser ses statuts.

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

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

Capital social	30 800 000 DT
Nombre d'actions	30 800 000
Nominal	1 DT
Forme des actions	Nominative
Catégorie	Ordinaire
Libération	Intégrale
Date de jouissance	1 ^{er} janvier 2014

III. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

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

Organe de la décision	Date de la décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur Nominale en Dinars
			Montant en Dinars	Nombre d'actions ou de parts sociales	Montant en Dinars	Nombre d'actions ou de parts sociales	
Constitution	04/07/2013	Capital initial	400 000	80 000	400 000	80 000	5
AGE	15/12/2014	Réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT	-	-	400 000	400 000	1
		Augmentation de capital par conversion de comptes courants actionnaires ²⁸	22 400 000	22 400 000	22 800 000	22 800 000	1
AGE	02/02/2015	Augmentation de capital par conversion de comptes courants actionnaires ²⁹	8 000 000	8 000 000	30 800 000	30 800 000	1

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

²⁹ Augmentation de capital par conversion de compte courant de l'actionnaire LIG SA

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

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

Source : UADH

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

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

Source : UADH

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

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

Source : UADH

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

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

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

V. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE LOUKIL ACTUELLEMENT LOUKIL INVESTMENT GROUP

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

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

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

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

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

V.1 PRÉSENTATION DES FILIALES DU GROUPE LIG

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

▪ Pôle Automobile

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

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

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

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

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
UADH	99,996%
Famille Loukil	0,004%
Total	100,000%

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
AURES Auto	99,933%
UADH	0,067%
Total	100,000%

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

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

³¹ Source ATTT

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
UADH	99,914%
Famille Loukil	0,086%
Total	100,000%

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
ECONOMIC Auto	98,000%
UADH	2,000%
Total	100,000%

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

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

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

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

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

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
EVI	99,960%
UADH	0,040%
Total	100,000%

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

³² Source ATTT

³³ Source ATTT

³⁴ Source ATTT

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

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

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

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

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
GIF Filter	99,000%
ECONOMIC Auto	1,000%
Total	100,000%

▪ Pôle Industrie

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

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

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

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

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

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

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

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

▪ Pôle Agro-industrie et BTP

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

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	99,997%
Famille Loukil	0,003%
Total	100,000%

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

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	0,457%
ETS LOUKIL & CIE	23,366%
INTER PARTS	23,206%
SODEX	3,571%
Famille Loukil	49,400%
Total	100,000%

La société Inter Parts est une SARL qui a été créée en 1987. Son capital actuel est de 1 800 000 DT divisé en 18 000 parts sociales. Son activité est la commercialisation des équipements agricoles et des pièces de rechange en gros.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	88,000%
ETS LOUKIL & CIE	12,000%
Total	100,000%

La société Interparts Services, est une SARL qui a été créée en 1987. Son capital actuel est de 50 000 DT divisé en 500 parts sociales. Interparts Services est spécialisée dans le commerce de détail de pièces de rechange, composants mécaniques et divers autres accessoires pour tous matériels roulants dont agricoles industriels, travaux publics, ainsi que le commerce de pneumatiques, caoutchoucs manufacturés et matériel de soudage.

Par ailleurs, Interparts Services opère dans le commerce de produits chimiques utilisés en agriculture.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	22,000%
ETS LOUKIL & CIE	40,000%
Inter Parts	38,000%
Total	100,000%

La société Med Equipement est une SARL qui a été créée en 1987. Son capital actuel est de 2 000 000 DT divisé en 20 000 parts sociales. Son activité est la distribution des équipements agricoles et de travaux publics.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	23,715%
Inter Equipements	68,760%
MIG	4,500%
ETS LOUKIL & CIE	2,865%
Famille Loukil	0,160%
Total	100,000%

La société CODAR est une SARL qui a été créée en 1999. Son capital actuel est de 300 000 DT divisé en 3 000 parts sociales. CODAR a été créée dans l'optique d'étendre et compléter la gamme de produits et services du groupe Loukil dans le secteur de l'agriculture notamment dans le commerce de semences.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	98,667%
Famille Loukil	1,333%
Total	100,000%

▪ **Pôle Technologie**

Le groupe Loukil est présent dans le secteur de la technologie à travers ses 9 filiales Medcom, MOBITEC, MOBIDIS, groupe Audio-Com, Mediterranean Information Systems (MIS), AMTECH, Loukilcom Tunisie, Loukilcom Algérie et AED.

La société Medcom est une société anonyme qui a été créée en 2003. Son capital actuel est de 8 220 000 DT divisé en 82 200 actions. Medcom opère dans la distribution de la téléphonie mobile en tant que distributeur multimarques et s'est spécialisée depuis 2006 dans le développement et la distribution des produits SAMSUNG.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	98,878%
MIS	0,766%
ETS LOUKIL & CIE	0,307%
Famille Loukil	0,049%
Total	100,000%

La société MOBITEC (Ex MEDCOM Services) est une SARL qui a été créée en 2009. Son capital actuel est de 650 000 DT divisé en 6 500 parts sociales. MOBITEC assure le service après-vente des produits commercialisés par la société MEDCOM et opère également dans la vente en détail des produits commercialisés par MEDCOM.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	53,538%
MEDCOM	46,154%
Famille Loukil	0,308%
Total	100,000%

La société MOBIDIS, est une SARL qui a été créée le 24 avril 2014. Son capital actuel est de 100 000 DT divisé en 1 000 parts sociales. MOBIDIS opère dans le commerce en détail, la réparation, la maintenance et l'entretien de tous types d'appareils électriques et électroniques et notamment les appareils de téléphonie fixe et mobile, les appareils photos, les caméscopes, les accessoires et les pièces de rechange y afférentes.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
Bassem LOUKIL	50,000%
Walid LOUKIL	50,000%
Total	100,000%

La société GROUPE AudioCom, est une SARL qui a été créée en 2000. Son capital actuel est de 7 100 000 DT divisé en 710 000 parts sociales. Son activité est la commercialisation des produits de télécommunication, informatique et d'articles électroménagers à travers les distributeurs spécialisés dans le High Tech « FONON » et « ELEKTRA ».

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	84,504%
MEDCOM	15,493%
Famille Loukil	0,003%
Total	100,000%

La société MIS est une SARL qui a été créée en 1992 dans le cadre de la politique et l'encouragement de l'Etat pour l'encadrement informatique et le développement des nouvelles Technologies de l'Information et de la communication. Son capital actuel est de 5 500 000 DT divisé en 55 000 parts sociales. Depuis septembre 2010, MIS, est le distributeur agréé et officiel de la marque Panasonic en Tunisie et distribue également des produits audiovisuels et électroniques sous les marques ACER et SAMSUNG.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	87,073%
ETS LOUKIL & CIE	5,673%
INTER EQUIPEMENT	3,909%
INTER PARTS	2,000%
CODAR	0,364%
SODEX	0,909%
Famille Loukil	0,073%
Total	100,000%

La société AMTECH est une société anonyme qui a été créée en 2011. Son capital actuel est de 10 000 000 de dirhams divisé en 100 000 actions. Son activité est la distribution de produits électroniques, destinés tant au grand public qu'aux professionnels. En juillet 2012, AMTECH a ouvert le premier show-room Panasonic au Maroc.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
MEDCOM Tunisie	20,000%
MIS	15,000%
BMT	14,000%
M. Mohamed LOUKIL	1,000%
Participations du groupe LIG	50,000%
MAMITA Marocaine	48,000%
Autres actionnaires (Personnes physiques hors groupe LIG)	2,000%
Total	100,000%

La société Loukilcom Tunisie est une SARL qui a été créée en 1990. Son capital actuel est de 844 400 DT divisé en 8 444 parts sociales. Son activité est la distribution de produits électriques, d'éclairage et de câblage (Legrand, Lanzini, Panduit et 3M), la distribution de produits et solutions IT pour les entreprises, notamment la marque Alcatel et le développement et la mise en place de services clé en main pour les opérateurs Télécoms en Tunisie.

La Société est leader du marché local et opère pour les 3 opérateurs de la Place.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	17,527%
ETS LOUKIL & CIE	76,315%
INTER EQUIPEMENT	5,921%
Famille Loukil	0,237%
Total	100,000%

La société Loukilcom Algérie est une EURL qui a été créée en 2004. Son capital actuel est de 85 000 000 dinars algérien composé d'une (1) part sociale. Loukilcom Algérie se présente aujourd'hui comme le leader dans le déploiement des réseaux de télécommunications en Algérie.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
ETS LOUKIL & CIE	100,000%

La société AED, est une SARL qui a été créée en mars 2014. Son capital actuel est de 500 000 DT divisé en 50 000 parts sociales. AED est le distributeur officiel et exclusif de la marque italienne de petits électroménager Ariete (Filiale du groupe Delonghi depuis 2011).

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
Bassem LOUKIL	50,000%
Walid LOUKIL	50,000%
Total	100,000%

▪ Pôle Commerce et Services

Le groupe Loukil est présent dans le secteur du commerce et des services à travers ses 7 filiales Mediterranean Import and Distribution Company (MidCo), Baltic Mediterranean Trading (BMT), SODEX, Loukil Management Conseil (LMC), MIG Engineering, Mediterranean Service Group (MSG) et AMS Europe.

La société MidCo (Ex AMS Trading – Espace cuisine) est une SARL qui a été créée en 2009. Son capital actuel est de 1 139 000 DT divisé en 113 900 parts sociales. Son activité principale est le commerce d'import, d'export, d'achat et de vente, en gros et en détail, de tout article de robinetterie et tout article de ménage ainsi que tout type de produit et bien de consommation dont notamment la vente d'articles de ménage de luxe sous la marque commerciale « ART DE LA TABLE » et la distribution et la commercialisation de sa propre marque commerciale « UNO ».

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	79,789%
ETS LOUKIL & CIE	2,283%
Famille Loukil	17,928%
Total	100,000%

La société BMT, est une SARL qui a été créée en 1993. Son capital actuel est de 168 000 dollars divisé en 16 800 parts sociales. BMT est une société commerciale offshore spécialisée dans la vente de matériel roulant et engins techniques pour le secteur pétrolier. La société répond aux besoins de firmes opérant dans le secteur des transports et de distribution des hydrocarbures essentiellement en Afrique.

Par ailleurs, BMT commercialise une large gamme de produits (agroalimentaire, électricité, équipements agricoles, télécoms, sanitaire, etc.) au Togo, Mauritanie, Guinée, Soudan, Algérie, Libye, Burkina Faso et au Moyen-Orient.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
MIG	23,810%
Loukilcom Algérie	33,333%
SODEX	9,524%
Participations du groupe LIG	66,667%
Autres actionnaires (Hors groupe LIG)	33,333%
Total	100,000%

La société SODEX, est une société anonyme qui a été créée en 1986. Son capital actuel est de 150 000 DT divisé en 1 500 actions. SODEX a pour objet le développement des exportations du groupe Loukil, elle opère dans l'étude, l'engineering, la fourniture des équipements et la mise en place de projets dans différents domaines d'activité (agriculture, électricité, télécoms, énergie, matériel roulant, BTP, sanitaire, pièces de rechange) en Afrique et au Moyen Orient.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	2,667%
ETS LOUKIL & CIE	82,000%
Inter Parts	7,667%
Famille Loukil	7,667%
Total	100,000%

La société LMC est une société anonyme qui a été créée en 2007. Son capital actuel est de 700 000 DT divisé en 7 000 actions. LMC a pour objet l'audit économique et administratif ainsi que le conseil et la formation des entreprises et organisations dans les domaines des fusions-acquisitions, l'ingénierie financière, le contrôle interne et l'organisation, la communication financière, le contrôle de gestion, les études de marché et les analyses sectorielles.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	71,143%
MEDCOM	14,286%
ETS LOUKIL & CIE	11,429%
MIS	1,429%
Loukilcom Tunisie	1,429%
Famille Loukil	0,286%
Total	100,000%

La société MIG Engineering, est une SARL qui a été créée en 2011. Son capital actuel est de 500 000 DT divisé en 5 000 parts sociales. MIG Engineering est un ensemble multidisciplinaire qui fournit des solutions complètes et une valeur ajoutée d'ingénierie à ses clients dans les industries de pétrole et gaz, d'infrastructure et environnement, d'énergie et d'agroalimentaire.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	29,600%
MIG	55,000%
Famille Loukil	0,400%
Participations du groupe LIG	85,000%
Autres actionnaires (Hors groupe LIG)	15,000%
Total	100,000%

La société MSG est une SARL qui a été créée en 2010. Son capital actuel est de 780 000 DT divisé en 78 000 parts sociales. MSG opère dans le domaine de la location des engins, la manutention, le transport et les travaux publics.

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

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	6,385%
Med Equipement	42,308%
ETS LOUKIL & CIE	25,641%
MIG	25,641%
Famille Loukil	0,026%
Total	100,000%

AMS Europe est une SAS détenue à 100% par la société AMS. Son capital actuel est de 300 000 euros divisé en 30 000 actions.

▪ Pôles Promotion Immobilière

La société l'Immobilière de Carthage est une SARL qui a été créée en 1998. Son capital actuel est de 7 200 000 DT divisé en 72 000 parts sociales. Son activité est la réalisation des projets de promotion immobilière sur le territoire tunisien, elle est principalement spécialisée dans la construction et vente de villas et appartements de haut standing.

Au 31/01/2015, la structure d'actionariat de la société l'Immobilière de Carthage se présente comme suit :

Actionnaires	Pourcentage de détention
LIG	0,597%
ETS LOUKIL & CIE	28,275%
Inter Parts	25,996%
MEDCOM	8,056%
MIS	4,167%
Med Equipement	2,500%
MOBITEC	1,875%
Inter Equipement	1,493%
LoukilCom Tunisie	1,389%
CODAR	0,278%
Famille Loukil	0,028%
Participations du groupe LIG	74,653%
Autres actionnaires (Hors groupe LIG)	25,347%
Total	100,000%

V.2 DATES CLÉS ET FAITS MARQUANTS DU GROUPE LIG

1976	▪ Création de la société Ets M. Loukil & Cie SA
1981	▪ Création de la société Huard Tunisie
1986	▪ Création de la société Sodex SA
1987	▪ Création de la société Med. Equipement SARL (ex Huard Tunisie Commerciale) ▪ Création de la société Interparts SARL ▪ Création de la société ECONOMIC Auto SA
1990	▪ Création de la société Loukilcom Tunisie SARL
1992	▪ Création de la société Inter. Equipement SA ▪ Création de la société MIS SARL ▪ Création de la société L'Immobilière de Carthage SARL
1993	▪ Création de la société Baltic Mediterranean Trading SARL
1996	▪ Création de la société Interparts Services SARL
1999	▪ Création de la société CODAR SARL
2003	▪ Création de la société Medcom SA ▪ Acquisition par le groupe Loukil de 75% du capital de la société Netphone SARL
2004	▪ Création de la société EURL Loukil B Commerce et Services en Algérie  ▪ Acquisition du reliquat des parts sociales (1 920 parts) composant le capital social de la société Netphone (devenue Groupe Audio Com). Cette dernière est devenue entièrement détenue par le groupe Loukil ▪ Acquisition de la totalité des parts sociales composant le capital social de la société Tunis Alu.

2005	<ul style="list-style-type: none"> Acquisition de 87,27% du capital de la société Le Forum SA
2006	<ul style="list-style-type: none"> Reprise par le groupe Loukil de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie. Acquisition du reliquat du capital (12,73%) de la société Le Forum SA auprès de la Banque de Sud. La société Le Forum SA devient détenue à 100% par le groupe Loukil.
2007	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société LMC SA Création de la société AURES Gros SARL pour l'importation et la distribution officielle en gros des pièces de rechange sous la marque Citroën en Tunisie Changement de la dénomination sociale de la société STAC en AURES Auto SARL. Dans le cadre d'une procédure de privatisation, acquisition par le groupe Loukil en consortium avec le fonds d'investissement North Africa Holding des actifs immobiliers et mobiliers de la société SACEM Tunisie. Le consortium acquéreur a créé une nouvelle société sous la dénomination sociale SACEM Industries SA
2008	<ul style="list-style-type: none"> Fusion absorption des sociétés AURES SARL et Le Forum SA par la société AURES Auto SA Fusion absorption de la société Tunis Alu par la société ECONOMIC Auto SA Acquisition de 88,77% du capital de la société AMS Création en France de la société AMS Europe SAS
2009	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société Mobitec SARL (ex Medcom Services) Création de la société Midco SARL Création de la société Mazda Détail Changement de la dénomination de la société Huard Tunisie en Mediterranean Industrial Group
2010	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société MSG SARL
2011	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société Amtech SA  Création de la société MIG Engineering SARL
2012	<ul style="list-style-type: none"> Introduction en Bourse de la société AMS par voie d'augmentation de capital. Montant de l'Opération = 10 MDT. % du capital ouvert au public post augmentation de capital = 28,89%.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Acquisition par le groupe Loukil de 65,32% du capital de la société GIF Filter SA (cotée en bourse depuis 2005). Cette acquisition stratégique s'inscrit dans la stratégie du Groupe de développer des synergies métier avec ses partenaires constructeurs et de se doter d'un pôle automobile intégré. Cession par le Groupe de sa participation dans le capital de la société SACEM Industries SA. Création de Loukil Investment Group dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe. Création du Holding de pôle UADH dans le cadre de la restructuration juridique du pôle automobile du Groupe préalablement à son introduction en Bourse.
2014	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société MOBIDIS Création de la société AED
2015	<ul style="list-style-type: none"> Acquisition de 99,99% de la société Ennakl Véhicules Industriels

Source : Groupe Loukil



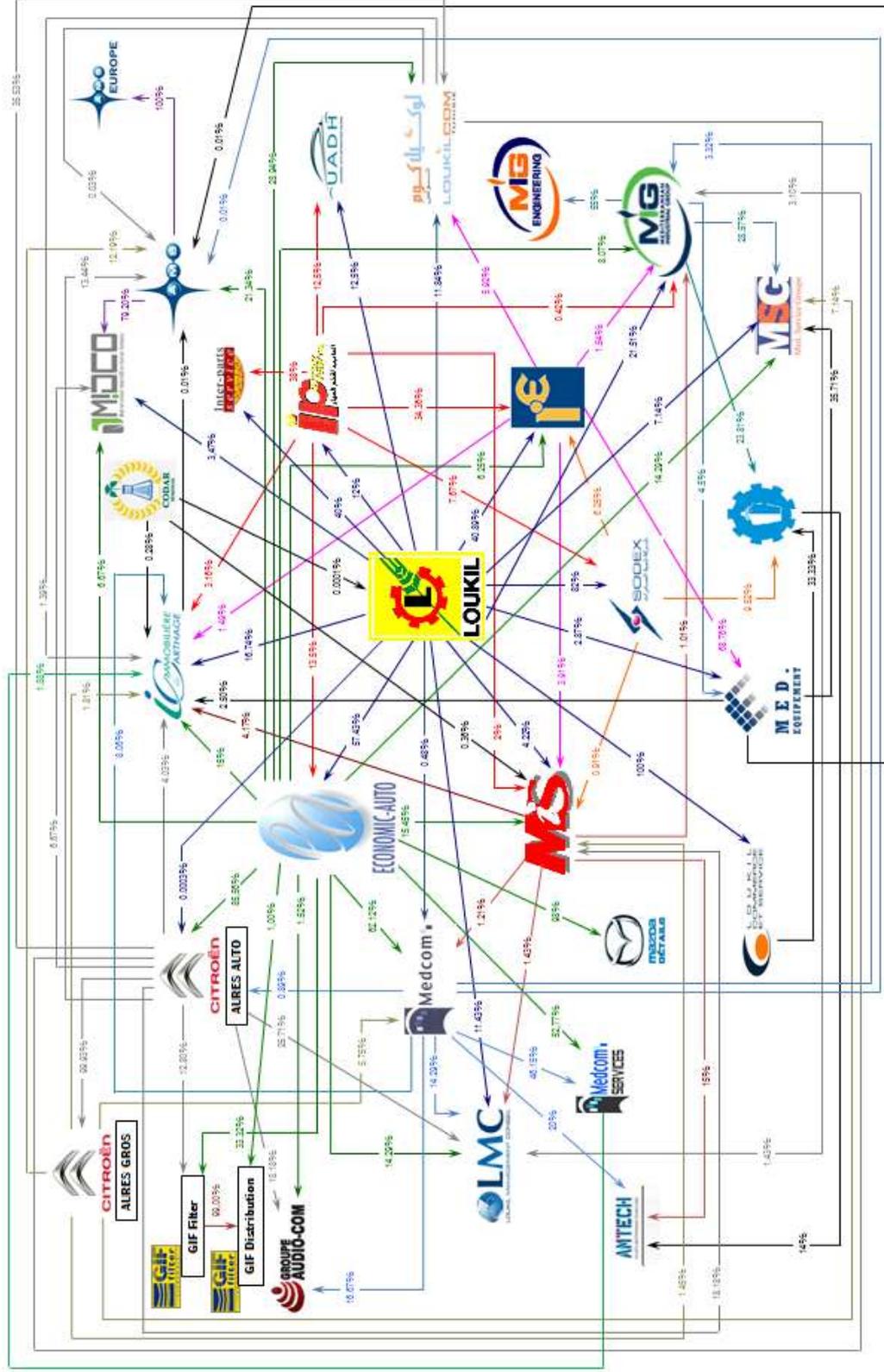
V.3 TABLEAU DES PARTICIPATIONS DU GROUPE LOUKIL INVESTMENT GROUP AU 31 DECEMBRE 2013 (AVANT LA RESTRUCTURATION JURIDIQUE DU GROUPE LOUKIL)

Actionnaire/Société	AGRO-INDUSTRIEL & BTP					AUTOMOBILE					INDUSTRIE		TECHNOLOGIE					SERVICES					COMMERCIAL									
	ETS.M. LOUKIL & Ce	INTER EQUIPEMENT	INTER PARTS SERVICES	MED EQUIPEMENT	CODAR	UADH	ECONOMIC AUTO	AURES-AUTO	MADZADDETAIL	AURES GROS	GF Filter	GF Distrib.	MIG	AMS	MEDCOM	MORITECH	GRUPEAUDIO-COM	MIS	LOUKIL.COM TUN	LOUKIL.COM Algérie	Immo.De Carthage	UMC	SODEX	BMT	MSG	IMGING	AMSEUROPE	MIDCO	AMTECH			
ETS.M. LOUKIL & Ce	40.8%	12.0%	40.0%	2.87%	0.0%	12.50%	57.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.8%	0.0%	0.48%	0.0%	0.0%	4.2%	11.84%	100.0%	16.74%	11.48%	82.0%	0.0%	6.41%	0.0%	0.0%	0.0%	3.47%	0.0%			
INTER EQUIPEMENT	0.0%	0.0%	0.0%	88.16%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.38%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.91%	5.9%	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
INTER PARTS SERVICES	34.96%	38.0%	38.0%	0.0%	0.0%	13.50%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.37%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	0.0%	0.0%	3.16%	0.0%	7.67%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
INTER PARTS SERVICES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
MED EQUIPEMENT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
CODAR	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
UADH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
ECONOMIC AUTO	6.25%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	85.56%	0.0%	0.0%	98.00%	0.0%	33.32%	1.0%	7.12%	62.12%	52.77%	1.52%	15.45%	28.94%	0.0%	15.00%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.67%	0.0%	0.0%		
AURES-AUTO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.80%	0.0%	2.74%	0.0%	0.0%	0.0%	18.18%	18.18%	0.0%	4.0%	25.71%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.67%	0.0%	0.0%		
MADZADDETAIL	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
AURES GROS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.75%	0.0%	0.0%	0.0%	1.45%	0.0%	1.81%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
GF Filter	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
GF Distribution	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
MIG	0.0%	0.0%	0.0%	4.50%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
AMS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
MEDCOM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
MORITECH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
GRUPEAUDIO-COM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
LOUKIL.COM TUN	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
LOUKIL.COM Algérie	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
UMC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SODEX	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BMT	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MSG	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
IMGING	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
AMSEUROPE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIDCO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
AMTECH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Le groupe Loukil Investment Group se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales dans la mesure où il n'existe pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe.

V.4 SCHEMA FINANCIER DU GROUPE LOUKIL INVESTMENT GROUP AU 31 DECEMBRE 2013

L'organigramme juridique du Groupe, au 31 décembre 2013, se présente de la manière suivante :



Source : Groupe Loukil

V.5 EVÉNEMENTS RÉCENTS MODIFIANT LE SCHEMA FINANCIER DU GROUPE LIG ENTRE LE 31/12/2013 ET LA DATE D'ELABORATION DU PROSPECTUS

Au cours du 2^{ème} semestre 2014, des opérations financières relatives à la restructuration juridique du Groupe ont été enregistrées :

V.5.1 Apport des participations des personnes physiques membres de la famille Loukil dans les sociétés du Groupe (hors sociétés du pôle automobile) à LIG³⁵

Acquéreur	Cédant	Bassem LOUKIL			Walid LOUKIL			Zeineb LOUKIL			Thouraya LOUKIL			Zohra Loukil			Mohamed Loukil			Mohamed Ben Bassem Loukil			
	Participation acquise	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	Nombre de titres	Valeur Unitaire	Transaction	
	Ets LOUKIL & Cie	157 550	11	1 733 050	157 530	11	1 733 050	7 550	11	83 050	7 550	11	83 050	41 958	11	461 538	872 800	11	9 600 800				
	INTEQ	40	100	4 000	40	100	4 000	40	100	4 000	40	100	4 000										
	IPS							110	625	68 750													
	CODAR	1 340	100	134 000	740	100	74 000	440	100	44 000	440	100	44 000										
	INTERPARTS	7 465	100	746 500				17 860	100	1 786 000						1 427 500							
	MIG	113 354	14	1 586 956	112 754	14	1 578 556	4 490	14	62 860	4 490	14	62 860										
	MEDCOM	7 620	100	762 000	7 620	100	762 000	305	100	30 500	305	100	30 500										
	MOBITEC	25	155	3 875	25	155	3 875																
	G. AUDIOCOM	209 990	10	2 099 900	209 990	10	2 099 900																
	MIS	15 290	100	1 529 000	7 860	100	786 000	10	100	1 000	10	100	1 000										
	LOUKIL COM.TUN	806	100	80 600	640	100	64 000																
	IMMO DE CARTHAGE	215	100	21 500	215	100	21 500																
	LIMC	1 090	100	109 000	1 090	100	109 000																
	SODEX	20	3 150	63 000	20	3 150	63 000																
	MSG	2 490	10	24 900	2 490	10	24 900																
	MIG ING	740	100	74 000	740	100	74 000																
	MIDCO	1 490	10	14 900	1 490	10	14 900																
	MED EQUIPEMENT	4 743	160	758 880																			
	Total			9 746 061			7 412 661			2 980 100			225 510			1 889 038			9 600 800			625 400	
	Total Général						31 579 550																

³⁵ Opération d'acquisition par LIG SA des participations de M. Bassem Loukil, M. Walid Loukil, M^{me} Zeineb Loukil et M^{me} Thouraya Loukil dans la société Ets M. Loukil & Cie SA enregistrée en bourse en date du 27/11/2014 sous le numéro E 2014-912

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Mohamed Loukil et M^{me} Zohra Loukil dans la société Ets M. Loukil & Cie SA enregistrée en bourse en date du 02/12/2014 sous le numéro E 2014-928

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil, M. Walid Loukil, M^{me} Zeineb Loukil et M^{me} Thouraya Loukil dans la société Inter Equipements SA enregistrée en bourse en date du 02/12/2014 sous le numéro E 2014-929

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil, M^{me} Zeineb Loukil et M^{me} Thouraya Loukil dans la société MIG SA enregistrée en bourse en date du 05/12/2014 sous le numéro E 2014-953

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil, M^{me} Zeineb Loukil et M^{me} Thouraya Loukil dans la société MEDCOM SA enregistrée en bourse en date du 11/09/2014 sous le numéro E 2014-676

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil et M. Walid Loukil dans la société LMC SA enregistrée en bourse en date du 11/09/2014 sous le numéro E 2014-675

Opération d'acquisition par LIG des participations de M. Bassem Loukil et M. Walid Loukil dans la société SODEX SA enregistrée en bourse en date du 27/11/2014 sous le numéro E 2014-911

PV de l'AGE du 04/02/2014 de la société Inter Parts Services SARL

PV de l'AGE du 24/02/2014 de la société CODAR SARL

PV de l'AGE du 21/02/2014 de la société Interparts SARL

PV de l'AGE du 27/01/2014 de la société MOBITEC SARL

PV de l'AGE du 06/02/2014 de la société Groupe Audio Com SARL

PV de l'AGE du 21/02/2014 de la société MIS SARL

PV de l'AGE du 21/02/2014 de la société Loukil Com Tunisie SARL

PV de l'AGE du 06/06/2014 de la société Immo biliaire de Carthage SARL

PV de l'AGE du 26/02/2014 de la société MSG SARL

PV de l'AGE du 05/02/2014 de la société MIG Engineering SARL

PV de l'AGE du 30/01/2014 de la société MIDCO SARL

PV de l'AGE du 24/02/2014 de la société Med Equipement SARL

V.5.2 Augmentation de capital de LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire

L'AGE du 08/12/2014 a décidé l'augmentation de capital de la société LIG SA par conversion de compte courant actionnaire.

A l'issue de cette opération, le capital social de LIG SA se détaille comme suit :

Actionnaire	Avant augmentation de capital			Augmentation de capital			Après augmentation de capital			
	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% de détention	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Montant	Nombre d'actions	Valeur Nominale	Montant	% de détention
M. Mohamed LOUKIL	70	100	5,00%	96 008	100	9 600 800	96 078	100	9 607 800	30,29%
M ^{me} Zohra LOUKIL	70	100	5,00%	18 890	100	1 889 000	18 960	100	1 896 000	5,98%
M. Bassem LOUKIL	420	100	30,00%	97 460	100	9 746 000	97 880	100	9 788 000	30,86%
M. Walid LOUKIL	420	100	30,00%	74 126	100	7 412 600	74 546	100	7 454 600	23,50%
M ^{me} Zeineb LOUKIL	196	100	14,00%	20 801	100	2 080 100	20 997	100	2 099 700	6,62%
M ^{lle} Thouraya LOUKIL	196	100	14,00%	2 254	100	225 400	2 450	100	245 000	0,77%
M. Mohamed Ben Bassem LOUKIL	28	100	2,00%	6 254	100	625 400	6 282	100	628 200	1,98%
Total	1 400	140 000	100,00%	315 793	315 793	31 579 300*	317 193	317 193	31 719 300	100,00%

*Il est à signaler que 250 DT n'ont pas été converti en capital et sont logés en Comptes Courants Actionnaires au passif de LIG

V.5.3 Acquisition par LIG des participations de Ets Loukil & Cie et de Interparts dans UADH

Acquéreur	Cédant			Ets Loukil & Cie			Interparts		
	Participation acquise	Nbre de titres	Valeur Nominale	Transaction (DT)	Nbre de titres	Valeur Nominale	Transaction (DT)	Nbre de titres	Valeur Nominale
LOUKIL INVESTMENT GROUP	UADH	10 904 000	1	10 904 000 ³⁶	2 601 500	1	2 601 500 ³⁷	2 601 500	1
			Total Général (DT)						13 505 500

*Opération enregistrée en Bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1065

³⁶ A l'issue de l'apport de titres de la société Ets Loukil & Cie dans ECONOMIC Auto à UADH, la société Ets Loukil & Cie détient 10 904 000 titres dans UADH soit une participation de 47,8% du capital

³⁷ A l'issue de l'apport de titres de la société Interparts dans ECONOMIC Auto à UADH, la société Interparts détient 2 601 500 titres dans UADH, soit 11,4% du capital

V.5.4 Acquisition par LIG d'une partie des portefeuilles titres « non stratégiques » des sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans les sociétés du Groupe³⁸

Acquéreur	Cédant	Titre cédé	Nombre de titres	Valeur Unitaire (DT)	Transaction (DT)	
LIG	ECONOMIC Auto	MEDCOM	32 428	100	3 242 800	
		MOBITEC	3 430	123	421 890	
		Groupe Audio Com	10 000	10	100 000	
		MIS	8 500	100	850 000	
		LMC	1 000	100	100 000	
		MIDCO	5 000	10	50 000	
			AMS	264 000	4,69	1 238 160
			Total			6 002 850
	AURES Auto	Groupe Audio Com		120 000	10	1 200 000
			MIS	10 000	100	1 000 000
LMC			1 800	100	180 000	
MIDCO			5 000	10	50 000	
		Total			2 430 000	
AURES Gros	MEDCOM		3 000	100	300 000	
		AMS	660 854	4,63	3 059 754	
		Total			3 359 754	
		Total général			11 792 604	

³⁸ PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MOBITEC SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société Groupe AUDIO COM SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MIS SARL

PV de l'AGE du 26/12/2014 de la société MIDCO SARL

Opération d'acquisition par LIG SA des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Gros SARL dans la société MEDCOM SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E.2014-1067

Opération d'acquisition par LIG SA des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Auto SA dans la société LMC SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E.2014-1068

Avis d'opéré n°00213/15 relatif à l'ordre d'achat de 264 000 actions AMS par la société LIG SA

Avis d'opéré n°329524/14 relatif à l'ordre de vente de 660 854 actions AMS détenues par la société AURES Gros SARL

V.5.5 Augmentation de capital de UADH réservée à LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire

L'AGE du 02/02/2015 a décidé l'augmentation du capital social d'UADH de 8 MDT par conversion du compte courant de l'actionnaire LIG SA. A l'issue de cette opération, le capital social d'UADH a été porté de 22 800 000 DT à 30 800 000 DT et est réparti comme suit :

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

V.5.6 Cession par les personnes physiques membres de la famille Loukil de leurs participations dans UADH à LIG³⁹

Actionnaire	Avant cession			Cession			Après cession		
	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% de détention	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% cédé	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% de détention
M. Mohamed LOUKIL	816 500		2,6510%	816 450		2,6508%	50		0,0002%
Mme Zohra LOUKIL	450 000		1,4610%	449 950		1,4609%	50		0,0002%
M. Bassem LOUKIL	3 564 000	1	11,5714%	3 563 950	1	11,5713%	50	1	0,0002%
M. Walid LOUKIL	3 564 000		11,5714%	3 563 950		11,5713%	50		0,0002%
Mme Zeineb LOUKIL	450 000		1,4610%	449 950		1,4609%	50		0,0002%
Mlle Thouraya LOUKIL	450 000		1,4610%	449 950		1,4609%	50		0,0002%
Total	9 294 500		30,1769%	9 294 200		30,1759%	300		0,0010%

³⁹ Opérations de cession des participations des personnes physiques dans UADH SA à LIG SA enregistrées en Bourse en date du 11/02/2015 sous les numéros E2015-124, E2015-125, E2015-126, E2015-127, E2015-128 et E2015-129.

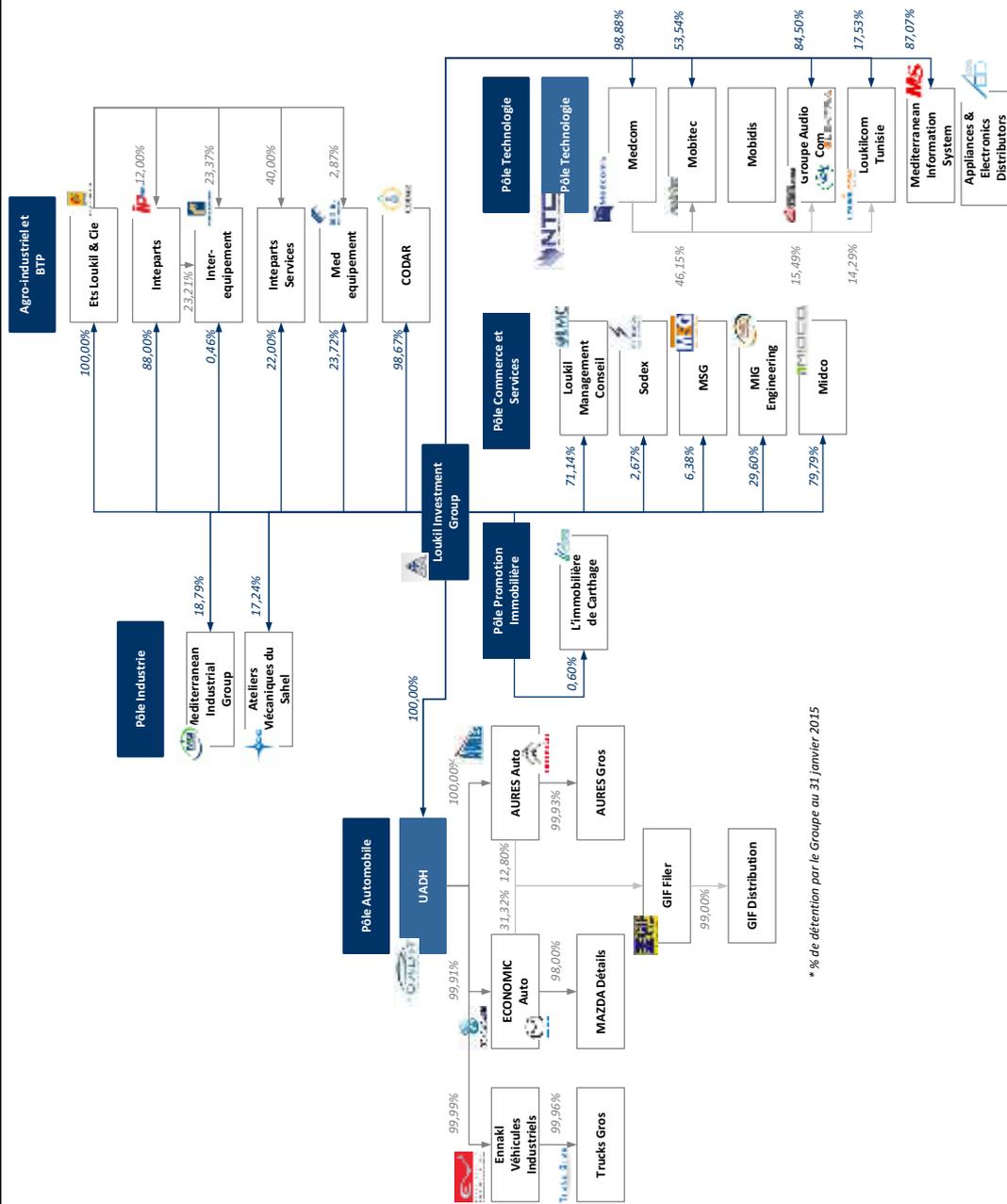
A l'issue du processus de restructuration juridique, la participation de LIG dans le capital social d'UADH se présente comme suit :

Actionnaire	Nombre d'actions	% de détention	Valeur Nominale en DT	Valeur en DT
Loukil Investment Group	30 799 700	99,9990%	1	30 799 700

V.5.7 Acquisition par le consortium composé des sociétés UADH, AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto de 99,993% du capital de la société EVI

Dans le cadre du processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis le 20 janvier 2015 le bloc d'actions détenu par Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) pour un montant global de 43 000 100 DT

V.7 SCHEMA FINANCIER SIMPLIFIE DU GROUPE LOUKIL INVESTMENT GROUP APRES RESTRUCTURATION JURIDIQUE AU 31 JANVIER 2015



* % de détention par le Groupe au 31 janvier 2015

Source : Groupe Loukil

Le Groupe compte également des filiales de droit étranger :

Filiale	Pays d'implantation	Activité	Actionnariat
 AMTECH	Maroc	Distribution de produits électroniques sous la marque Panasonic	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Medcom : 20,00% ; ▪ MIS : 15,00% ; ▪ BMT : 14,00% ; ▪ Autres actionnaires : 51,00%.
 Loukil B Commerce et services	Algérie	Déploiement des réseaux de télécommunications	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ets M. Loukil & Cie : 100,00%.
 Baltic Mediterranean Trading (société Off shore)	Tunisie	Commerce international	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MIG : 23,81% ; ▪ Loukil commerce et services : 33,33% ; ▪ SODEX : 9,52% ; ▪ Autres actionnaires : 33,33%.

Source : Groupe Loukil

VI. DESCRIPTION DU GROUPE UADH

La société Universal Auto Distributors Holding (UADH) a été créée en date du 04 juillet 2013 avec un capital initial de 400 000 DT, et ce dans le cadre de la restructuration juridique du groupe Loukil.

Le groupe UADH est présent en Tunisie à travers ses 8 filiales opérant sur 2 secteurs d'activité, à savoir :

- Activité commerciale de Distribution Automobile :
 - ✓ Marque Citroën à travers les sociétés AURES Auto et AURES Gros ;
 - ✓ Marque Mazda à travers les sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails ;
 - ✓ Marques Renault Trucks et TCM à travers les sociétés EVI et TRUCKS Gros.
- Activité industrielle de production de Filtres Automobile :
 - ✓ Marque GIF Filter à travers les sociétés GIF Filter et GIF Distribution.

VI.1 PRÉSENTATION DES FILIALES DU GROUPE UADH

AURES Auto :

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

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble de ses activités pour atteindre une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7%⁴⁰ à fin 2005 et a développé un large réseau de distribution, composé à ce jour de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

AURES Gros :

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

⁴⁰ Source ATTT

ECONOMIC Auto :

Créée en 1987, la société ECONOMIC Auto est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs et pièces de rechange sous la marque Mazda dont la Société assure également le service après-vente.

Initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), la société ECONOMIC Auto a entrepris une action stratégique de repositionnement de la marque; A cet effet, le mix produits a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2014 qui s'établit à 2,7%⁴¹ à fin 2014 avec 1 488 premières immatriculations contre 1,4%⁴² en 2010.

MAZDA Détails :

Le groupe Loukil a procédé à la création de la société MAZDA Détails en 2009 dédiée à la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

EVI :

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis le 20 janvier 2015 la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital et 2 parts sociales Trucks Gros) à un prix de 43 000 100 DT.

En 2014, la marque Renault Trucks occupe la position de leader sur le segment des véhicules industriels de PTAC > 16 tonnes, qui représente le *Core Business* de la société EVI avec une part de marché de 21,4%⁴³.

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

TRUCKS Gros

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

GIF Filter

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

En 2005, la société GIF Filter est introduite en Bourse par voie d'Offre Publique de Vente puis rachetée en 2010 par le Groupe Moncef Mzabi.

En novembre 2013, le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil a acquis 65,32% du capital de la société GIF Filter.

GIF Distribution

Filiale à 99,0% de GIF Filter, la société GIF Distribution, créée en 1995, assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

⁴¹ Source ATTT

⁴² Source ATTT

⁴³ Source ATTT

Les statuts des filiales du groupe UADH se présentent comme suit :

Sociétés	Forme juridique	Capital (en DT)	Date de création
AURES Auto	SA de droit tunisien	7 000 000	01/01/1997
AURES Gros	SARL de droit tunisien	9 000 000	05/06/2007
ECONOMIC Auto	SA de droit tunisien	7 000 000	12/10/1987
MAZDA Détail	SARL de droit tunisien	50 000	27/05/2009
EVI	SA de droit tunisien	7 000 000	31/08/2005
Trucks Gros	SARL de droit tunisien	500 000	27/09/2007
GIF Filter	SA de droit tunisien	10 442 289	31/08/1980
GIF Distribution	SARL de droit tunisien	100 000	02/09/1995

Source : Groupe Loukil

VI.2 TABLEAU DES PARTICIPATIONS ENTRE LES DIFFÉRENTES SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Actionnaires \ Sociétés	UADH	AURES Auto	AURES Gros	ECONOMIC Auto	MAZDA Détail	GIF Filter	GIF Distribution
UADH		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AURES Auto	0,00%		99,93%	0,00%	0,00%	12,80%	0,00%
AURES Gros	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ECONOMIC Auto	0,00%	85,56%	0,00%		98,00%	33,32%	1,00%
MAZDA Détail	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%
GIF Filter	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		99,00%
GIF Distribution	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

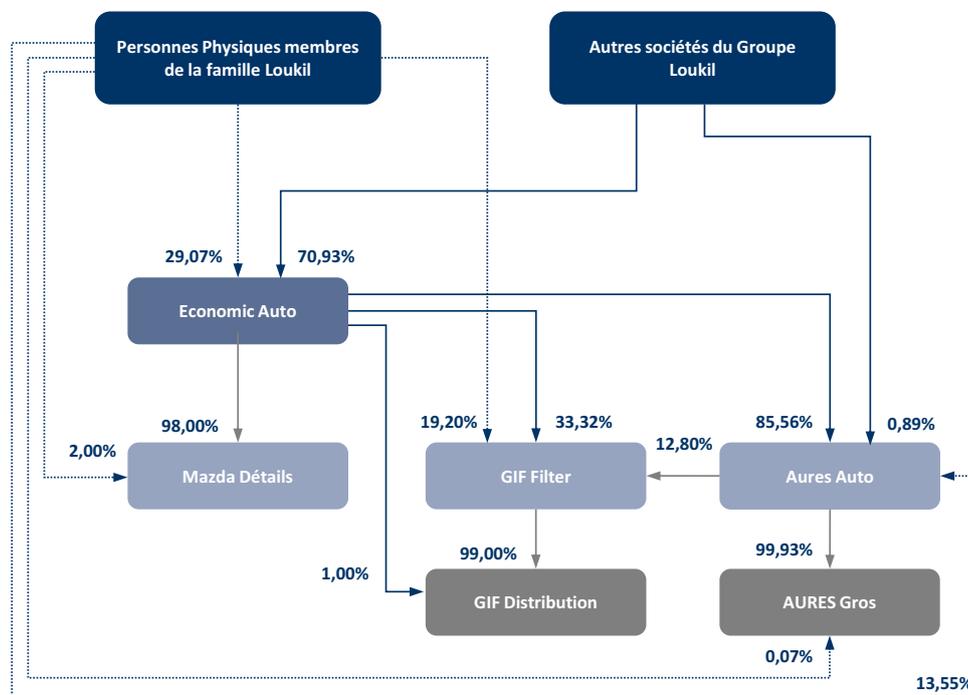
Source : Groupe Loukil

Le groupe UADH se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales dans la mesure où il n'existe pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe.

VI.3 SCHÉMA FINANCIER SIMPLIFIÉ DU GROUPE UADH AU 31 DÉCEMBRE 2013

L'organigramme juridique des filiales automobile du groupe Loukil préalablement à la mise en place du plan de la restructuration juridique se présente comme suit :

Organigramme juridique du pôle automobile du groupe Loukil avant restructuration juridique



Source : Groupe Loukil

VI.4 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS MODIFIANT LE SCHÉMA FINANCIER DU GROUPE UADH ENTRE LE 31/12/2013 ET LA DATE D'ÉLABORATION DU PROSPECTUS

VI.4.1 Objectifs et étapes de la restructuration juridique du groupe UADH

a) Objectifs de la restructuration juridique du groupe UADH

Préalablement à l'introduction en Bourse de UADH, le groupe Loukil, actuellement nommé Loukil Investment Group (LIG), a procédé à la restructuration juridique de son pôle automobile à travers le regroupement de l'ensemble de ses participations dans les sociétés du pôle automobile au niveau d'UADH.

Dans le cadre du plan de restructuration juridique, les sociétés du pôle automobile ont procédé à la cession de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » à Loukil Investment Group.

La restructuration juridique du pôle automobile sous le Holding UADH permet au groupe Loukil de se doter d'une structure juridique optimisant la levée de fonds sur le marché financier et offrant la lisibilité requise par les futurs investisseurs dans le cadre de la présente opération d'introduction en bourse.

La restructuration juridique vise également à constituer le bras d'investissement du pôle automobile du groupe Loukil, dont la structure juridique permet d'optimiser la levée de fonds pour le financement du programme d'investissement du pôle.

b) Etapes de la restructuration juridique du groupe Universal Auto Distributors Holding (UADH)

La restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil consiste à :

- regrouper l'ensemble de ses participations dans les sociétés du pôle automobile au niveau d'UADH ;
- et céder les participations « non stratégiques » détenues par les filiales automobiles à Loukil Investment Group (LIG).

Les étapes de la restructuration juridique du groupe UADH se détaillent comme suit :

- i. Apport de titres par les personnes membres de la famille Loukil et par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés du pôle automobile (AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et MAZDA Détails) à UADH en DT

Actionnaire apportant ses titres à UADH\titre apporté	ECONOMIC AUTO*	AURES AUTO	MAZDA DETAILS**	AURES GROS***	Montant des Apports
M. Mohamed LOUKIL	766 800	0	0	0	766 800
Mme Zohra LOUKIL	402 300	0	0	0	402 300
M. Bassem LOUKIL	1 752 300	0	1 500	10 500	1 764 300
M. Walid LOUKIL	1 752 300	0	1 500	10 500	1 764 300
Mme Zeineb LOUKIL	402 300	0	0	0	402 300
Mlle Thouraya LOUKIL	402 300	0	0	0	402 300
ETS LOUKIL & Cie	10 854 000	0	0	0	10 854 000
INTER PARTS	2 551 500	0	0	0	2 551 500
Total	18 883 800	0	3 000	21 000	18 907 800

*Opération d'acquisition par la société UADH des participations des personnes physiques membres de la famille Loukil et des participations des sociétés Ets Loukil & Cie et Inter Parts dans ECONOMIC Auto, enregistrée en bourse en date du 13/10/2014 sous le numéro E 2014-755

**PV de l'AGE de la société MAZDA Détail du 13/03/2014

***PV de l'AGE de la société AURES Gros du 14/03/2014.

ii. Augmentation de capital d'UADH par conversion de Comptes Courants Actionnaires

L'AGE du 15/12/2014 a décidé l'augmentation de capital de la société UADH par conversion de comptes courants actionnaires.

A l'issue de cette opération, le capital social d'UADH se détaille comme suit :

Actionnaire	Avant augmentation de capital			Augmentation de capital			Après augmentation de capital		
	Nombre d'action	Valeur Nominale	% de détention	Nombre d'action	Valeur Nominale	Montant	Nombre d'action	Valeur Nominale	% de détention
M. Mohamed LOUKIL	50 000		12,500%	766 500		766 500	8 116 500		3,581%
Mme Zohra LOUKIL	50 000		12,500%	400 000		400 000	450 000		1,974%
M. Bassem LOUKIL	50 000		12,500%	3 514 000		3 514 000	3 564 000		15,632%
M. Walid LOUKIL	50 000		12,500%	3 514 000		3 514 000	3 564 000		15,632%
Mme Zeineb LOUKIL	50 000	1	12,500%	400 000	1	400 000	450 000	1	1,974%
Mlle Thouraya LOUKIL	50 000		12,500%	400 000		400 000	450 000		1,974%
Ets Loukil & Cie	50 000		12,500%	10 854 000		10 854 000	10 904 000		47,825%
Interparts	50 000		12,500%	2 551 500		2 551 500	2 601 500		11,410%
Total	400 000		100,000%	22 400 000		22 400 000	22 800 000		100,000%

iii. Cession par la société Ets Loukil & Cie et par la société Interparts de leurs participations dans UADH à LIG

Acquéreur	Cédant	Ets Loukil & Cie			Interparts				
		Participation acquise	Nbre de titres	Valeur Nominale	Transaction (DT)	Nbre de titres	Valeur Nominale	Transaction (DT)	
LOUKIL INVESTMENT GROUP	UADH		10 904 000		1	10 904 000	2 601 500	1	2 601 500
		Total Général (DT)						13 505 500	

*Opération enregistrée en Bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1065

iv. Opération accordée au niveau de la société AURES Auto

L'opération accordée a été décidée par l'AGE du **02/06/2014** et a consisté en premier lieu à augmenter le capital de la société AURES Auto à travers l'incorporation de réserves puis à réduire le capital à zéro. Une augmentation de capital en numéraire concomitante a été menée pour un montant de 7,0 MDT réservée à UADH.

L'opération accordée a permis de résorber les pertes antérieures de la société AURES Auto et s'inscrit dans le cadre de la restructuration juridique du pôle automobile.

La structure du capital suite au coup accordé se présente comme suit :

Actionnaire Physique Loukil	Structure du capital préalable à l'opération accordée		Structure du capital post augmentation de capital par incorporation des réserves		Structure du capital post réduction de capital		Structure du capital post augmentation de capital en numéraire				
	action	%	Valeur (DT)	action	%	Valeur (DT)	action	%	action	%	Valeur (DT)
UADH	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	100,0%	1 399 940	100,0%	6 999 700
ECONOMIC Auto	2 677 990	85,6%	13 389 950	5 627 378	85,6%	28 136 890	-	0,0%	-	0,0%	-
M. Mohamed Loukil	0	0,0%	0	0	0,0%	-	-	0,0%	10	0,0%	50
M. Bassem Loukil	184 000	5,9%	920 000	386 647	5,9%	1 933 235	-	0,0%	10	0,0%	50
M. Walid Loukil	184 000	5,9%	920 000	386 647	5,9%	1 933 235	-	0,0%	10	0,0%	50
M ^{me} Zeineb Loukil	28 000	0,9%	140 000	58 838	0,9%	294 190	-	0,0%	10	0,0%	50
M ^{me} Thouraya Loukil	28 000	0,9%	140 000	58 838	0,9%	294 190	-	0,0%	10	0,0%	50
Med Ben Bassem	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	0,0%	-
Ets Loukil & Cie	10	0,0%	50	21	0,0%	105	-	0,0%	-	0,0%	-
Medcom	28 000	0,9%	140 000	58 837	0,9%	294 185	-	0,0%	-	0,0%	-
Total	3 130 000	100,0%	15 650 000	6 577 206	100,0%	32 886 030	-	n.a	1 400 000	100,0%	7 000 000

v. Cession par les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto d'une partie de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » dans les sociétés du Groupe à LIG SA⁴⁴

Acquéreur	Cédant	Titre cédé	Nombre de titres	Valeur Unitaire (DT)	Transaction (DT)	
Loukil Investment Group	ECONOMIC Auto	MEDCOM	32 428	100	3 242 800	
		MOBITECH	3 430	123	421 890	
		Groupe Audio Com	10 000	10	100 000	
		MIS	8 500	100	850 000	
		LMC	1 000	100	100 000	
		MIDCO	5 000	10	50 000	
		AMS	264 000	4,69	1 238 160	
	Total					6 002 850
	AURES Auto	Groupe Audio Com	120 000	10	1 200 000	
		MIS	10 000	100	1 000 000	
		LMC	1 800	100	180 000	
		MIDCO	5 000	10	50 000	
	Total					2 430 000
	AURES Gros	MEDCOM	3 000	100	300 000	
		AMS	660 854	4,63	3 059 754	
Total					3 359 754	
Total général					11 792 604	

⁴⁴ PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MOBITEC SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société Groupe AUDIO COM SARL

PV de l'AGE du 25/12/2014 de la société MIS SARL

PV de l'AGE du 26/12/2014 de la société MIDCO SARL

Opération d'acquisition par LIG des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Gros SARL dans la société MEDCOM SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1067

Opération d'acquisition par LIG des participations de ECONOMIC Auto SA et AURES Auto SA dans la société LMC SA enregistrée en bourse en date du 30/12/2014 sous le numéro E 2014-1068

Avis d'opéré n°00213/15 relatif à l'ordre d'achat de 264 000 actions AMS par la société LIG SA

Avis d'opéré n°329524/14 relatif à l'ordre de vente de 660 854 actions AMS détenues par la société AURES Gros SARL

vi. Cession par les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto du reliquat de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » dans les sociétés du Groupe aux sociétés Ets Loukil & Cie et Interparts

Acquéreur	Cédant	Titre cédé	Nombre de titres	Valeur Unitaire (DT)	Valeur de la Transac. en DT	
Ets Loukil & Cie ⁴⁵	ECONOMIC Auto	MIG	89 138	14	1 247 932	
		AMS	900 555	4,63	4 169 570	
		Loukilcom Tunisie	2 444	100	244 400	
		MSG	10 000	10	100 000	
		Immobilière de Carthage	2 625	100	262 500	
	Total (1)					6 024 402
	AURES Auto	AMS	533 569	4,63	2 470 424	
		AMS	211 955	4,48	949 558	
		MIG	25 226	14	353 164	
		Loukilcom Tunisie	3 000	100	300 000	
	Total (2)					4 073 147
	AURES Gros	Immobilière de Carthage	5 683	100	568 300	
		MIS	800	100	80 000	
		MSG	5 000	10	50 000	
Total (3)					698 300	
Total général (1) + (2) + (3)					10 795 849	
Interparts ⁴⁶	ECONOMIC Auto	Inter Equipement	1 250	100	125 000	
		MIG	25 208	14	352 912	
		Immobilière de Carthage	13 050	100	1 305 000	
	Total (4)					1 782 912
	AURES Auto	MIG	34 242	14	479 388	
		Immobilière de Carthage	2 900	100	290 000	
	Total (5)					769 388
	AURES Gros	Immobilière de Carthage	492	100	49 200	
Total (6)					49 200	
Total général (4) + (5) + (6)					2 601 500	

⁴⁵ Opération d'acquisition par Ets M. Loukil & Cie des participations de la société ECONOMIC Auto SA et AURES Auto SA dans MIG SA enregistrée en bourse en date du 31/12/2014 sous le numéro E 2014-1088 et en date du 09/01/2015 sous le numéro E 2015-013
Avis d'opéré n°329519/14 et 000211/15 relatifs aux ordres d'achats de la société Ets M. Loukil & Cie des actions AMS détenues par ECONOMIC Auto SA, AURES Auto SA et AURES Gros SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société LOUKILCOM Tunisie SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société MSG SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société Immobilière de Carthage SARL

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société MIS SARL

⁴⁶ Opération d'acquisition par Interparts des participations de la société ECONOMIC Auto dans Inter Equipement SA enregistrée en bourse en date du 09/01/2015 sous le numéro E 2015-012

Opération d'acquisition par Interparts des participations de la société AURES Auto SA et ECONOMIC Auto SA dans MIG SA enregistrée en bourse en date du 31/12/2014 sous le numéro E 2014-1088 et en date du 09/01/2015 sous le numéro E 2015-013

PV de l'AGE du 09/01/2015 de la société Immobilière de Carthage SARL

vii. Augmentation de capital d'UADH réservée à LIG par conversion de Compte Courant Actionnaire

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

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

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

viii. Cession par les personnes physiques membres de la famille Loukil de leurs participations dans UADH à LIG⁴⁷

Actionnaire	Avant cession			Cession			Après cession		
	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% de détention	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% cédé	Nombre d'actions	Valeur Nominale	% de détention
M. Mohamed LOUKIL	816 500		2,6510%	816 450		2,6508%	50		0,0002%
Mme Zohra LOUKIL	450 000		1,4610%	449 950		1,4609%	50		0,0002%
M. Bassem LOUKIL	3 564 000	1	11,5714%	3 563 950	1	11,5713%	50	1	0,0002%
M. Walid LOUKIL	3 564 000		11,5714%	3 563 950		11,5713%	50		0,0002%
Mme Zeineb LOUKIL	450 000		1,4610%	449 950		1,4609%	50		0,0002%
Mlle Thouraya LOUKIL	450 000		1,4610%	449 950		1,4609%	50		0,0002%
Total	9 294 500		30,1769%	9 294 200		30,1760%	300		0,0010%

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

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

Source : Groupe Loukil

⁴⁷ Opérations de cession des participations des personnes physiques dans UADH SA à LIG SA enregistrées en Bourse en date du 11/02/2015 sous les numéros E2015-124, E2015-125, E2015-126, E2015-127, E2015-128 et E2015-129.

Il est à signaler que les opérations d'acquisition de titres de participation réalisées par LIG auprès de ses filiales ont induit la création de dettes intra-groupe (« sociétés du Groupe ») au niveau de la société LIG en 2015 (passifs circulants). Ces dettes intra-groupe, pour un montant global de **25,2 MDT**, seront intégralement apurées par le produit de cession à réaliser par LIG suite à l'introduction en Bourse de UADH.

Par ailleurs, le **20 Janvier 2015**⁴⁸, UADH a acquis 99,99% du capital de la société EVI spécialisée dans l'importation et la distribution en Tunisie de véhicules industriels de marque Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

VI.5 TABLEAU DES PARTICIPATIONS ENTRE LES DIFFÉRENTES SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/01/2015

Actionnaire\ Société	UADH	AURES Auto	AURES Gros	ECO. Auto	MAZDA Détail	EVI	Trucks Gros	GIF Filter	GIF Dist.
UADH		100,00%	0,07%	99,91%	2,00%	99,99%	0,04%	0,00%	0,00%
AURES Auto	0,00%		99,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,80%	0,00%
AURES Gros	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ECONOMIC Auto	0,00%	0,00%	0,00%		98,00%	0,00%	0,00%	33,32%	1,00%
MAZDA Détail	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EVI	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		99,96%	0,00%	0,00%
Trucks Gros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%
GIF Filter	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		99,00%
GIF Distribution	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

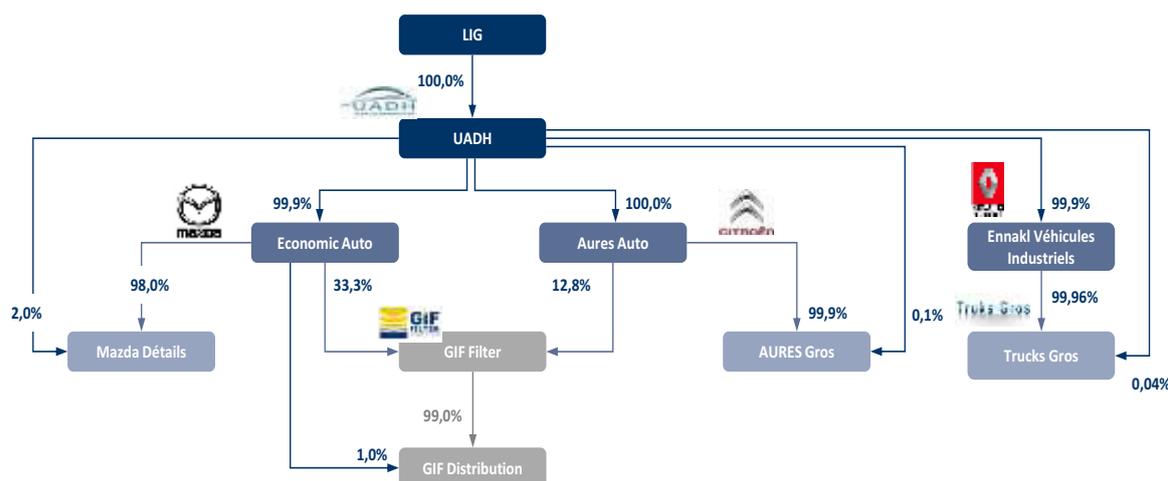
Source : Groupe Loukil

Le groupe UADH se trouve en conformité avec les dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales dans la mesure où il n'existe pas de participations croisées entre les sociétés du Groupe.

VI.6 SCHÉMA FINANCIER DU GROUPE UADH APRÈS RESTRUCTURATION JURIDIQUE AU 31 JANVIER 2015

Post restructuration juridique et opérations stratégiques, l'organigramme juridique du groupe UADH se présente comme suit :

Organigramme juridique du groupe UADH post restructuration juridique



Source : Groupe Loukil

⁴⁸ Date de transfert de propriété (enregistrement de l'Opération à la BVMT)

VI.7 PRÉSENTATION DU GROUPE UADH APRÈS INTRODUCTION EN BOURSE

Suite à l'opération d'introduction en bourse, le capital social passera de **30 800 000 DT** à **36 953 847 DT** suite à une augmentation de capital en numéraire pour un montant de **6 153 847 DT** avec une prime d'émission globale de **33 846 159 DT**.

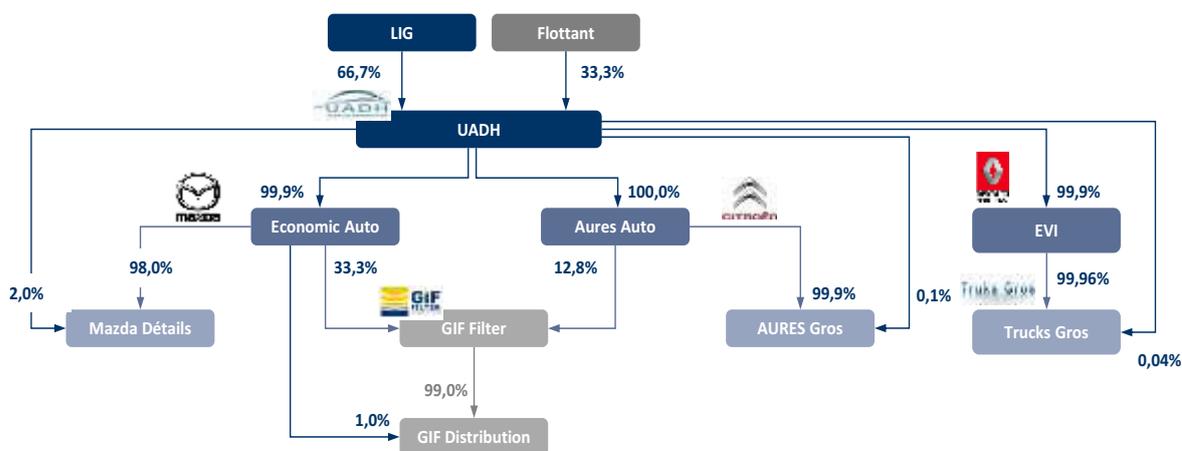
La structure du capital de la société UADH, à l'issue de cette opération, se présentera comme suit :

Actionnaires	Capital avant l'offre		Capital après l'offre			
	Nombre d'actions	% du capital	Actions anciennes à céder	Actions nouvelles à souscrire	Nombre d'actions après l'offre	% du capital
Loukil Investment Group	30 799 700	99,9990%	6 153 847	-	24 645 853	66,6936%
M. Mohamed Loukil	50	0,0002%	-	-	50	0,0001%
Mme Zohra Loukil	50	0,0002%	-	-	50	0,0001%
M. Bassem Loukil	50	0,0002%	-	-	50	0,0001%
M. Walid Loukil	50	0,0002%	-	-	50	0,0001%
Mme Zeineb Loukil	50	0,0002%	-	-	50	0,0001%
Mlle Thouraya Loukil	50	0,0002%	-	-	50	0,0001%
Flottant	-	0,0000%	-	6 153 847	12 307 694	33,3056%
Total	30 800 000	100,0000%	6 153 847	6 153 847	36 953 847	100,0000%

Source : Groupe Loukil

Ainsi, post introduction en bourse, l'organigramme juridique du groupe UADH se présente comme suit :

Organigramme juridique du groupe UADH post introduction en bourse



Source : Groupe Loukil

VI.8 CHIFFRES CLÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

En DT	Capitaux propres avant affectation	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Total passifs	Charges financières nettes	Dividendes distribués*
AURES Auto	(2 923 386)	167 039 851	7 523 573	(2 222 214)	161 313 929	(9 730 101)	0
AURES Gros	11 484 063	19 808 909	2 248 589	1 267 059	22 041 606	(638 038)	0
ECONOMIC Auto	26 855 763	54 178 053	1 224 418	8 181 555	59 598 555	(2 113 386)	0
MAZDA Détail	671 678	3 043 523	432 148	302 328	177 402	(622)	0
EVI	10 836 207	43 976 793	1 631 831	1 677 426	38 841 486	576 667	0
Trucks Gros	4 287 111	11 270 341	1 882 924	1 224 340	2 338 424	148 653	1 800 000
GIF Filter	16 262 031	10 800 113	392 545	485 592	1 976 612	(70 482)	997 587
GIF Distribution	113 380	369 495	(7 922)	(14 362)	40 088	(5 769)	0

* dividendes distribués en 2014 au titre de l'exercice 2013

VI.9 ENGAGEMENTS FINANCIERS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Société	Dettes à moyen et long terme en DT		Dettes à court terme en DT		Engagement total (en DT)
	Leasing	Emprunts bancaires	Leasing	Concours bancaires et autres passifs financiers	
AURES Auto	946 225	23 933 183	633 231	57 483 294	82 995 933
AURES Gros	0	20 779	50 391	1 155 889	1 227 059
ECONOMIC Auto	2 942 440	3 155 886	720 864	30 261 137	37 080 327
MAZDA Détail	0	0	0	5 260	5 260
EVI	0	0	0	979 186	979 186
Trucks Gros	0	0	0	24 042	24 042
GIF Filter	0	0	0	0	0
GIF Distribution	0	0	0	0	0

VI.10 POLITIQUE ACTUELLE ET FUTURE DE FINANCEMENT INTER SOCIÉTÉS DU GROUPE

Les sociétés du Groupe recourent généralement au système bancaire pour répondre à leurs besoins de financement.

Il existe des comptes courants entre les sociétés du pôle automobile et les autres sociétés du Groupe; ces comptes courants feront l'objet d'un plan d'apurement intégral sur une période de 7 ans à compter de 2015 (2015-2021). Le programme d'apurement est formalisé au niveau de conventions signées entre les sociétés du Groupe concernées.

Par ailleurs, Loukil Investment Group injectera 25 190 KDT des fonds à collecter suite à l'introduction en Bourse de UADH au niveau des filiales AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto, et ce pour des montants respectifs de 7 273 KDT, 4 107 KDT et 13 810 KDT. Ces injections de fonds permettront d'apurer les comptes courants créés entre LIG et AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans le cadre du plan de restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil.

VI.11 RELATIONS ENTRE LES SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

VI.11.1 Prêts octroyés et crédits reçus entre les sociétés du groupe UADH au 31/12/2013

a) Prêts octroyés :

Les prêts accordés par la société ECONOMIC Auto aux sociétés du groupe UADH se détaillent comme suit :

Société du groupe	Encours au 31/12/2013	Taux d'intérêt	Produits de l'exercice
UADH	66 160	8%	847
AURES Auto	-	8%	22 510

b) Crédits reçus :

La société Universal Auto Distributors Holding a emprunté auprès de la société ECONOMIC Auto des fonds pour un montant, arrêté au 31/12/2013, de 66 160 DT.

VI.11.2 Créances et dettes commerciales entre les sociétés du groupe UADH

a) Créances :

- Le solde du compte client AURES Auto auprès des sociétés du groupe UADH se détaille comme suit :

Société	Clients	Clients Loyer	Ventes	Revenus des immeubles
AURES Gros	12 531 544	71 109	32 791	51 715
ECONOMIC Auto	63 425	-	42 365	-

- La société AURES Gros a mis à la disposition de la société ECONOMIC Auto un montant de 65 000 DT non encore réglé à la date du 31/12/2013. De même, le solde du compte client ECONOMIC Auto s'élève au 31/12/2013 à 41 543 DT qui représente la refacturation d'une partie du loyer du dépôt de Sfax exploité par la société ECONOMIC Auto pour le montant de 35 206 DT.
- La société Trucks Gros a constaté, en 2013, une créance envers la société EVI pour la somme de 9 583 DT correspondant au reliquat d'un prêt sur fonds social accordé à un salarié qui a été transféré à la société EVI.

b) Dettes commerciales :

Le solde du compte fournisseur AURES Auto auprès des sociétés du groupe UADH se détaille comme suit :

Société	Fournisseurs	Avances fournisseurs	Fournisseurs effets à payer	achats	Charges locatives	immobilisations
AURES Gros	8 257 859	-	195 000	7 931 663	-	65 882
ECONOMIC Auto	82 243	327 000	93 267	186	69 512	-

- Le solde du compte fournisseur AURES Auto auprès de la société AURES Gros s'élève au 31/12/2013 à 12 546 158 DT. Les achats de l'exercice 2013 s'élèvent à 32 791 DT.

VI.11.3 Comptes courants associés et sociétés du groupe

- Le solde des comptes courants des sociétés du Groupe auprès de la société AURES Auto au 31/12/2013 se présentent comme suit :

Société	Solde au 31/12/2012	Avances et paiements pour compte	Facturations et Note de débit	Intérêts TTC	Remboursements et paiements pour compte	Solde au 31/12/2013
AURES Gros	1 345 123	1 863 698	391 069	-	(403 864)	3 196 027
ECONOMIC Auto	193 845	738 104	6 425	-	(880 628)	57 745

- Le solde du compte courant de la société Mazda Détail auprès de la société ECONOMIC Auto est débiteur pour 185 187 DT au 31/12/2013 ;
- Le solde du compte courant de la société Trucks Gros auprès de la société EVI SA est débiteur pour 57 357 DT au 31/12/2013.

VI.11.4 Apports en capitaux à la société UADH

Néant.

VI.11.5 Dividendes ou autres rémunérations encaissés par les sociétés du groupe UADH

Néant.

VI.11.6 Dividendes ou autres rémunérations distribués par les sociétés du groupe UADH

Néant.

VI.11.7 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe UADH

Néant.

VI.11.8 Chiffre d'affaires réalisés avec les sociétés du groupe UADH

- La société AURES Gros a réalisé un chiffre d'affaires de 7 931 663 DT avec la société AURES Auto. Le solde du compte client AURES Auto s'élève au 31/12/2013 à 8 266 187 DT.
- La société ECONOMIC Auto a réalisé un chiffre d'affaires de 186 DT avec la société AURES Auto. Le solde du compte client AURES Auto s'élève au 31/12/2013 à 82 243 DT.
- La société Trucks Gros a vendu des pièces de rechange et lubrifiants à la société EVI, au cours de l'exercice 2013, pour la somme de 5 595 857 DT HTVA. La créance de la société Trucks Gros envers la société EVI s'élève au 31/12/2013 à la somme totale de 2 241 050 DT dont 1 197 388 DT n'ont pas été versé en banque pour encaissement bien qu'il soit échu depuis le 31/08/2013.
- La société GIF Filter a réalisé au 31/12/2013, un chiffre d'affaires hors taxes de 73 810 DT avec la société filiales GIF Distribution ;
- La société GIF Distribution, a réalisé au 31/12/2013, un chiffre d'affaires avec la société GIF Filter pour un montant hors taxes de 273 866 DT.

VI.11.9 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou toutes autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe UADH

La société GIF Filter a acquis un véhicule de transport auprès de la société AURES Auto pour un montant, hors taxes de 68 500 DT.

VI.11.10 Prestations de services reçues et/ou données

Néant.

VI.11.11 Autres charges prise en charge entre les sociétés du groupe UADH

- La société AURES Auto a facturé à la société AURES Gros des charges communes pour un montant HT de 279 697 DT et ce conformément à la convention de charges communes liant les deux sociétés qui prévoit la facturation de charges telles que : électricité, eau, frais postaux et télécommunication, fournitures, redevance maintenue INCADEA, assurance stock, etc.
- La société ECONOMIC Auto a conclu avec la société MAZDA Détail une convention en vertu de laquelle, elle met à la disposition de cette dernière le personnel et les moyens techniques et matériels nécessaires à son fonctionnement. Ces prestations sont facturées annuellement par le biais de note de débits. Le montant facturé au titre de l'exercice 2013 s'élève à 50 000 DT.
- La société EVI SA a comptabilisé en 2013 des produits relatifs aux consommations d'eau, d'électricité, de fourniture de bureau, des amortissements du matériel informatique et des frais de personnel facturés à Trucks Gros pour 122 163 DT.

VI.11.12 Contrat de gestion

Néant.

VI.11.13 Contrat de location

- La société AURES Auto a facturé à la société AURES Gros un montant de 51 715 DT au cours de l'exercice 2013 au titre de loyer des succursales de la Charguia, Sfax et Sousse ;
- La société ECONOMIC Auto a conclu avec la société AURES Auto un contrat portant sur la location d'un terrain sis à Ben Arous, pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction et commençant le 1^{er} janvier 2006. Le produit constaté à ce titre en 2013 s'élève à 69 511 DT ;
- La société ECONOMIC Auto a conclu avec la société AURES Auto un contrat portant sur la location d'un fonds de commerce. La charge constatée à ce titre en 2013 est de 24 000 DT ;
- La société ECONOMIC Auto a mis à la disposition de la société MAZDA Détail un local sis à Mornag, pour une durée de deux années, renouvelable par tacite reconduction et commençant le 15 mai 2009. La charge du loyer comptabilisé à ce titre, en 2013 s'élève à 29 165 DT ;
- La société Trucks Gros a conclu avec la société EVI un contrat de location d'un magasin de pièces de rechange situé à la route de Sousse GP 1, Km 1,5 Jbel Jelloud, Ouardia, moyennant un loyer mensuel de 4 491 DT HTVA compte tenu d'une augmentation de 5%. Le loyer ainsi supporté par la société, en 2013, s'est élevé à 53 890 DT HTVA de 18%

VI.12 RELATIONS DE LA SOCIÉTÉ UADH AVEC LES AUTRES PARTIES LIÉES AU 31/12/2013

VI.12.1 Prêts octroyés

La société Universal Auto Distributors Holding a octroyé, sous forme de prêt, à la société Loukil Investment Group un montant, arrêté au 31/12/2013, de 41 000 DT.

VI.12.2 Crédits reçus

L'actionnaire Mr Bassem LOUKIL a mis à la disposition de la société un montant sous forme de prêt en compte courant actionnaire, arrêté au 31/12/2013, de 3 500 DT.

Au 31/12/2013, la société Universal Auto Distributors Holding est débitrice envers la société Loukil Management Conseil (LMC) d'un montant de 745 DT représentant une note de débit relative à un remboursement des frais d'enregistrement à l'INNORPI

VI.12.3 Informations sur les engagements

Néant

VI.12.4 Garanties, sûretés réelles et cautions

Néant

VI.12.5 Transfert de ressources et d'obligations

Néant

VI.12.6 Chiffres d'affaires réalisés avec les autres parties liées

Néant.

VI.12.7 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou toutes autres éléments d'actifs avec les autres parties liées

Néant.

VI.12.8 Prestations de services reçues ou données

Néant

VI.12.9 Contrat de location

La société « Universal Auto Distributors Holding » a conclu, depuis le 5 Juillet 2013, un contrat de location avec M. Mohamed LOUKIL (actionnaire personne physique et administrateur de la société) ayant pour objet la location d'une partie du local afin qu'elle puisse exercer son activité dans le cadre de son objet social. Ce bail est conclu moyennant un loyer mensuel s'élevant à la somme de trois cents Dinars par mois (300 Dinars) incluant la déduction de la retenue à la source légale. Le loyer est payable d'avance chaque trimestre. Le montant du loyer relatif à l'exercice 2013, s'élève à 2 118 Dinars en TTC.

VI.12.10 Dividendes ou autres rémunérations encaissés par la société UADH et distribués par les autres parties liées

Néant.

VI.12.11 Dividendes et autres rémunérations décaissés par la société UADH et encaissés par les autres parties liées

Néant.

VI.12.12 Engagements des dirigeants par rapport à la société UADH

Néant

VI.12.13 Obligations et engagements de la société UADH envers les dirigeants

Néant

VII. DIVIDENDES

La société UADH n'a procédé à aucune distribution de dividendes depuis sa création, le 05 juillet 2013.

VIII. MARCHÉ DES TITRES DE L'ÉMETTEUR

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

Chapitre 4 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITÉ DE L'ÉMETTEUR ET DE SON ÉVOLUTION

I. HISTORIQUE ET ÉVOLUTION DU GROUPE UADH

La société Universal Auto Distributors Holding (UADH) a été créée en date du **05 juillet 2013** avec un capital initial de 400 000 DT, et ce dans le cadre de la restructuration juridique du groupe Loukil en vue de l'ouverture de capital de son pôle automobile.

Par ailleurs, UADH a réalisé les opérations stratégiques suivantes :

- **1^{er} Novembre 2013** : acquisition par le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil de 65,32% du capital de la société GIF Filter spécialisée dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires.
- **20 Janvier 2015** : acquisition de 99,99% du capital de la société EVI (devenue LVI) spécialisée dans l'importation et la distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

UADH compte actuellement huit sociétés qui se présentent comme suit :

Société	Forme juridique	Date de création	Capital actuel en DT
AURES Auto	Société Anonyme	01/01/1997	7 000 000
AURES Gros	Société à responsabilité limitée	05/06/2007	9 000 000
ECONOMIC Auto	Société Anonyme	12/10/1987	7 000 000
MAZDA Détail	Société à responsabilité limitée	27/05/2009	50 000
Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)	Société Anonyme	02/09/2005	7 000 000
Trucks Gros	Société à responsabilité limitée	27/09/2007	500 000
GIF Filter	Société Anonyme	31/08/1980	10 442 289
GIF Distribution	Société à responsabilité limitée	02/09/1995	100 000

Source : Groupe Loukil

L'évolution historique du groupe UADH s'est déroulée de la manière suivante :

ECONOMIC Auto

En 1987, la société ECONOMIC Auto SA a été créée par le groupe Loukil avec un capital initial de 200 000 DT, pour l'importation et la distribution de la marque Mazda en Tunisie. Le groupe Loukil obtient l'agrément en 1993.

Depuis 2002, la société a fait l'objet de plusieurs augmentations de capital pour porter son capital à 7 000 000 DT à fin 2014.

A fin 2014, la marque MAZDA affiche une part de marché de 2,7%⁴⁹ avec 1 448 premières immatriculations contre 1,4%⁵⁰ en 2010.

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

⁴⁹ Source ATTT

⁵⁰ Source ATTT

MAZDA Détails

Le groupe Loukil a procédé à la création de la société MAZDA Détails en 2009 dédiée à la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

AURES Auto

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

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble de ses activités pour atteindre une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7%⁵¹ à fin 2005, et a développé un large réseau de distribution, composé à fin 2014 de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

AURES Gros

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

Ennakl Véhicules Industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels)

La société Ennakl automobiles est le distributeur officiel des marques Renault Trucks et TCM sur le territoire tunisien depuis sa création en 1965.

Créée en septembre 2005 par la société Ennakl Automobiles, la société Ennakl Véhicules Industriels, devenue Loukil Véhicules Industriels⁵² (ci-après « LVI »), est spécialisée dans l'importation et la distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

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

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

Le 25/03/2014⁵³, EVI a procédé à une augmentation de capital de 6 200 000 DT (dont une prime d'émission de 4 200 000 DT) réservée à Al Karama Holding portant le capital social de 5 000 000 DT à 7 000 000 DT.

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

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

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

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis le 20 janvier 2015 la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital) à un prix de 43 000 100 DT.

⁵¹ Source ATTT

⁵² PV de l'AGE du 25 mars 2015 de la société EVI SA

⁵³ Date de signature du PV d'AGE.

TRUCKS Gros

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

GIF Filter

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

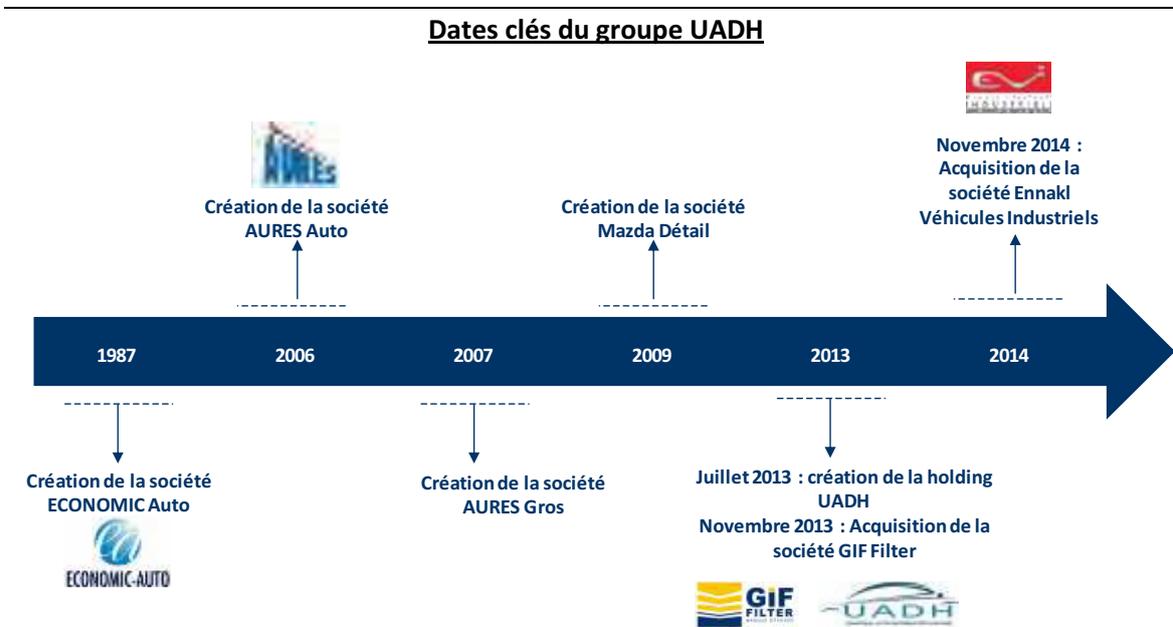
En 2005, la société GIF Filter est introduite en Bourse par voie d'Offre Publique de Vente puis rachetée en 2010 par le Groupe Moncef Mzabi.

En novembre 2013, le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil a acquis 65,32% du capital de la société GIF Filter.

GIF Distribution

Filiale à 99,0% de GIF Filter, la société GIF Distribution, créée en 1995, assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

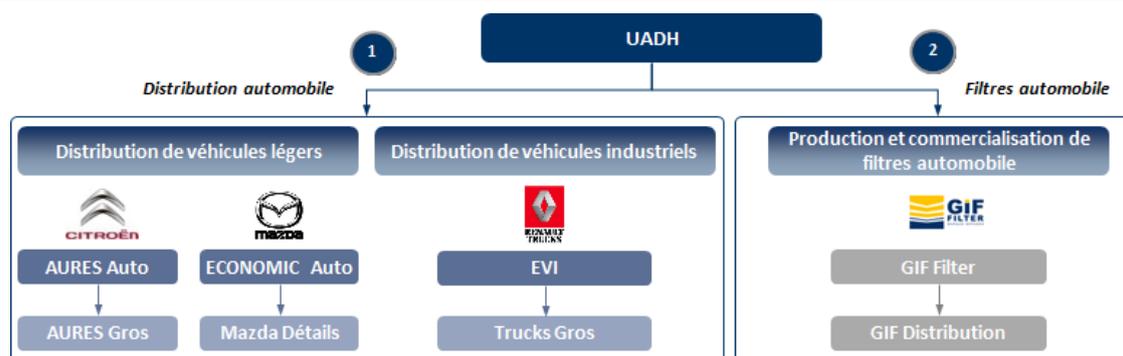
Ainsi, le pôle automobile du groupe Loukil s'est développé de la manière suivante :



II. PRÉSENTATION DES MÉTIERS DU GROUPE UADH

Le groupe UADH se présente comme un opérateur automobile intégré développant une activité de distribution automobile en Tunisie de véhicules légers des marques Citroën et Mazda et de véhicules industriels de la marque Renault Trucks mais également une activité industrielle de production et commercialisation de filtres automobiles sous la marque GIF Filter.

Le schéma ci-dessous récapitule l'ensemble des métiers du groupe UADH :



II.1 L'ACTIVITÉ DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE

II.1.1 Présentation du secteur de la distribution Automobile

a) Cadre réglementaire du secteur

i. Lois régissant le secteur

Les sociétés de distribution automobile sont régies par les dispositions du code des sociétés commerciales promulgué par la loi n° 2000-93 du 03 novembre 2000 telle que modifiée par les textes subséquents.

L'activité de la distribution automobile est régie par la loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution ainsi que la loi n°2001-66 du 10 juillet 2001 relative à la suppression des autorisations administratives délivrées par les services du Ministère du Commerce et de l'Artisanat.

Par ailleurs, le secteur est régi par l'arrêté du 10 août 1995 tel que modifié par les arrêtés du 15 août 1996 et du 5 février 1999 portant approbation du cahier des charges relatif à la commercialisation de matériels de transport routier fabriqués localement ou importés.

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

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

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

Il est à noter qu'une réflexion stratégique concernant la levée progressive du système des quotas a été initiée à compter de 2013; Toutefois, aucune réforme du secteur formalisée par un projet de loi n'est actuellement entrée en vigueur par les autorités de tutelle.

ii. Organismes gouvernementaux intervenant dans le secteur de la distribution automobile

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution automobile se présentent comme suit :

Office du Commerce de la Tunisie

Cette entité, relevant du Ministère du Commerce et de l'Artisanat, œuvre en étroite collaboration avec les concessionnaires et intervient à différents niveaux à savoir :

- l'élaboration des cahiers des charges relatifs à la distribution de matériels roulants importés ;

- le suivi de la mise en application, par les constructeurs automobiles, des dispositions relatives aux cahiers des charges ;
- la délivrance de l'agrément de modèle de véhicules (document obligatoire pour l'importation) ;
- la délivrance de l'agrément des prix Free On Board (FOB) valable pour une année.

Direction Générale de la Qualité, du Commerce Intérieur et des Métiers et Services

Cette entité, relevant du Ministère du Commerce et de l'Artisanat, délivre annuellement les agréments aux concessionnaires.

Direction Générale du Commerce Extérieur

Cette entité, relevant du Ministère du Commerce, intervient dans l'attribution des quotas annuels d'importation de véhicules pour chaque constructeur et assure également le suivi des importations de chaque distributeur automobile.

Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT)

Cet organisme, relevant du Ministère des Transports, délivre l'homologation technique des nouveaux modèles de véhicules. Cette étape est obligatoire avant la commercialisation en série sur le marché tunisien.

Chambre Syndicale des Concessionnaire de Véhicules Automobiles

Cet organisme, sous l'égide de l'Union Tunisienne de l'Industrie, du Commerce et de l'Artisanat (UTICA), regroupe les dirigeants des concessionnaires automobiles.

Ses principales missions se présentent comme suit :

- désigner un bureau représentant la corporation des concessionnaires automobiles au sein du patronat tunisien ;
- représenter la profession auprès des autorités de tutelle ;
- assurer et défendre les intérêts des concessionnaires automobiles ;
- organiser des manifestations nationales et internationales visant à promouvoir la profession ;
- négocier avec le Patronat les augmentations salariales triennales.

Il est à noter que depuis 2011, la Chambre Syndicale des Concessionnaires de Véhicules Automobiles a été très impliquée dans la détermination et la répartition, entre ses différents membres, des volumes d'importation.

Organismes gouvernementaux intervenant dans le secteur



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

b) Historique et faits marquants du secteur

Le secteur de la distribution automobile a été marqué par trois grandes phases de développement.

i. De 1961 à 1987

Cette phase se caractérise par la création en 1961, de la Société Tunisienne d'Industrie Automobile (STIA) avec un capital détenu par l'Etat tunisien et les banques publiques. Durant cette période, le rôle de la STIA consiste en l'assemblage des véhicules commercialisés sur le marché tunisien.

Du fait de la proximité historique et culturelle avec la France, le marché de la distribution automobile tunisien est alors orienté vers les représentants des marques françaises (RENAULT, PEUGEOT et Citroën).

ii. De 1987 à 1994

Du fait de la faiblesse de son marché intérieur et la vétusté du parc automobile tunisien (âge moyen de 15 ans), la Tunisie décide en 1987 de mettre fin au montage des véhicules légers⁵⁴.

A compter de 1987, le Gouvernement tunisien entreprend une réforme majeure dans le secteur de la distribution automobile aussi bien pour les véhicules industriels que les véhicules légers.

Les véhicules industriels

L'assemblage de véhicules industriels a été maintenu dans les sites de production tunisiens et reste assuré par les deux entreprises tunisiennes STIA (aujourd'hui ICAR) et SETCAR.

Les véhicules légers

La réforme du secteur de la distribution des véhicules légers a été motivée par les facteurs suivants :

- l'évolution croissante des technologies de la construction automobile ;
- les augmentations successives des coûts d'assemblage locaux ;
- la diminution du différentiel entre le prix de la collection « CKD⁵⁵ » et les véhicules « *Built up*⁵⁶ ».

De ce fait, cette réforme a consisté en l'abandon de l'assemblage local des véhicules légers au profit de l'importation de véhicules « *Built up* ».

iii. A compter de 1995

Dans l'objectif de réduire le déficit de la balance commerciale suite à la croissance des importations des véhicules légers, le Gouvernement tunisien a mis en place un système de quotas d'importation consistant en la fixation du volume annuel d'importation de véhicules neufs.

Les quotas d'importations de véhicules neufs sont déterminés en fonction des éléments suivants :

- la maîtrise de la balance commerciale ;
- la coopération industrielle des constructeurs automobiles étrangers avec les industriels tunisiens de composants automobiles (achats et investissements) ;
- les besoins croissants en véhicules légers de la population tunisienne.

En effet, cette politique a permis à l'Etat d'atteindre les objectifs ci-après :

- une croissance maîtrisée du marché de la distribution automobile ;
- une optimisation des importations de véhicules et la maîtrise du solde de la balance commerciale ;

⁵⁴ Les véhicules légers sont les véhicules particuliers et utilitaires et non industriels.

⁵⁵ Completely Knock Down : Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un (ou de plusieurs) véhicule(s). Ce lot peut être complété sur place par des pièces produites localement, que l'on nomme « intégration locale ».

⁵⁶ Véhicules complètement montés dans les usines du constructeur et importés en produits finis par les concessionnaires.

- une progression des exportations du secteur des composants automobiles et le transfert de savoir-faire de la part des partenaires étrangers.

L'année 1995 a également été marquée par le lancement du concept de la « voiture populaire », dont les ventes ont soutenu la croissance du marché de la distribution automobile en Tunisie.

Cette gamme de produits présente les caractéristiques suivantes :

- une faible cylindrée des motorisations ;
- un régime fiscal avantageux ;
- des solutions de financement attractives négociées auprès des institutions financières.

Récapitulatif des grandes phases de régulation du marché de la distribution automobile :

Principales phases de régulation du marché de la distribution automobile



Source : Groupe Loukil

c) Présentation générale du marché de la distribution automobile

Le marché de la distribution automobile s'articule autour de deux segments d'activité :

- le segment des **véhicules industriels** regroupant les autobus, camions, trucks, etc. ;
- le segment des **véhicules légers** regroupant les véhicules particuliers et utilitaires.

i. Le marché des véhicules industriels

L'offre de véhicules industriels s'adresse à une clientèle professionnelle qui opère aussi bien dans le secteur des services (transport, négoce, etc.) que dans l'industrie.

Les véhicules industriels se classent en deux grandes familles et ce, en fonction des besoins de leurs clients :

- les véhicules de transport routier ;
- le matériel de manutention et de travaux publics.

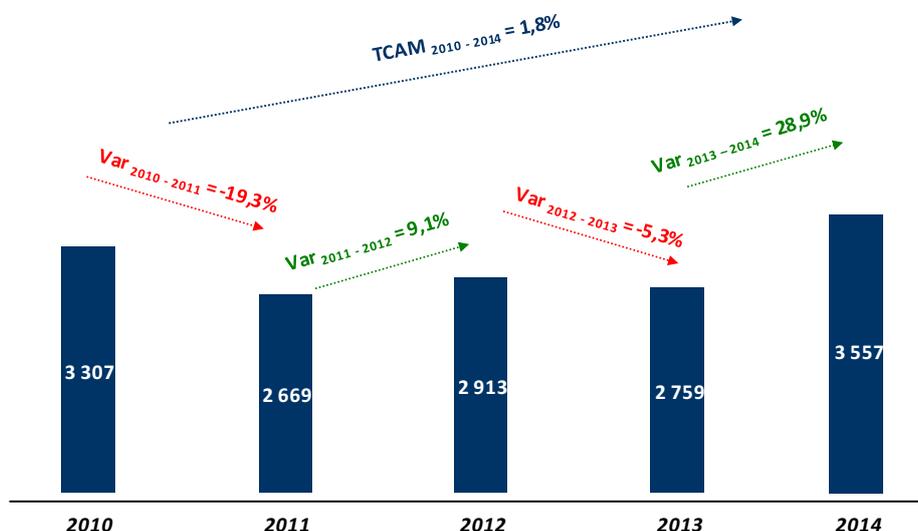
Les véhicules industriels destinés au transport routier s'articulent autour de trois catégories qui sont fonction de leur Poids Total Autorisé à la Charge (PTAC⁵⁷) :

- PTAC inférieur à 6 tonnes ;
- PTAC compris entre 6 et 16 tonnes ;
- PTAC supérieur à 16 tonnes.

⁵⁷ Poids total autorisé à la charge : la masse maximale autorisée pour un véhicule industriel. Elle comprend la charge maximale de marchandises (charge utile) ainsi que le poids maximal du chauffeur et de tous les passagers.

L'évolution des premières immatriculations de véhicules industriels, sur la période 2010-2014, se présente comme suit :

Evolution des premières immatriculations des véhicules industriels sur la période 2010-2014 (en unités)



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, les premières immatriculations de véhicules industriels s'établissent à 3 557 véhicules en 2014 contre 3 307 en 2010, soit un taux de croissance annuel moyen de 1,8% sur la période 2010-2014.

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution de véhicules industriels en Tunisie sont présentés dans le tableau ci-après :

Marques distribuées	Représentées par	Part de marché 2014 (en termes de 1 ^{ères} immatriculations)
 IVECO	SOTRADIES	24,0%
 Mahindra	MEDICARS	21,0%
 ISUZU	Afrique Autos	16,7%
 Renault Trucks	Ennakl Véhicules Industriels	5,8%
 SCANIA	DALMAS	5,4%
 VOLVO	SETCAR	3,8%
 CITROEN	AURES Auto	3,5%
 MAZDA	ECONOMIC Auto	3,4%
 Hyundai Trucks	SOTUDIS	3,4%
 VOLKSWAGEN	Ennakl Automobiles	3,1%
 MAN	Alpha Man	2,9%
 FIAT Auto	Le Moteur	2,2%
 ASTRA	SOMER	1,5%
 MERCEDES	Le Moteur	1,4%
 PEUGEOT	STAFIM	0,8%
 DAF	SAM	0,4%
Autres		0,7%
Total		100,00%

Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, Ennakl Véhicules Industriels occupe le 4^{ème} rang avec une part de marché de 5,8%, derrière Afrique Auto (distributeur de la marque Isuzu), Medicars, (distributeur de la marque Mahindra) et le leader historique Sotradies (distributeur de la marque Iveco).

ii. Le marché des véhicules légers

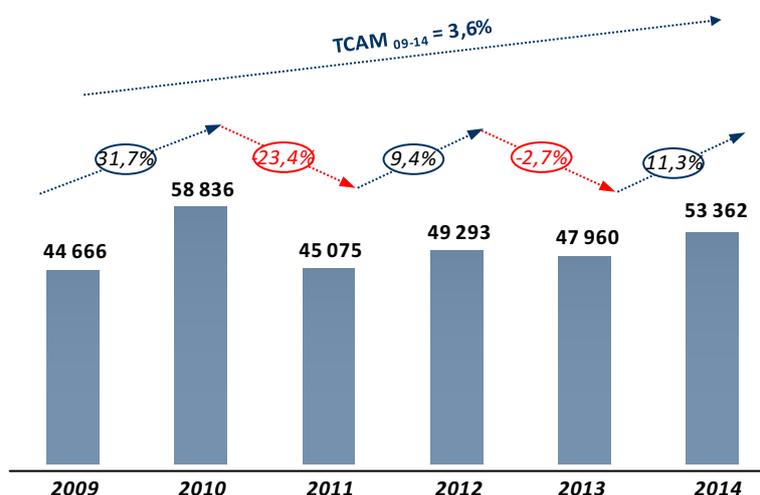
Le marché de véhicules légers s'articule autour de deux segments, à savoir :

- les véhicules particuliers ;
- les véhicules utilitaires.

Sur le marché tunisien, l'évolution des premières immatriculations de véhicules légers a été principalement marquée par l'accroissement de la demande en générale suite à l'appréciation du pouvoir d'achat des ménages tunisiens et au lancement en 1995 du concept de la « voiture populaire » qui a contribué à la diversification du parc automobile tunisien.

L'évolution des premières immatriculations de véhicules légers sur la période 2009-2014 se présente comme suit :

Evolution des premières immatriculations de véhicules légers sur la période 2009-2014 (en unités)



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, les premières immatriculations de véhicules légers s'établissent à 53 362 unités en 2014 contre 44 666 en 2009 enregistrant une croissance annuelle moyenne de 3,6% sur la période considérée.

Il est à noter que l'année 2010 est considérée comme année exceptionnelle pour le secteur de la distribution automobile puisque tous les concessionnaires automobiles ont obtenu les volumes d'importation demandés. Par ailleurs, l'année 2011 a été marquée par une baisse de 23,4% essentiellement imputable au contexte socio-politico-économique qu'a connu le pays et qui s'est traduit par une dégradation significative du solde de la balance commerciale impactant ainsi les secteurs importateurs.

d) Déterminants du marché de la distribution des véhicules légers

En Tunisie, le marché de la distribution de véhicules légers découle directement d'une offre réglementée par le Gouvernement tunisien. Les déterminants de cette offre sont déclinés en deux axes :

- la maîtrise de la balance commerciale ;
- le volume de la demande en véhicules légers de la population tunisienne.

i. Offre du marché de la distribution des véhicules légers

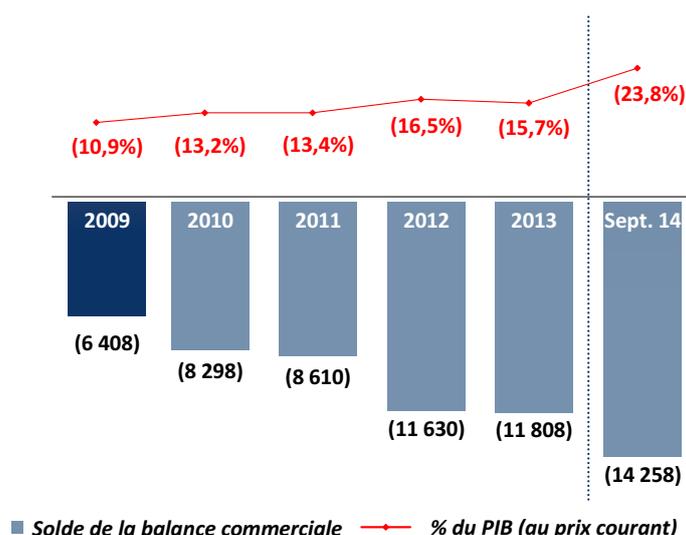
La loi n° 94-41 du 07 mars 1994 relative au Commerce Extérieur a prévu dans son article 34 la création du Conseil National du Commerce Extérieur chargé notamment du suivi de l'évolution des exportations et des importations et de proposer des dispositions et mesures pour l'amélioration de la balance commerciale. Les concessionnaires automobiles étant totalement importateurs, leur activité s'intègre dans le champ d'application dudit Conseil.

1. Quotas globaux d'importation de véhicules en fonction de la balance commerciale

En 1995, la Direction Générale du Commerce Extérieur a mis en place un système de quotas d'importation de véhicules dans l'optique de la maîtrise du déficit commercial.

Le solde de la balance commerciale se présente sur la période 2009 - sept. 2014 comme suit :

Evolution du déficit commercial sur la période 2009-sept. 2014 (en MDT)

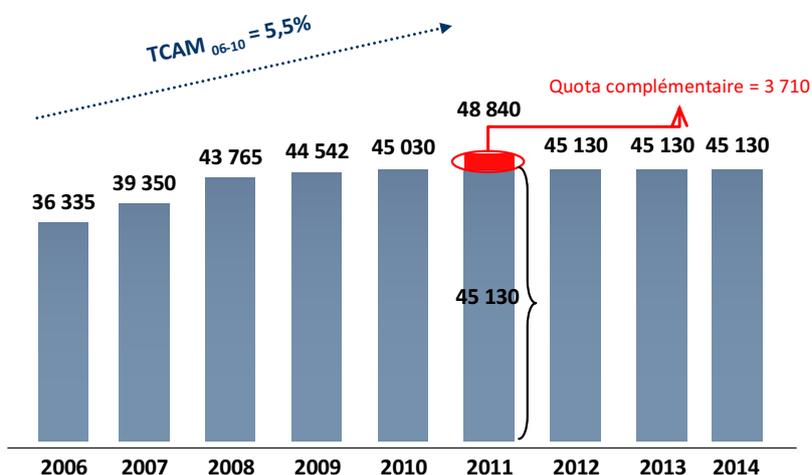


Source : Institut National des Statistiques

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le solde de la balance commerciale s'établit à -14 258 DT à fin septembre 2014 (-23,8% du PIB nominal sur la même période) contre -11 808 MDT à fin 2013 (-15,7% du PIB nominal). L'année 2014 a été marquée par une aggravation du déficit commercial, induite notamment par le repli des exportations sur fonds de contexte économique national de transition, ainsi qu'une croissance conséquente des prix des produits de base.

L'évolution des importations de véhicules légers en unités, sur les neuf dernières années, se présente comme suit :

Evolution des importations de véhicules légers en unités



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

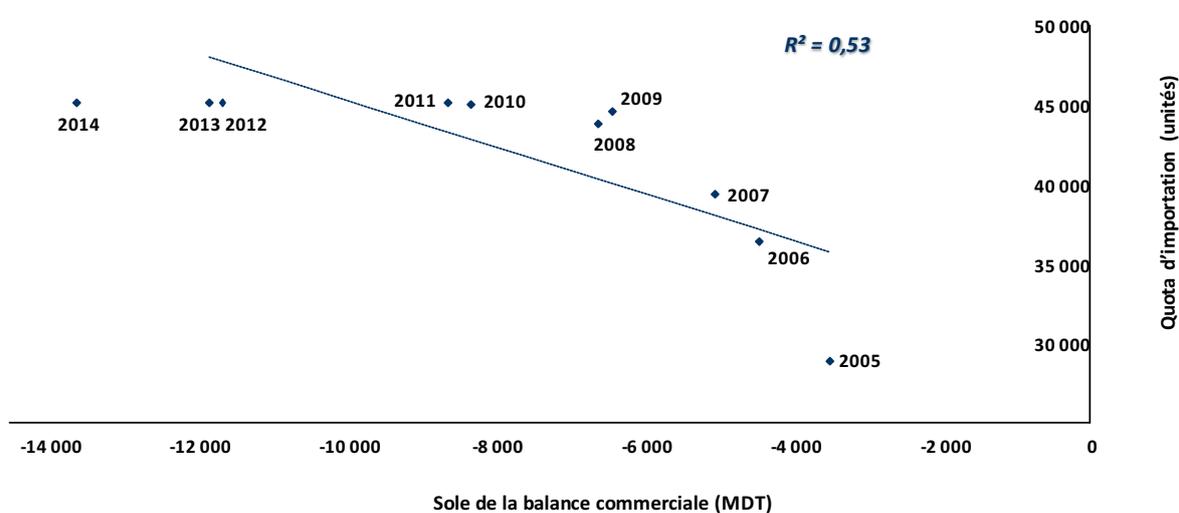
Comme le témoigne le graphique ci-dessus, les quotas d'importations de véhicules légers alloués aux différents concessionnaires officiels tunisiens ont connu une évolution importante depuis 2006 enregistrant ainsi un TCAM de 5,5% sur la période 2006-2010.

Il est à noter que l'impact de la révolution a été significatif sur le secteur de la distribution automobile. En effet, le volume d'importation des véhicules légers s'est stabilisé à 45 130 unités sur la période 2011-2014 contre 45 030 à fin 2010. Il est à noter que le volume des quotas a cru selon un rythme annuel moyen de 5,5% sur la période 2006-2010.

La maîtrise de la balance commerciale étant l'un des principaux déterminants du volume des importations de véhicules en Tunisie, il est pertinent de constater la corrélation entre les importations de véhicules légers et le solde de la balance commerciale.

A ce titre, la régression de ces deux agrégats économiques, sur les cinq dernières années, se présente comme suit :

Régression entre les quotas d'importation et le solde de la balance commerciale sur la période 2005-2014



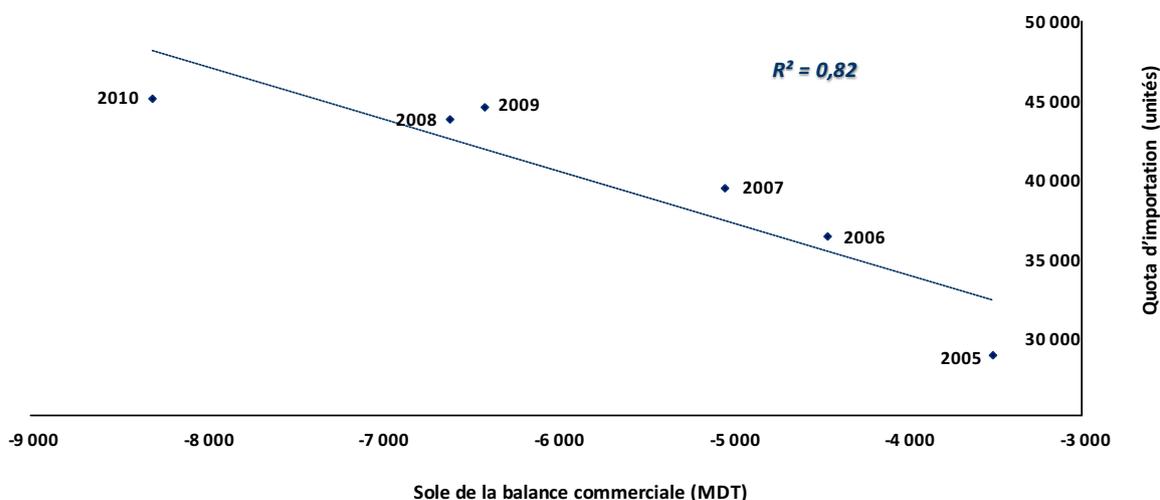
Source : Institut National des Statistiques

R² : coefficient de détermination mesurant le lien linéaire entre deux variables. Un R² qui tend vers 1 traduit une forte corrélation entre les deux variables de la régression linéaire.

Le graphique ci-dessus démontre une corrélation significative ($R^2 = 0,53$) entre le solde de la balance commerciale et le volume d'importation de véhicules légers en Tunisie. Cette corrélation est d'autant plus significative lorsque les données post révolution (2011-2014) sont exclues de l'échantillon.

Ainsi, la régression ajustée⁵⁸ entre les quotas d'importation et le solde de la balance commerciale sur la période 2005-2010 se présente comme suit :

Régression entre les quotas d'importation et le solde de la balance commerciale sur la période 2005-2010



Source : Institut National des Statistiques

Comme démontré dans le graphique ci-dessus, le coefficient de détermination R^2 s'établit à 0,82 lorsque les années 2011, 2012, 2013 et 2014 ne sont pas prises en compte, ce qui démontre en effet, une forte corrélation entre le solde de la balance commerciale et le volume d'importation de véhicules légers en Tunisie.

2. Attribution des quotas d'importation aux distributeurs automobiles

L'attribution des quotas d'importation aux distributeurs automobiles officiels relève de la Direction Générale du Commerce Extérieur.

Les quotas globaux dépendent de l'évolution de la balance commerciale du pays et du cours de change du dinar tunisien face aux devises d'importation.

La position du dinar reflète la situation économique et ressort de la combinaison des fondamentaux macroéconomiques du pays (balance budgétaire, balance commerciale, inflation, taux chômage, investissements, etc.).

Par ailleurs, le cours de change du dinar tunisien est tributaire du mouvement des capitaux depuis et vers la Tunisie, lequel mouvement demeure lié à la stabilité politique et au contexte sécuritaire du pays.

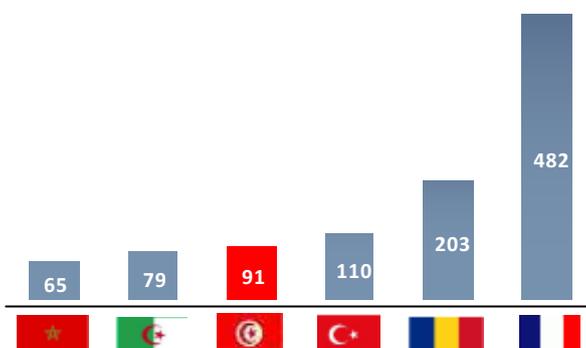
⁵⁸ Hors 2011 à 2013 (période post révolution)

ii. Demande du secteur de la distribution de véhicules légers

1. Benchmark International

Le taux de pénétration du marché automobile tunisien (nombre véhicules particuliers pour 1 000 habitants) par rapport à celui de quelques pays africains et à celui de la Turquie, de la France et de la Roumanie à fin 2011 se présente comme suit :

Benchmark du taux de pénétration du marché automobile en 2011



Source : World Bank Database

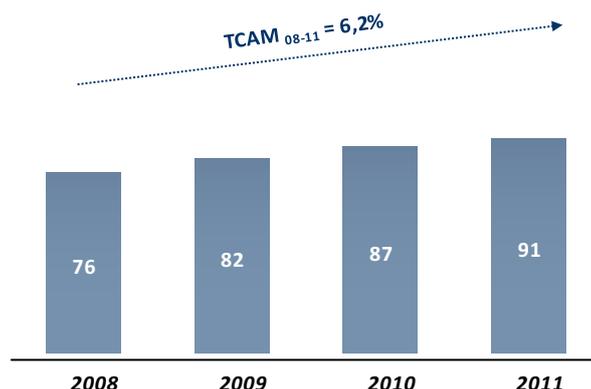
Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le taux de pénétration des véhicules légers en Tunisie s'établit à 91 véhicules particuliers pour 1 000 habitants en 2011 devançant ainsi les autres pays de l'Afrique du Nord.

Cependant, des pays tels que la Turquie, la France et la Roumanie enregistrent des taux de pénétration plus élevés de 110, 482 et 203 respectivement, renseignant ainsi sur le potentiel de croissance du marché de la distribution automobile en Tunisie.

2. Évolution du taux de pénétration du secteur de la distribution automobile en Tunisie

L'évolution du taux de pénétration des véhicules légers en Tunisie, sur la période 2008-2011, se présente comme suit :

Evolution du taux de pénétration des véhicules légers en Tunisie sur la période 2008-2011



Source : World Bank Database

L'évolution significative du taux de pénétration du secteur de la distribution automobile en Tunisie s'explique essentiellement par les éléments suivants :

a. la croissance démographique de la population tunisienne et la prépondérance de la classe moyenne :

En 2013, la population tunisienne s'établit à 10,8 millions d'habitants contre 10,4 millions d'habitants en 2009, soit un TCAM de 1,0%. Cette évolution nous renseigne sur la stabilité de la croissance démographique en Tunisie. Sur la même période, le nombre de personnes par ménage s'est réduit pour s'établir à 4,0 personnes en 2013 contre 4,2 personnes en 2009.

D'autre part, la tranche de la population comprise entre 15 et 59 ans, constituant le principal débouché des ventes de véhicules, représente 66,4% de la population tunisienne en 2011.

Par ailleurs, parmi les indicateurs de l'amélioration de la qualité de vie de la population tunisienne, nous pouvons citer l'évolution favorable du PIB par habitant et du taux de scolarisation. En effet, le PIB par habitant s'établissant à 6 949 DT en 2013 contre 5 621 DT en 2009, associé à l'évolution du taux de scolarisation s'élevant à 99,0% en 2013 contre 97,7% en 2009, illustrent l'amélioration des conditions de vie de la population tunisienne.

b. la démocratisation du marché des véhicules légers en Tunisie :

En 1995, année du lancement du concept « voiture populaire », la structure de la demande de véhicules sur le marché tunisien s'est significativement modifiée. Ces véhicules à faible cylindrée et bénéficiant d'un régime fiscal attractif sont destinés à des consommateurs ayant des revenus moyens.

c. L'évolution du pouvoir d'achat de la population tunisienne :

La variation du pouvoir d'achat⁵⁹, selon l'Institut National des Statistiques, est estimée à 3,4% en moyenne sur les dix dernières années. Toutefois, l'INS enregistre une dégradation conséquente du pouvoir d'achat sur la période 2012-2013. Par ailleurs, l'Organisation de Défense du Consommateur souligne une baisse de 20,0% du pouvoir d'achat des ménages depuis janvier 2011. En dépit de cette baisse du pouvoir d'achat constatée sur les 3 dernières années, la Tunisie demeure à la tête des pays du Maghreb selon le classement établi par la Banque Mondiale, et ce en terme d'indice de parité du pouvoir d'achat, et se classe à la 116^{ème} place mondiale avec 9 360 dollars en 2012, alors que l'Algérie se positionne à la 122^{ème} position avec 7 550 dollars et le Maroc et la Mauritanie affichent respectivement un pouvoir d'achat de 5 040 dollars et 2 520 dollars.

d. Le taux d'équipement des ménages.

Le marché tunisien est régi par la demande qui dépasse largement l'offre. Cette situation se matérialise à travers les listes d'attente chez la plupart des concessionnaires et les ruptures de stock fréquentes de certains modèles.

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

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

Cette situation de marché d'offre restreinte se reflète à travers un taux d'équipement des ménages (part des ménages ayant une voiture) de 19,0% en 2011 contre 22,7% en 2009, qui reste relativement modeste en Tunisie.

Ainsi, les indicateurs du secteur de la distribution automobile en Tunisie présentés ci-haut à savoir notamment le taux d'équipement des ménages relativement réduit, le taux de pénétration du secteur de la distribution automobile largement inférieur à celui observé dans certains marchés émergents et la demande qui demeure structurellement supérieure à l'offre, témoignent de l'important potentiel de croissance de ce secteur. Ce potentiel est d'autant plus marqué si l'on intègre l'éventualité de la libéralisation du secteur dans un futur proche.

⁵⁹ La différence entre la croissance du revenu disponible brut des ménages et celle de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation

e) Principaux acteurs du marché de la distribution de véhicules légers

Le marché de la distribution de véhicules légers en Tunisie se répartit en deux principaux segments, à savoir :

- **le marché officiel** qui se compose de concessionnaires automobiles représentant officiellement les constructeurs automobiles étrangers.
- **le marché parallèle** qui se compose généralement d'entités réalisant la majeure partie de leur chiffre d'affaires dans la ré-immatriculation⁶⁰ de véhicules.

i. Marché officiel

Les principaux intervenants dans le secteur de la distribution automobile en Tunisie sont présentés dans le tableau ci-après :

Rang à fin 2014	Marques distribuées	Représentée par	Part de marché (en termes de 1 ^{ères} immatriculations de véhicules légers)			
			2011	2012	2013	2014
1	VOLKSWAGEN – SEAT– AUDI – PORSCHE	ENNAKL Automobiles	19,3%	16,2%	15,0%	14,2%
2	CITROEN-MAZDA	UADH	13,2%	14,2%	13,5%	13,3%
3	RENAULT – DACIA	ARTES	15,8%	16,0%	16,0%	11,9%
4	OPEL – ISUZU – CHEVROLET	AFRIQUE AUTO	3,3%	6,4%	8,6%	9,8%
5	PEUGEOT	STAFIM - PEUGEOT	12,9%	14,1%	11,2%	9,3%
6	KIA	CITY CARS	7,6%	7,0%	6,8%	7,5%
7	FIAT, LANCIA, ALPHA ROMERO	ITALCAR	9,2%	8,1%	8,1%	6,9%
8	Hyundai VP	ALPHA HYUNDAI MOTOR	0,1%	0,8%	2,4%	5,8%
9	TOYOTA	BSB TOYOTA	1,5%	1,8%	3,9%	4,8%
10	FORD	ALPHA FORD	6,7%	5,9%	4,9%	4,7%
11	MERCEDES BENZ - MITSUBISHI	LE MOTEUR	6,7%	4,4%	3,7%	4,2%
12	MAHINDRA	MEDICARS	n.a	n.a	n.a	2,2%
13	NISSAN	ADEV	0,8%	0,9%	1,8%	1,8%
14	Ssangyong	SOTUDIS	0,7%	1,1%	1,0%	1,1%
15	BMW	BEN JEMAA MOTORS	0,9%	1,2%	1,3%	1,0%
16	Iveco, Autocar	SOTRADIES	0,9%	1,4%	1,1%	1,0%
17	Jaguar, Land Range Rover	ALPHA INTERNATIONAL	0,1%	0,2%	0,2%	0,3%
18	VOLVO	SAYARA	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
19	Autres : Santana, etc.	Autres	0,3%	0,1%	0,6%	0,0%
	Total		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Agence Technique des Transports Terrestres

A fin décembre 2014, la société UADH, à travers ses filiales AURES Auto et ECONOMIC Auto, représentants officiels des marques Citroën et Mazda, enregistre une part de marché de 13,3% avec 7 118 véhicules immatriculés dont 5 670⁶¹ véhicules Citroën et se positionne ainsi au 2^{ème} rang, derrière la société ENNAKL Automobiles, représentant officiel des marques Volkswagen, Seat, Audi et Porsche, avec 7 551 véhicules (14,2% de part de marché).

D'autres marques comme Renault (ARTES), Peugeot (STAFIM), Fiat (ITALCAR), Isuzu, (AFRIQUE AUTO), Toyota (BSB), Kia (CITY CARS), Ford (ALPHA FORD), Hyundai (ALPHA Hyundai) et Mitsubishi (Le MOTEUR) occupent une position importante dans le secteur de la distribution automobile en Tunisie et totalisent une part de marché de 56,9% en terme de premières immatriculations de véhicules légers en 2014.

⁶⁰ Véhicules ayant pour pays de 2ème mise en circulation la Tunisie

⁶¹ Source ATTT

A fin 2014, AURES Auto, concessionnaire officiel de la marque Citroën occupe la position de leader du marché avec 5 670 premières immatriculations représentant une part de marché de 10,6%.

ii. Marché parallèle

Le marché parallèle est constitué des ventes de véhicules réalisées en dehors des circuits organisés et officiels des concessionnaires.

En effet, les véhicules vendus dans le cadre du marché parallèle sont considérés comme étant des ré- immatriculations.

L'évolution des ré-immatriculations sur la période 2010-2014 se résume dans le tableau suivant :

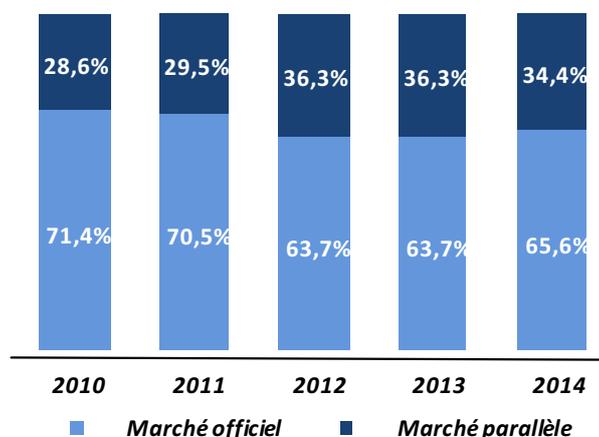
En unités	2010	2011	2012	2013	2014	TCAM 2010-2014 en %
1 ^{ères} immatriculations*	58 836	45 075	49 293	47 960	53 362	(2,4)%
Ré-immatriculations	23 604	18 850	28 079	27 321	28 000	4,4%
Total	82 440	63 925	77 372	75 281	81 362	(0,3)%

Source : Agence Technique des Transports Terrestres

*la différence entre les quotas annuels d'importation et le total annuel des 1^{ères} immatriculations est imputable aux ventes de l'année de véhicules existants dans les stocks de véhicules neufs restants au titre des exercices antérieurs.

L'évolution de la part du marché parallèle dans le marché global de la distribution automobile, sur la période 2010-2014, se présente comme suit :

Evolution de la part du marché parallèle sur la période 2010-2014



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le marché parallèle représente 34,4% du total des véhicules mis en circulation contre 28,6% en 2010.

Cette tendance haussière du marché parallèle s'explique essentiellement par i) les restrictions à l'importation et l'avantage en matière de paiement de droits et taxes accordés aux tunisiens résidents à l'étranger pour l'importation de véhicules (régime FCR) et ii) une offre des concessionnaires agréés (marché officiel) qui ne satisfait pas la demande.

II.1.2 Distribution de véhicules légers

L'activité de distribution automobile de véhicules légers du groupe UADH consiste à importer et à commercialiser les marques Citroën et Mazda, et ce à travers les sous-groupes AURES Auto (AURES Auto – AURES Gros) et ECONOMIC Auto (ECONOMIC Auto – Mazda Détail).

a) Présentation des activités de Citroën en Tunisie

i. Historique et évolution de la marque Citroën en Tunisie

En 2006, le groupe Loukil a procédé à l'acquisition de la société STAC, alors importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie, avec un défi de taille à relever, à savoir la réintroduction de la marque aux chevrons sur le marché tunisien. En effet, la part de marché en termes de 1^{ères} immatriculations de la marque Citroën ne dépassait pas 3,7% à fin 2005⁶² avec une image de marque orientée « entrée de gamme » véhiculée auprès des consommateurs tunisiens et une présence en Tunisie seulement à travers une succursale sise à la zone industrielle La Chargaia et un agent agréé à Sfax.

A partir de janvier 2009, et dans le cadre d'une réorganisation, AURES SARL est devenue AURES Auto SA et AURES Gros a été créée pour l'importation et la distribution en gros des pièces de rechange de la marque Citroën

Depuis cette date, la marque Citroën a connu une ascension significative pour l'ensemble des activités, caractérisée par le lancement de nouveaux modèles de véhicules afin de mettre à la disposition de sa clientèle une gamme de plus en plus variée et innovante et pouvoir répondre aux exigences de sa clientèle.

Par ailleurs, AURES Auto a misé sur l'élargissement du réseau de distribution Citroën sur tout le territoire Tunisien et l'amélioration continue de la qualité des services, et ce dans l'objectif ultime de la Société, à savoir la satisfaction de sa clientèle.

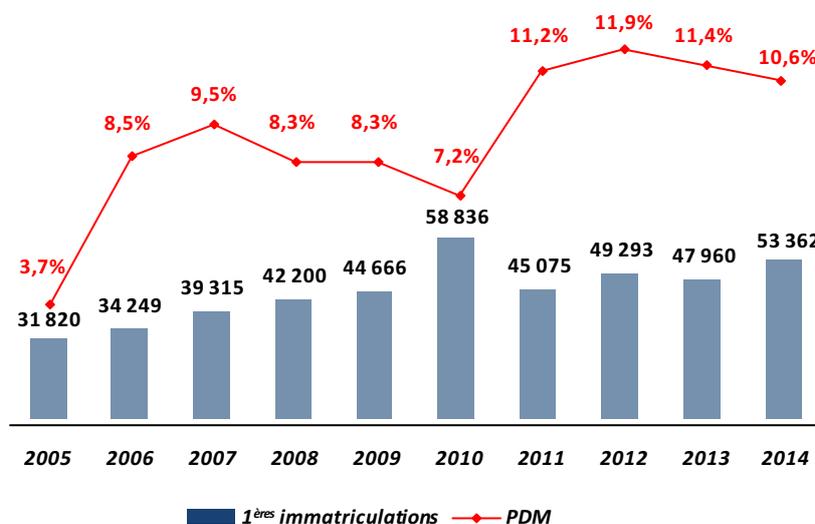
A fin 2014, AURES Auto dispose d'un large réseau de distribution, composé de 18 points de ventes couvrant les principales villes du territoire tunisien, dont 6 succursales et 12 agences officielles.

Ayant considéré la satisfaction client comme l'un de ses objectifs majeurs de développement, la société AURES Auto, ses succursales et ses agences, obéissent aux standards internationaux du constructeur partenaire PSA Peugeot Citroën, aussi bien sur le plan technique et infrastructure que sur les méthodes de travail et gestion du capital humain.

Evolution de la part de marché de la marque Citroën en Tunisie

L'évolution de la part de marché de la marque Citroën depuis l'obtention de l'agrément de concessionnaire par AURES Auto en 2006 se présente comme suit :

Evolution de la part de marché de la marque Citroën sur la période 2005-2014



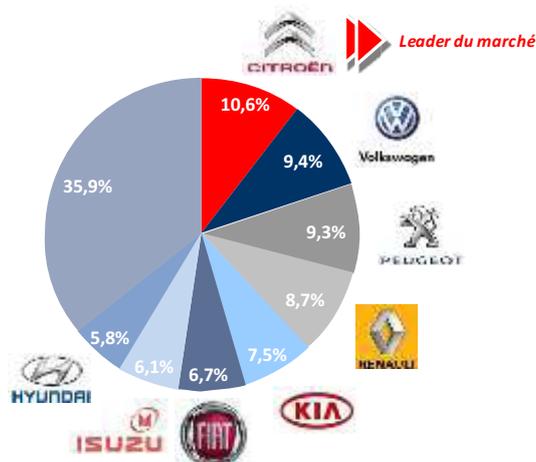
Source : Agence Technique des Transports Terrestres

⁶² Source : ATTT

Positionnement de la marque Citroën en Tunisie à fin 2014

Le graphique ci-dessous illustre le positionnement de la marque Citroën en termes de 1^{ères} immatriculations à fin 2014 :

Part de marché de la marque Citroën en termes de 1^{ères} immatriculations à fin 2014



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

A fin 2014, Citroën occupe la position de leader du marché avec une part de marché de 10,6%, suivie par la marque Volkswagen qui affiche une part de marché de 9,4% et par la marque Peugeot avec une part de marché de 9,3%.

Il est à noter que les ventes de véhicules sous la marque Citroën ont été portées par l'introduction de la gamme « DS »; cette gamme innovante connaît une forte demande de la part de la clientèle tunisienne.

Par ailleurs, la marque Citroën occupe la seconde position du marché sur le segment des véhicules utilitaires à fin 2014 avec 2 477 premières immatriculations, soit une part de marché de 20,5%, derrière la marque Isuzu (PDM de 22,8%).

La diversification de la gamme en vue de l'adapter à une large fourchette de budget, l'introduction d'une nouvelle gamme design, l'élargissement du réseau de distribution et le perfectionnement du Service Après-Vente positionne Citroën comme une marque créative et une garantie de qualité aussi bien du véhicule que du Service Après-Vente.

Les principales phases de développement de la marque Citroën en Tunisie sont résumées ci-après :

Année	Evènements
2006	<ul style="list-style-type: none"> Reprise de la société STAC par Groupe LOUKIL ; Inauguration de la succursale du Sfax ; Inauguration de l'agence SOMAS à MNIHLA.
2007	<ul style="list-style-type: none"> Création de la filiale AURES GROS spécialisée dans la vente de pièces de rechange en gros de la marque Citroën. Inauguration de la succursale du Lac.
2008	<ul style="list-style-type: none"> Inauguration de la succursale du Hammam Sousse ; Inauguration de la succursale de Hammamet.
2009	Inauguration de l'agence SOGEMA à Djerba
2010	Inauguration de l'agence de GAMA à Gabes
2012	<ul style="list-style-type: none"> Inauguration de l'agence CPR AUTO à Sfax ; Inauguration de l'agence LE GARAGE à Ezzahra.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Transfère de la succursale de Hammamet vers Nabeul ; Inauguration de la succursale de MGHIRA ;

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inauguration de l'agence UNIVERS AUTOS à Manouba ; ▪ Inauguration de l'agence ASH à Hammamet ; ▪ Inauguration de l'agence HORIZON CARS à Bharlazreg ; ▪ Citroën occupe la position de challenger sur le marché de la distribution automobile de véhicules légers en Tunisie.
2014	Inauguration de l'agence SMA à Monastir

Source : Groupe Loukil

ii. Présentation du partenaire constructeur PSA Peugeot Citroën

Présentation générale du partenaire constructeur PSA Peugeot Citroën

Réputée pour ses technologies d'avant-garde, la marque française Citroën a été fondée par M. André Citroën en 1919 et a été reprise par le groupe PSA Peugeot Citroën en 1976.

Le groupe PSA Peugeot Citroën, constructeur européen d'envergure internationale, est aujourd'hui le premier constructeur en termes d'immatriculations en France et le deuxième à l'échelle européenne, derrière Volkswagen AG⁶³.

En 2013, le groupe PSA Peugeot Citroën a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 54,1 milliards d'euros.

Disposant de 25 sites de production, dont certains en joint-ventures, en 2013, le groupe PSA Peugeot Citroën emploie 196 885 collaborateurs à travers le monde.

Sur la même année, PSA Peugeot Citroën a consacré 1,9 milliards d'euros à la Recherche et Développement et emploie 14 500 chercheurs.

En plus de la construction et la commercialisation de véhicules automobiles, le groupe PSA Peugeot Citroën, est présent à d'autres niveaux de la filière automobile, notamment en tant qu'équipementier, par l'intermédiaire de sa filiale « Faurecia » et détient une filiale spécialisée dans le financement automobile « PSA Finance ».

PSA Peugeot Citroën est organisé autour de trois grandes marques distinctes, à savoir Peugeot, Citroën, et DS, une marque à part entière dès son lancement sur le marché chinois en 2013 et depuis la mi-2014 dans le reste du monde.

L'organisation commune pour toutes les activités transversales de ses marques (administratif, financier, programme R&D, etc.), permet au constructeur de réaliser des économies d'échelle conséquentes qui se traduisent par l'amélioration de ses marges et rendements.

Malgré leur appartenance au même constructeur et la mutualisation d'une large panoplie de métiers transversaux, les trois marques ont conservé une identité distincte l'une de l'autre.



▪ Peugeot

Dans l'optique de réaffirmer son image de marque, à l'occasion de ses 200 ans en 2010, Peugeot a introduit sa nouvelle signature « Motion & Emotion ».

Présente dans 160 pays, Peugeot, déploie aujourd'hui une offre novatrice de mobilité comportant la location de voitures, de véhicules utilitaires, de scooters et de vélos et occupe une place privilégiée en matière d'innovation technologique.

⁶³ Source : Xerfi (base de données européenne)

En 2013, Peugeot a réalisé 1 553 000 ventes mondiales, accéléré son internationalisation sur les grands marchés en croissance et poursuivi sa montée en gamme.

▪ Citroën

Présente dans 80 pays et disposant de plus de 90 ans d'expérience, Citroën s'est distinguée par une image de dynamisme et de créativité traduite par sa signature « Créative Technologie ».

En 2010, Citroën a introduit dans sa gamme plusieurs innovations technologiques destinées à limiter les émissions CO₂, avant l'arrivée en 2012 des véhicules hybrides.

En 10 ans, Citroën a doublé ses volumes avec une stratégie axée vers l'international. Les ventes de Citroën s'établissent à 1 266 000 véhicules en 2013.

▪ DS

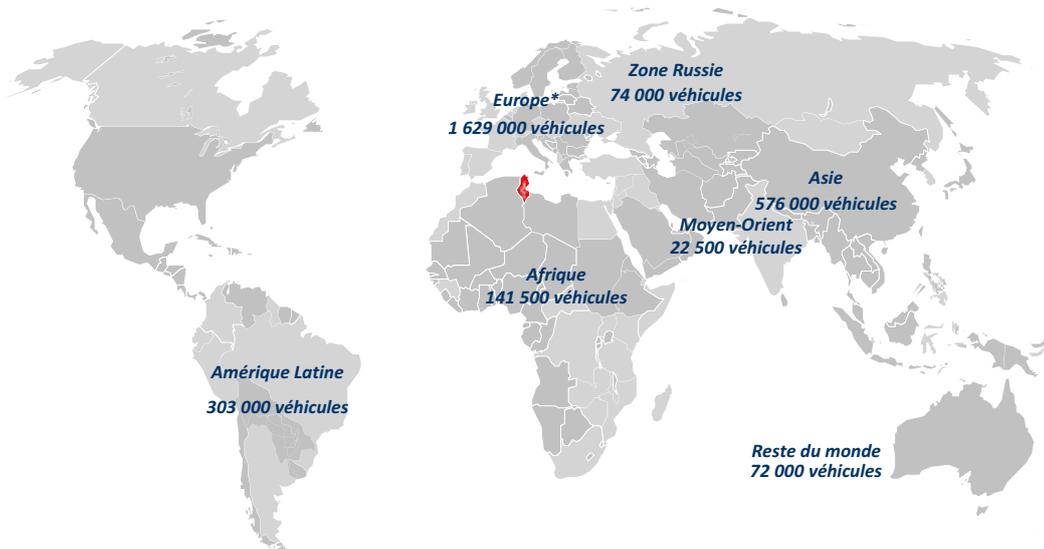
Lancée en mars 2010 avec DS3, complétée par DS4 en mai 2011, et DS5 en 2012, la gamme DS se compose aujourd'hui de cinq modèles : les DS3, DS3 Cabrio, DS4, DS5 et DS 5LS.

En 2012, DS a été commercialisée sur tous les marchés et a enregistré 10% des ventes mondiales de Citroën et 18% des ventes en Europe.

En 2013, DS, devient une marque à part entière et réalise 120 000 ventes, totalisant ainsi plus de 410 000 exemplaires vendus depuis son lancement.

Le constructeur PSA Peugeot Citroën commercialise ses véhicules dans plus de 160 pays. La répartition géographique du parc de véhicules de PSA Peugeot Citroën se présente comme suit :

Répartition géographique du parc de véhicules de PSA Peugeot Citroën en 2013



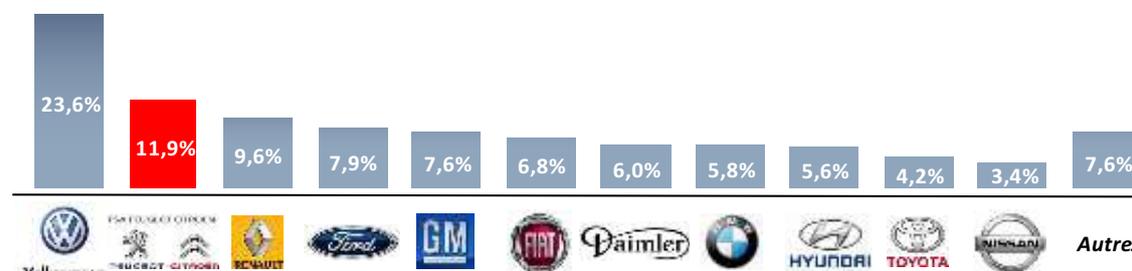
*: UE + AELE (Islande, Liechtenstein, Norvège, Suisse) + Bosnie + Croatie + Kosovo + Macédoine + Monténégro + Serbie

Source : Memento Mars 2014 PSA Peugeot Citroën

Positionnement et performances du partenaire constructeur PSA Peugeot Citroën

Le positionnement du groupe PSA Peugeot Citroën sur le marché de la distribution automobile européen se présente comme suit :

Positionnement du groupe PSA Peugeot Citroën en termes d'immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers en Europe (30 pays) par constructeur en 2013



Source : PSA Peugeot Citroën Document de référence 2013

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, PSA Peugeot Citroën se positionne au 2^{ème} rang du classement des marques vendues sur 30 pays européens avec 1 650 800 véhicules vendus dont 753 500 véhicules de la marque Citroën et 897 300 véhicules de la marque Peugeot.

Orientations stratégiques du groupe PSA Peugeot Citroën

En avril 2014, PSA a annoncé son nouveau plan stratégique pour la période 2014-2018, qui s'articule autour des quatre axes majeurs suivants :

- Le redressement économique du groupe et ce à travers l'ajustement de ses surcapacités de production et l'optimisation de ses coûts.
- Une stratégie produit qui se traduit par la réduction du nombre de modèles dans les futures gammes du groupe, la montée en gamme de certaines marques et un développement distinct entre les entités Peugeot, Citroën et DS.
- La poursuite du développement à l'international avec l'ambition de réaliser 50% des ventes totales du groupe hors d'Europe à horizon 2015, et ce à travers le redéploiement de certains sites de production.
- Le renforcement des alliances stratégiques pour satisfaire le développement du groupe, d'une part avec General Motors (coopération technique et industrielle), d'autre part avec Dongfeng (prise de participation et projets d'usines communes pour le marché chinois).

iii. Partenariat AURES Auto/PSA Peugeot Citroën

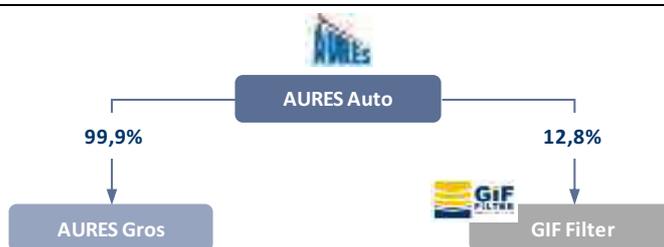
La société AURES Auto a historiquement entretenu une relation étroite avec son partenaire technique PSA Peugeot Citroën et a veillé en permanence à valoriser son image de marque ainsi que celle de ses produits sur le marché tunisien, ce qui s'est traduit par une croissance significative de la part de marché sur le secteur de la distribution automobile en Tunisie. A ce titre, Citroën s'accapare la position de leader du secteur avec une part de marché de 10,6% à fin 2014 contre 3,7% à fin 2005.

Par ailleurs, AURES Auto s'est engagé à respecter les standards internationaux du constructeur notamment en termes de développement du réseau, de politique commerciale, de service après-vente et de formation du personnel ce qui lui a permis de consolider les termes de son partenariat.

iv. Présentation du groupe AURES Auto

1. Présentation générale du groupe AURES Auto

Au 31 janvier 2015, l'organigramme juridique du groupe AURES Auto se présente comme suit :



Source : Groupe Loukil

AURES Auto S.A

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

Depuis avril 2013, AURES Auto est devenu le concessionnaire officiel de la marque Citroën en Libye.

Dénomination sociale	AURES Auto
Activité	L'achat et la vente de véhicules automobiles de la marque Citroën ainsi que l'entretien et la réparation (SAV) des voitures automobiles.
Siège social	Rue 8600, Zone industrielle Charguia Tunis
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	01/01/1997
Capital social au 31/01/2015	7 000 000 DT
Structure du capital et des droits au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 99,996% UADH ▪ 0,004% Personnes physiques membres de la famille Loukil

Source : Groupe Loukil

Les principaux indicateurs financiers d'AURES Auto pour les exercices 2012 – 2013 et au 30/06/2014 se présentent de la manière suivante :

En DT	2012	2013	Var 13/12 (en %)	30/06/2014	En % des réalisations au 31/10/2013
Chiffre d'affaires	166 861 917	166 432 154	(0,3%)	80 380 132	48,3%
Résultat d'exploitation	9 546 951	7 523 573	(21,2%)	7 184 529	95,5%
Résultat net	3 835 229	(2 222 214)	n.s	1 261 825	n.s
Capitaux propres	(687 106)	(2 923 386)	n.s	5 331 406	n.s
Dette nette*	53 221 607	64 591 055	21,4%	39 158 705	60,6%
Total bilan	120 594 755	158 390 543	31,3%	174 120 433	109,9%

*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif + compte courant associés passif + sociétés du Groupe passif + dividendes à payer – trésorerie actif – compte courant associés actif – sociétés du Groupe actif.

Le résultat net de la société AURES Auto au titre de l'exercice 2013 est impacté par une dotation aux provisions pour risque fiscal, constatée duite à l'opération accordéon, de 5 001 KDT.

AURES Gros SARL

AURES Gros est l'importateur et distributeur officiel en gros des pièces de rechange sous la marque Citroën en Tunisie depuis 2010.

Etant précisé que l'importation des pièces de rechange n'est pas soumise à un régime restrictif contrairement à l'importation de véhicules neufs, les ventes de pièces de rechange de la société AURES Gros est tributaire du parc existant de véhicules légers de la marque Citroën.

Dénomination sociale	AURES Gros
Activité	L'achat et la vente en gros, de tous moteurs, carrosseries, pièces détachées et accessoires divers se rapportant à l'industrie automobile.
Siège social	Rue 8 600, Zone industrielle Charguia Tunis
Forme juridique	SARL
Date de constitution	05/06/2007
Capital social au 31/01/2015	9 000 000 DT
Structure du capital et des droits au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 99,933% AURES Auto ; ▪ 0,067% UADH.

Source : Groupe Loukil

Les principaux indicateurs financiers d'AURES Gros pour les exercices 2012 – 2013 et au 30/06/2014 se présentent de la manière suivante :

En DT	2012	2013	Var 13/12 (en %)	30/06/2014	En % des réalisations au
Chiffre d'affaires	16 392 831	19 790 810	20,7%	11 272 603	57,0%
Résultat d'exploitation	1 149 330	2 248 589	95,6%	1 865 090	82,9%
Résultat net	570 050	1 267 059	>100,0%	847 949	66,9%
Capitaux propres	10 217 003	11 484 063	12,4%	12 332 013	107,4%
Dettes nette*	479 681	2 244 620	>100,0%	(143 241)	n.s
Total bilan	28 307 313	33 525 669	18,4%	39 394 803	117,5%

*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif + compte courant associés passif + sociétés du Groupe passif + dividendes à payer – trésorerie actif – compte courant associés actif – sociétés du Groupe actif.

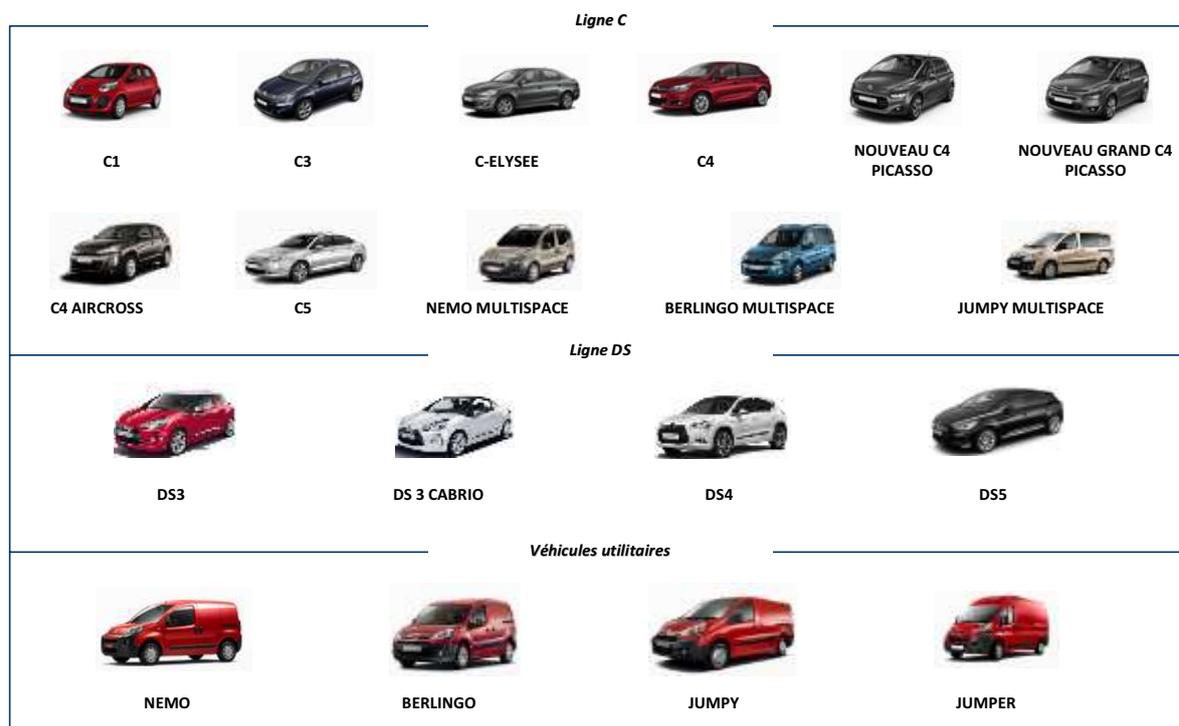
2. Présentation des métiers du groupe AURES Auto

La Société AURES Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente (vente de pièces de rechange et service technique en atelier).

▪ Vente de véhicules neufs

Dans le cadre de son activité de vente de véhicules neufs, la société AURES Auto a conclu un contrat de distribution avec le constructeur PSA Peugeot Citroën pour les marques Citroën et Citroën Utilitaire.

En 2014 et comme l'illustre le schéma ci-dessous, la société AURES Auto commercialise la quasi-totalité de la gamme de produits de la marque Citroën.



Source : Groupe Loukil

▪ Vente de pièce de rechange

En application de la législation relative au commerce de distribution (loi 2009-69 du 12 août 2009) qui impose aux concessionnaires de séparer les activités de détail et de gros, l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange est logée dans la société AURES Gros. En parallèle, AURES Auto continue à assurer la vente de détail des pièces de rechange.

Le réseau de magasin de vente de pièces de rechange du groupe AURES Auto est entièrement géré par des lecteurs de codes à barres, et se présente à fin 2013, comme suit :

Succursale	Surface du Magasin en m ²
CHARGUIA	3 073
MGHIRA	1 200
NABEUL	58
HAMMAM SOUSSE	196
SFAX	648
Surface Totale des magasins	5 175

Source : Groupe Loukil

Le réseau de magasin de pièces de rechange est détenu par la société AURES Auto qui en loue une partie à AURES Gros.

Les montants des loyers annuels facturés par AURES Auto à AURES Gros sur la période 2011-2013 sont détaillés ci-après :

Élément	2011	2012	2013	TCAM 11-13
Surface louée par AURES Auto à AURES Gros (m ²)	2 596	2 596	2 596	0,0%
Montant du loyer annuel hors taxes (DT)	46 907	49 252	51 715	5,0%

Source : Groupe Loukil

Par ailleurs, à partir de 2014, AURES Auto loue 1 200 m² du magasin El Mghira à AURES Gros.

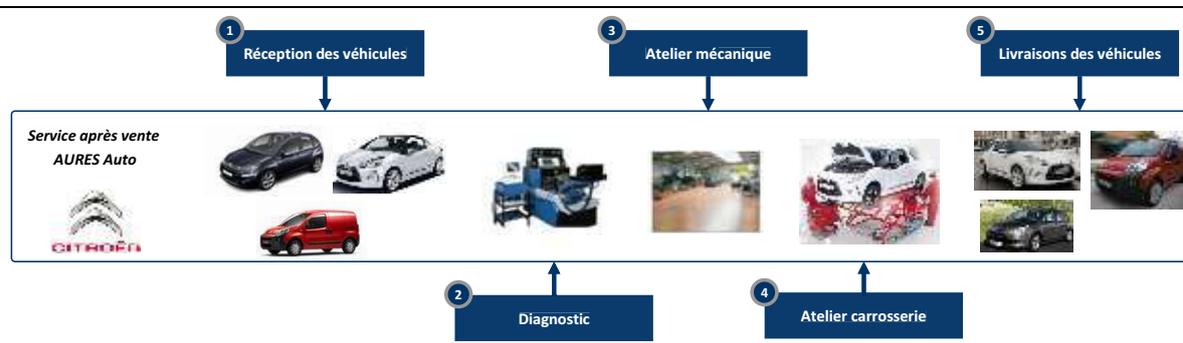
▪ Service après-vente

AURES Auto s'engage au strict respect des normes et méthodes exigées par le Constructeur à chaque étape d'intervention sur le véhicule, et ce depuis l'accueil du client dans le point de vente jusqu'à la restitution du véhicule.

AURES Auto assure un service technique pour les clients Citroën qui couvre les services suivants :

- Les entretiens périodiques ;
- L'entretien et réparation : remplacement des pièces d'usure, diagnostic et multiplexage, travaux liés à la garantie contractuelle du Constructeur, travaux liés à la garantie prolongée et aux contrats de service, réparation de carrosserie et peinture, carrosserie rapide, débosselage sans peinture et pose d'équipement et accessoires.
- Les Campagnes de rappel.

Le processus du service après-vente de la société AURES Auto se schématise comme suit :



Source : Groupe Loukil

✓ Réseau propre

La capacité d'accueil des cinq succursales de la société AURES Auto se présente comme suit :

Succursale	Capacité en nombre moyen d'entrées de véhicules/ jour
CHARGUIA	158
MGHIRA	212
NABEUL	21
SFAX	42
HAMMAM SOUSSE	36
Capacité Totale	469

Source : Groupe Loukil

✓ Les moyens techniques

Les ateliers :

La société AURES Auto dispose d'ateliers de service technique répartis sur une surface totale de 12 166 m² répartie comme suit :

Succursales	Surface Productive de l'atelier de Réparation (m ²)	Surface du Chrono-Service (m ²)	Surface de l'Atelier de Préparation de Véhicules Neufs (m ²)	Surface des Ateliers (m ²)
CHARGUIA	3 267	1 213	600	5 080
MGHIRA	2 770	950	320	4 040
NABEUL	916	88	–	1 004
HAMMAM SOUSSE	900	87	–	987
Sfax	950	105	–	1 055
Surface Totale des Ateliers	8 803	2 443	920	12 166

Source : Groupe Loukil

Les ateliers mobiles :

AURES Auto dispose de deux ateliers mobiles et d'un magasin de pièces de rechange mobile.

Le service est destiné aux clients flottes conventionnés avec AURES Auto pour leur fournir un service sur mesure dans leurs locaux, et ce suite à une planification confirmée.

Le Citroën Service Racing (CSR) :

Directement inspiré de l'univers du rallye, le CSR est un concept innovant d'entretien qui consiste à garantir le service de vidange automobile en une (1) heure de temps, et ce grâce à une équipe de deux techniciens spécialement formés dans cet objectif. Ce service est disponible au niveau des succursales de la Charguia, Sousse et Sfax.

Programme fidélité pour les Particuliers :

AURES Auto est le premier concessionnaire en Tunisie à avoir mis en place un système de fidélisation pour ses clients particuliers sous forme de deux types de carte, la carte SILVER et la carte GOLD.

Ce programme consiste à récompenser la fidélité des clients de la société AURES Auto et leur permet de bénéficier de cadeaux sous forme de services gratuits, d'accessoires et produits de la boutique Citroën et/ou de remises sur les factures d'achat.

Conventions pour les flottes et les compagnies d'assurance :

AURES Auto, a mis à la disposition de ses clients flottes et les compagnies d'assurance des conventions leur permettant de bénéficier de remises exceptionnelles sur les pièces de rechange, sur la main d'œuvre pour les réparations et les entretiens des véhicules de marque Citroën, d'une garantie d'une année sur les services et les pièces de rechange, à partir de la date de la réparation du véhicule.

Autres moyens techniques

AURES Auto est le premier concessionnaire en Tunisie qui a mis en place un processus de réception des véhicules par Tablette PC. Ce processus permet un gain de temps à la réception et à la restitution du véhicule ainsi qu'un accès instantané à l'information.

✓ Les garanties

Les véhicules neufs de la gamme Citroën sont garantis contre tout défaut de fabrication, pendant une durée d'une année, sauf dispositions particulières portées à la connaissance des clients, et ce à compter de la date de livraison. Cette date est inscrite sur le « certificat de garantie » du « carnet d'entretien » remis au client avec le véhicule.

Les garanties proposées par AURES Auto à sa clientèle se déclinent comme suit :

Type de garantie	Descriptif
Garantie Constructeur	Remise en état ou échange à titre gratuit des pièces reconnues défectueuses par le constructeur ou son représentant ainsi que la main d'œuvre nécessaire à la remise en conformité du véhicule.
Garantie Prolongée	Garantie contre tout défaut de fabrication, pendant une durée de deux années supplémentaires en plus de la garantie du constructeur, et ce dans la limite de 100 000 Km, sauf dispositions particulières portées à la connaissance du client, et ce à compter de la date de livraison. La garantie prolongée couvre la remise en état ou l'échange à titre gratuit des pièces reconnues défectueuses par le constructeur ou son représentant ainsi que la main d'œuvre nécessaire à la remise en conformité du véhicule.
Garantie Peinture	Garantie contre tout défaut de peinture et vernis de la carrosserie d'origine à compter de la date de livraison inscrite sur le « certificat de garantie », et ce pour une durée de :

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 3 ans s'il s'agit d'une voiture particulière ; ▪ 2 ans dans le cas d'un véhicule utilitaire. <p>La garantie peinture couvre la réfection totale ou partielle de la peinture ou du vernis nécessaire au traitement d'un défaut constaté par le constructeur ou son représentant.</p>
Garantie Anti Perforation	<p>Garantie contre la perforation, à compter de la date de livraison inscrite sur le « certificat de garantie », et ce pour une durée de :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 ans s'il s'agit d'une voiture particulière ; ▪ 5 ans dans le cas d'un véhicule utilitaire. <p>La garantie anti perforation couvre la remise en état ou l'échange des éléments reconnus défectueux par le constructeur ou son représentant, sur lesquels apparaît une perforation due à la corrosion.</p>
Garantie Entretien et Pièces de Rechange	<p>En dehors de la Garantie Contractuelle, les pièces, organes et accessoires d'origine Citroën destinés au montage sur véhicule Citroën, bénéficient d'une Garantie pièces de rechange qui couvre tout défaut de la pièce, de l'organe, de l'accessoire dûment constaté à l'initiative du Client.</p>

Source : Groupe Loukil

3. Réseau de distribution Citroën

Le réseau d'agents officiels d'AURES Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente.

Dans l'objectif de se conformer aux standards du Constructeur, AURES Auto a mis en place, pour son réseau de distribution, une démarche orientée qualité déclinée comme suit :

- une sélection rigoureuse des agences officielles ;
- un recrutement sélectif et des formations continues du personnel du réseau ;
- un processus qualité intégré à tous les niveaux de la chaîne de valeur de la branche vente réseau (optimisation de l'approvisionnement, déploiement des standards du Constructeur, mise à niveau des outils et équipements de réparation, etc.).

Les agences du réseau de distribution reportent mensuellement leurs réalisations à la société AURES Auto en vue d'en analyser les performances. La direction centrale du réseau est en charge de coordonner les reportings mensuels des agences officielles.

Le 29 octobre 2013, AURES Auto a inauguré sa succursale d'El Mghira, en banlieue sud de Tunis, la plus grande succursale de la marque en Afrique avec une superficie de 28 600 m². Cette succursale sera également le principal centre de livraison de véhicules neufs d'AURES Auto.

A fin 2014, la société AURES Auto dispose d'un réseau de distribution composé de 18 points de ventes dont 6 succursales et 12 agences officielles. Ce réseau permet à AURES Auto de couvrir l'ensemble du territoire tunisien et d'entretenir une relation de proximité avec ses clients.

La stratégie de développement du réseau du groupe AURES Auto depuis la reprise de la carte Citroën se détaille comme suit :

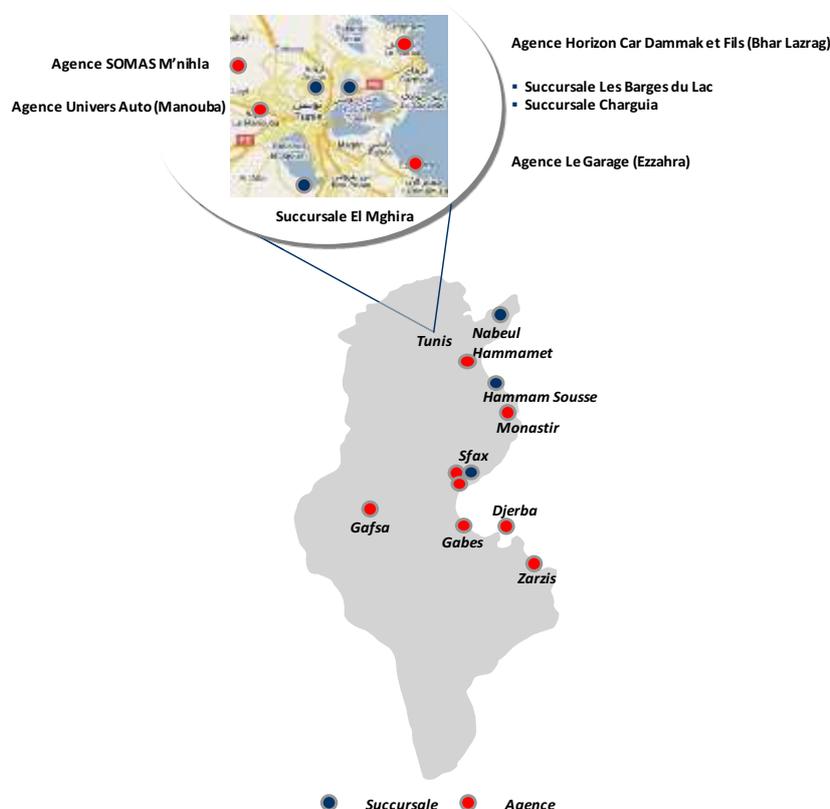
Année	Nombre d'ouverture d'agences officielles / succursales	Nombre total d'agences officielles/ succursales
2006	2	4
2007	1	5
2008	2	7
2009	1	8
2010	1	9
2011	-	9
2012	2	11
2013	4	15
2014	3	18

Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, le réseau de distribution d'AURES Auto a été élargi de 3 nouvelles agences à Monastir, Gafsa et Zarzis.

Le réseau de distribution de Citroën à fin 2014 est réparti sur le territoire tunisien comme suit :

Réseau de distribution de Citroën à fin 2014



Source : Groupe Loukil

Le choix des zones pour l'ouverture des nouvelles agences est défini selon des critères stratégiques précis dont notamment la taille de la population, son pouvoir d'achat, l'infrastructure, le potentiel de croissance de la zone et le parc de véhicules sous la marque Citroën de la zone.

4. Description de l'activité du groupe AURES Auto

Evolution de l'activité sur la période 2011-2014

Evolution du chiffre d'affaires agrégé du Groupe

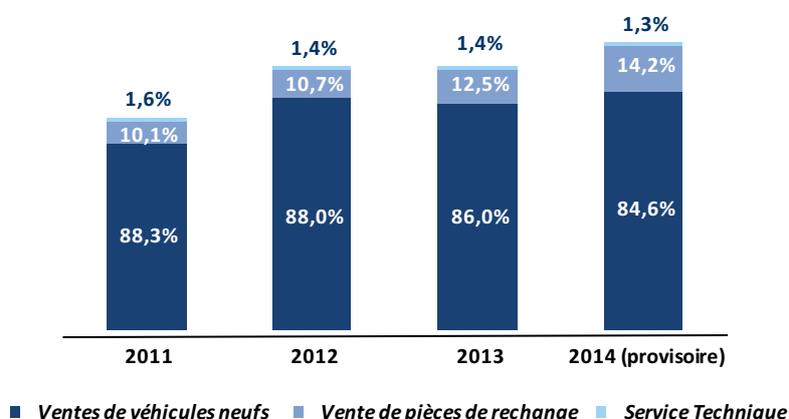
L'évolution du chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto, sur les quatre derniers exercices, se décline comme suit :

Chiffre d'affaires agrégé (en KDT)	2011	2012	2013	2014 (provisoire)	Var.13/12 en %	Var.14/13 en %
Vente de véhicules neufs	125 320	155 004	153 410	158 382	(1,0%)	3,2%
<i>Nombre de véhicules légers vendus</i>	5 086	5 863	5 667	5 671	(3,3%)	0,1%
Vente de pièces de rechange*	14 306	18 799	22 379	26 561	19,0%	18,7%
Service technique	2 222	2 436	2 535	2 379	4,1%	(6,1%)
Total agrégé	141 848	176 238	178 324	187 322	1,2%	5,0%

* les ventes de pièces de rechange sont retraitées en éliminant les flux intergroupe entre AURES Auto et sa filiale AURES Gros.

La contribution de chaque activité dans le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Structure du chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto sur la période 2011-2014



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, l'activité vente de véhicules neufs en 2014 représente 84,6% du chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto contre 88,3% en 2011. Par ailleurs, la contribution de l'activité Service Après-Vente (vente de pièces de rechange et service technique) s'établit à 15,5% en 2014 contre 11,7% en 2011.

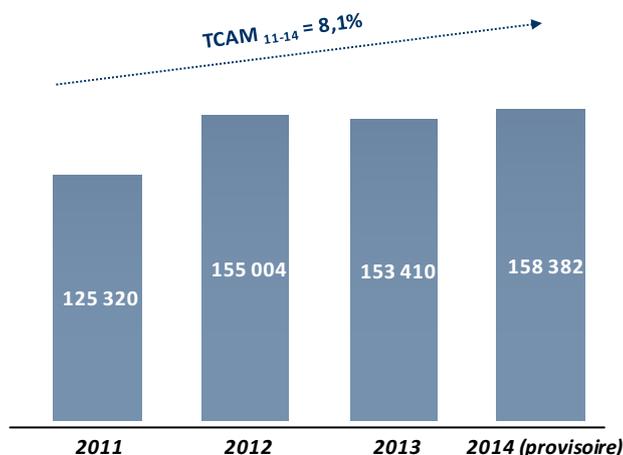
L'évolution de la contribution du Service Après-Vente au chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto est le résultat de l'orientation stratégique du Groupe vers la satisfaction et la fidélisation de la clientèle ; axe stratégique indispensable pour la fidélisation de la clientèle et par conséquent la consolidation de la part de marché de la marque Citroën dans un secteur hautement concurrentiel.

✓ **Evolution des ventes de véhicules neufs**

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en valeur

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de véhicules neufs, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution des ventes de véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en KDT)



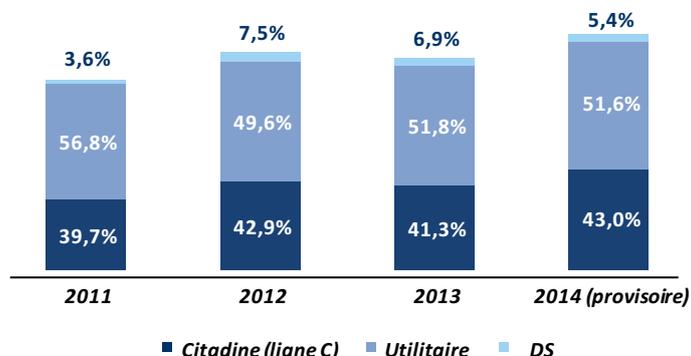
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit à 158 382 KDT à fin 2014 contre 125 320 KDT en 2011, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 8,1% sur la période considérée. Toutefois, le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs enregistre un léger fléchissement (-1%) en 2013 par rapport à 2012.

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs par segment

La répartition des ventes de véhicules neufs de la société AURES Auto par segment sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Ventilation des ventes de véhicules neufs en valeur sur la période 2011-2014 (en KDT)



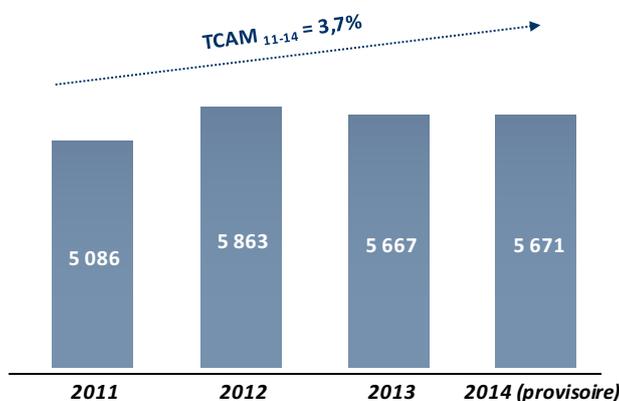
Source : Groupe Loukil

Comme illustré dans le graphique ci-dessus, le segment « Utilitaire » représente la part la plus importante des ventes de véhicules neufs sous la marque Citroën avec 51,6% des ventes en 2014 contre 56,8% en 2011, suivi par le segment « Citadine ou ligne C » avec 43,0% en 2014 contre 39,7% en 2011 et la ligne DS avec 5,4% en 2014 contre 3,6% en 2011.

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en unités

L'évolution des volumes de ventes de véhicules neufs sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution des volumes de ventes des véhicules neufs sur la période 2011-2014



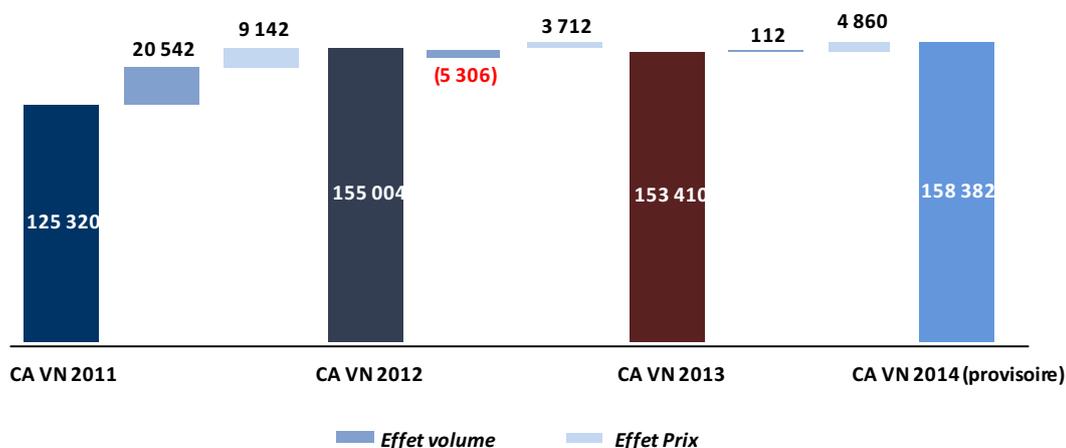
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, AURES Auto a commercialisé 5 671 véhicules neufs en 2014 contre 5 086 en 2011 enregistrant ainsi un TCAM de 3,7% sur la période considérée.

Il est à noter que le différentiel entre le nombre de véhicules vendus en 2014 et le nombre de 1^{ères} immatriculations enregistrées la même année est dû aux ventes de véhicules réalisées en fin d'année, comptabilisées dans les états financiers de la société AURES Auto et non encore prises en compte au niveau de l'Agence Technique des Transports Terrestres.

Ventilation de la croissance du CA de véhicules neufs entre effet volume et effet prix

La ventilation de la croissance du chiffre d'affaires des ventes de véhicules légers entre effet volume et effet prix sur la période 2011 - 2014 est illustrée comme suit :



Source : Groupe Loukil

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2013 et 2014 est induite par un effet volume représentant 112 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 4 860 KDT.

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2012 et 2013 est induite par un effet volume représentant (5 306) KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 3 712 KDT.

Segmentation du chiffre d'affaires de véhicules neufs par canal de distribution

La contribution des différents canaux de distribution dans les ventes de véhicules neufs d'AURES Auto, sur les trois derniers exercices, se présente comme suit :

Succursales / agents officielles	2011		2012		2013		2014	
	Quantité	CA (en KDT)	Quantité	CA (en KDT)	Quantité	CA (en KDT)	Quantité	CA provisoire (en KDT)
La Chargaia	1 725	41 830	2 395	60 737	2 589	66 398	2 195	60 549
Les Berges du Lac	1 319	34 449	1 364	39 253	1 135	33 579	1 130	33 070
Mghira	-	-	-	-	-	-	112	3 065
Nabeul (Ex Hammamet)	142	3 538	191	5 374	203	5 811	186	5 000
Sousse	649	15 570	678	17 509	505	13 883	707	19 565
Sfax	782	18 332	684	17 765	567	15 382	500	13 965
Total succursales	4 617	113 719	5 312	140 638	4 999	135 054	4 830	135 214
<i>En % du total</i>	<i>90,8%</i>	<i>90,7%</i>	<i>90,6%</i>	<i>90,7%</i>	<i>88,2%</i>	<i>88,0%</i>	<i>85,2%</i>	<i>85,4%</i>
SOMAS	165	4 102	83	2 191	67	1 785	88	2 356
LE GARAGE	-	-	54	1 459	54	1 708	60	1 759
AUTO HB	76	1 786	99	2 438	20	533	4	115
UNIVERS AUTOS	-	-	-	-	39	1 101	34	909
GAMA	181	4 584	184	4 885	176	4 678	138	3 805
CPR AUTO	-	-	114	2 991	237	6 427	161	4 355
ASH	-	-	-	-	44	1 358	165	4 520
HORIZON CARS	-	-	-	-	23	554	80	2 158
SOGEMA	47	1 129	17	402	6	169	20	579
SMA	-	-	-	-	2	50	91	2 612
Total agents officiel	469	11 601	551	14 366	668	18 356	841	23 168
<i>En % du total</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,4%</i>	<i>9,3%</i>	<i>11,8%</i>	<i>12,0%</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,6%</i>
Total	5 086	125 320	5 863	155 004	5 667	153 410	5 671	158 382

Source : Groupe Loukil

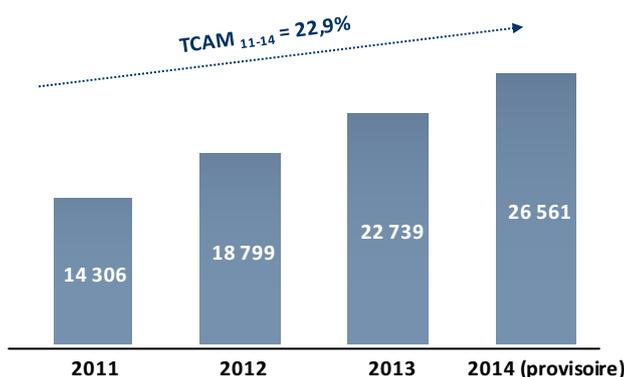
Comme l'illustre le tableau ci-dessus, la contribution des agents officiels dans le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit à 14,6% en 2014 contre 9,2% en 2011.

Cette évolution s'explique par la mise en œuvre d'une politique de développement du réseau, matérialisée par l'ouverture de 3 nouvelles agences officielles et une nouvelle succursale portant ainsi le nombre d'agences officielles à 15 à fin 2014.

✓ **Evolution des ventes de pièces de rechange**

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité vente de pièces de rechange sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Evolution des ventes de pièces de rechange sur la période 2011-2014 (en KDT)

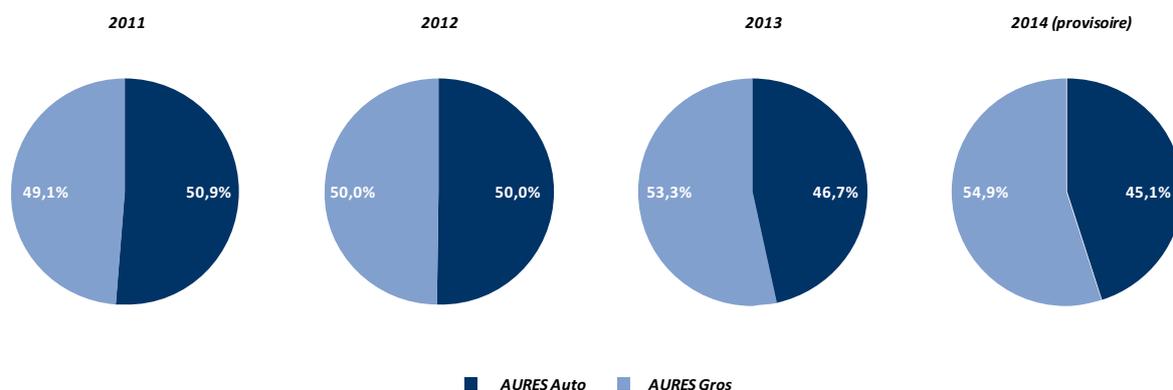


Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité pièces de rechange du groupe AURES Auto s'établit à 26 561 KDT à fin 2014 contre 14 306 KDT en 2011, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 22,9% sur la période considérée. Cette évolution témoigne de l'effort entrepris par le groupe Loukil pour développer l'activité « PDR », et ce dans l'objectif ultime d'améliorer la satisfaction de sa clientèle.

La contribution de chacune des sociétés AURES Auto et AURES GROS dans le chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Contribution d'AURES Auto et AURES GROS dans le chiffre d'affaires agrégé de la vente de pièces de rechange sur la période 2011-2014



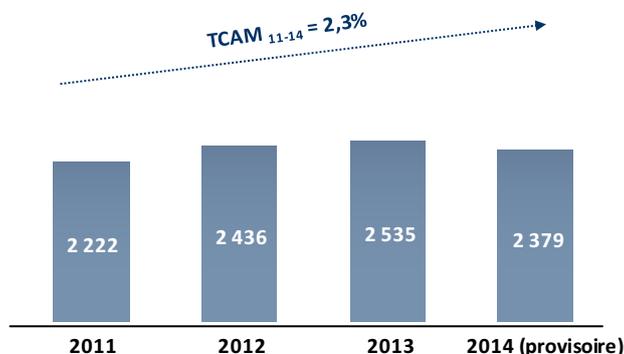
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la contribution d'AURES GROS dans le chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange s'établit à 54,9% en 2014 contre 49,1% en 2011.

✓ Evolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique

L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Evolution de l'activité service technique sur la période 2011-2014 (en KDT)



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité Service Technique s'établit à 2 379 KDT à fin 2014 contre 2 222 KDT en 2011 enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 2,3% sur la période considérée.

Cette progression est le fruit de l'orientation stratégique du groupe AURES Auto vers la satisfaction et la fidélisation de la clientèle ; un objectif qui requiert le développement du service technique du Groupe.

▪ Indicateurs d'activité du groupe AURES Auto relatifs au dernier trimestre 2014

Les indicateurs d'activité du groupe AURES Auto sur la période T4 2013 – T4 2014 se présentent comme suit :

Agrégats financiers agrégés en KDT	T4 2014	T4 2013	Var. T4 14/T4 13 en %	31/12/2014 (provisoire)	31/12/2013	Var.14/13 en %
Total des revenus (hors taxes)	47 315	42 111	12,4%	187 322	178 324	5,0%
Achats consommés (hors taxes)	38 180	34 171	11,7%	152 554	149 232	2,2%
Charges financières nettes ⁶⁴ (y compris les moins-values sur cession de titres de participation).	2 696	4 633	(41,8)%	12 279	10 368	18,4%
Produits de placement	1	23	(93,6)%	224	84	166,3%
Trésorerie nette ⁶⁵	(26 908)	(42 906)	(37,3)%	(26 908)	(42 906)	(37,3)%
Délai moyen de règlement des fournisseurs	102	118	(13,6)%	102	118	(13,6)%
Nombre des points de vente (succursales et agents agréés)	18	15	+ 3 points de vente	18	15	+ 3 points de vente
Masse salariale	2 708	2 538	6,7%	7 185	6 099	17,8%
Effectif fin de période	387	366	5,7%	387	366	5,7%

* retraitées en éliminant les flux entre AURES Auto et sa filiale AURES Gros.

Au 4^{ème} trimestre 2014, le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto s'établit à 47 315 KDT contre 42 111 KDT au 4^{ème} trimestre 2013, soit une croissance de 12,4%.

Sur la même période, les charges financières nettes affichent une baisse de 41,8% qui s'explique notamment par la diminution des pertes de change.

⁶⁴ Les charges financières nettes retraitées des moins-values sur cession de titres de participation à fin 2014 ressort à 6 001 KDT.

⁶⁵ Les concours bancaires sont retraités des échéances à moins d'un an sur dettes à moyen et long terme

La trésorerie nette s'établit au 4^{ème} trimestre 2014 à -26 908 KDT contre -42 906 KDT au 4^{ème} trimestre 2013. Cette amélioration s'explique notamment par la cession d'immobilisations financières dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

Les charges de personnel du groupe AURES Auto affichent une croissance de 6,7% au 4^{ème} trimestre 2014 par rapport à la même période en 2013, qui s'explique notamment par le recrutement de 21 employés.

▪ **Principaux agrégats financiers agrégés d'exploitation du groupe AURES Auto sur la période décembre 2013 – 2014**

Les principaux agrégats financiers agrégés du groupe AURES Auto sur la période 2013 - 2014 se présentent comme suit :

En KDT	31/12/2014 (provisoire)	31/12/2013	Var.14/13 en %
+ Ventes de véhicules neufs	158 382	153 410	3,2%
<i>Nombre de véhicules légers (1^{ère} immatriculations)</i>	5 670	5 482	3,4%
<i>Part de marché</i>	10,6%	11,4%	
<i>Rang au marché</i>	1 ^{er}	2 ^{ème}	
+ Ventes de pièces de rechange*	26 561	22 379	18,7%
+ Service technique	2 379	2 535	(6,1%)
Chiffre d'affaires agrégé	187 322	178 324	5,0%
- Achats consommés*	152 554	149 232	2,2%
Marge brute	34 768	29 092	
<i>Taux de marque (marge brute / CA)</i>	18,6%	16,3%	23 pts
Résultat d'exploitation	17 502	9 772	79,1%
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	9,3%	5,5%	38 pts
Résultat net	3 578	(955)	n.s
<i>Taux de marge nette</i>	1,9%	(0,5)%	n.s

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto s'établit à 187 322 KDT contre 178 324 KDT à fin 2013, en croissance de 5,0% sur la période considérée. Cette performance s'explique par i) la légère croissance des volumes de ventes de VN (+3,4%), fruit d'une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins des clients et ii) par la croissance significative des revenus de l'activité PDR (+18,7%), porté aussi bien par l'accroissement du parc de véhicules de marque Citroën en Tunisie que par les efforts entrepris par AURES Auto en 2014 pour améliorer la qualité de son service après-vente.

Avec 5 670 premières immatriculations réalisées à fin 2014, la société AURES Auto a atteint une PDM de 10,6% au titre de l'exercice 2014, ce qui octroie à la marque Citroën un positionnement de leader du marché en Tunisie, et ce pour la 1^{ère} fois de son histoire en Tunisie.

A fin 2014, le groupe AURES Auto affiche un taux de marque de 18,6% contre 16,3% à fin 2013. Cette performance est imputable à la stratégie commerciale du Groupe qui lui a permis d'écouler des modèles à marge commerciale confortable.

A fin 2014, le résultat d'exploitation agrégé provisoire du groupe AURES Auto s'établit à 17 502 KDT représentant un taux de marge d'exploitation de 9,3% contre 5,5% à fin 2013. Cette nette amélioration est essentiellement due à l'amélioration du taux de marque ; Il est à noter, néanmoins, que le résultat d'exploitation au titre de l'exercice 2013 a été impacté par une dotation aux provisions pour risque fiscal pour un montant de 5 001 000 DT comptabilisée suite à l'intégration de la réserve libre au niveau du capital dans le cadre de l'opération accordéon réalisée en 2013.

Le résultat net agrégé provisoire du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2014 s'établit à 3 578 KDT, soit une marge nette de 1,9%. Comme indiqué ci-dessus, le résultat net agrégé du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2013 a été impacté par une dotation aux provisions pour risque fiscal de 5 001 KDT.

b) Présentation des activités de Mazda en Tunisie

i. Historique et évolution de la marque Mazda en Tunisie

En 1987, la société ECONOMIC Auto SA a été créée par le groupe Loukil avec un capital initial de 200 000 DT, pour l'importation et la distribution de la marque Mazda en Tunisie. Le groupe Loukil a obtenu l'agrément en 1993.

Depuis 2002, la société a fait l'objet de plusieurs augmentations de capital pour porter son capital à 7 000 000 DT à fin 2014.

Le groupe Loukil a procédé à la création de la société MAZDA Détails en 2009 dédiée à la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA.

En vue de renforcer sa position sur le Marché local, ECONOMIC Auto a adopté une stratégie de développement et d'extension de son réseau d'agences dans le but de se rapprocher davantage de ses clients et de leur garantir un service après-vente sur mesure et qui répond à leurs attentes.

Les principales phases de développement de la marque Mazda en Tunisie sont résumées ci-après :

Année	Evènements
1987	Création de la Société ECONOMIC Auto
1993	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtention de la Concession Mazda auprès du Constructeur japonais MAZDA MOTORS Co. ▪ Inauguration de la Succursale de l'Avenue de Carthage.
2002	Inauguration de la Succursale de Gafsa
2003	Inauguration de la Succursale de Sfax
2006	Inauguration de la Succursale de Sousse
2008	Inauguration de la Succursale de Ben Arous
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la filiale Mazda Détail, spécialisée dans La vente en détail de pièces de rechange pour les véhicules de marque MAZDA. ▪ Inauguration d'une nouvelle Succursale à Sfax.
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Commercialisation des Voitures Particulières Mazda pour la première fois en Tunisie. ▪ Inauguration de la Succursale de Gabes.
2012	Inauguration de la Succursale de Boussalem
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ouverture d'une Agence à Djerba ▪ Ouverture d'une Agence à Nabeul ▪ Ouverture d'une Agence à Ksar Helal ▪ Ouverture d'une Agence à Bizerte
2014	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ouverture d'une Agence à Sfax ▪ Inauguration d'une nouvelle Succursale à Sousse

Source : Groupe Loukil

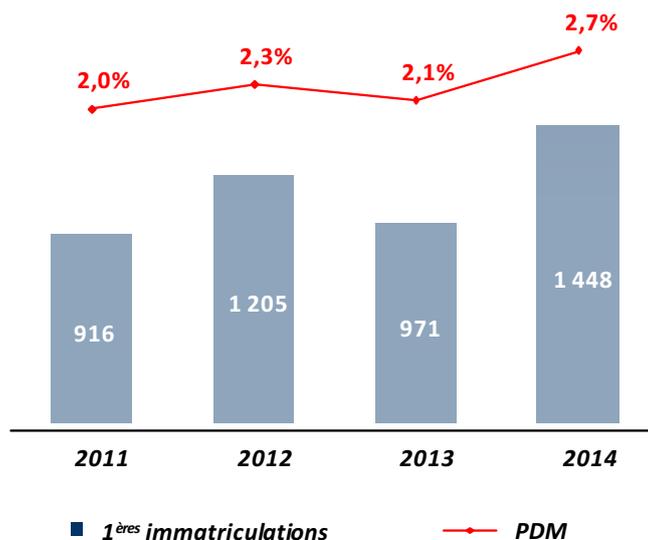
L'inauguration de la nouvelle agence à Sfax, située sur la Route de Gabes, d'une superficie de l'ordre de 3 000 m² et de la nouvelle succursale à Sousse s'inscrit dans le cadre de la stratégie de développement adoptée par ECONOMIC Auto depuis sa création, qui consiste en l'élargissement et la consolidation de son réseau d'agences pour garantir une couverture optimale de tout le territoire et assurer un service de proximité.

Positionnement actuel de la marque Mazda en Tunisie

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

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de la part de marché de la marque Mazda en termes de 1^{ères} immatriculations sur la période 2010-2014 :

Evolution de la part de marché de la marque Mazda sur la période 2011-2014



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

ii. Présentation du partenaire constructeur Mazda Motors Corporation

Présentation générale du partenaire constructeur Mazda Motors Corporation

Créée en 1920 par Jujiro Matsuda à Hiroshima au Japon, la Toyo Cork Kogyo Company opère dans la fabrication des bouchons avant de se restructurer 11 ans plus tard dans la production de voitures par le lancement en 1931 d'un petit tricycle motorisé « Mazda go ».

En 1931, la société change sa dénomination sociale en « Mazda ».

En 1961, Mazda rachète le brevet d'un nouveau concept de moteur « le moteur rotatif » qui procure un rendement supérieur et continue jusqu'à aujourd'hui, à être le seul constructeur à avoir développé ce concept avec succès.

En 1967, Mazda commence à exporter ses véhicules en Europe et ouvre sa première société commerciale en Allemagne en 1972. Après seulement 5 ans d'existence en Europe, Mazda réussit à réaliser des ventes de 50 000 voitures par an.

En 1985, Mazda franchit le seuil des 10 millions de voitures particulières produites et se place parmi les géants mondiaux de l'automobile.

En 2001, Mazda lance un nouveau spot publicitaire baptisé « zoom-zoom » qui signifie le plaisir de conduire et adopte depuis, l'esprit « zoom-zoom » pour la conception de ses véhicules qui se traduit par des véhicules à la fois fiables et sportives.

En 2013, Mazda Motors Corporation a vendu 1,2 millions de véhicules à travers le monde et a réalisé un chiffre d'affaires de 23,5 milliards de dollars.

Par ailleurs, Mazda Motors Corporation a consacré 0,9 millions de dollars à la R&D sur la même année.

Le constructeur Mazda Motors Corporation, commercialise ses véhicules dans plus de 140 pays. La répartition géographique du parc de véhicules de Mazda se présente comme suit :

Répartition géographique du parc de véhicules de Mazda en mars 2014



*: Thaïlande, Malaisie, Philippines, Vietnam, Singapour, Laos et Brunei

** : hors Australie, Chine, Thaïlande, Malaisie, Philippines, Vietnam, Singapour, Laos et Brunei

Source : Mazda Rapport annuel 2014

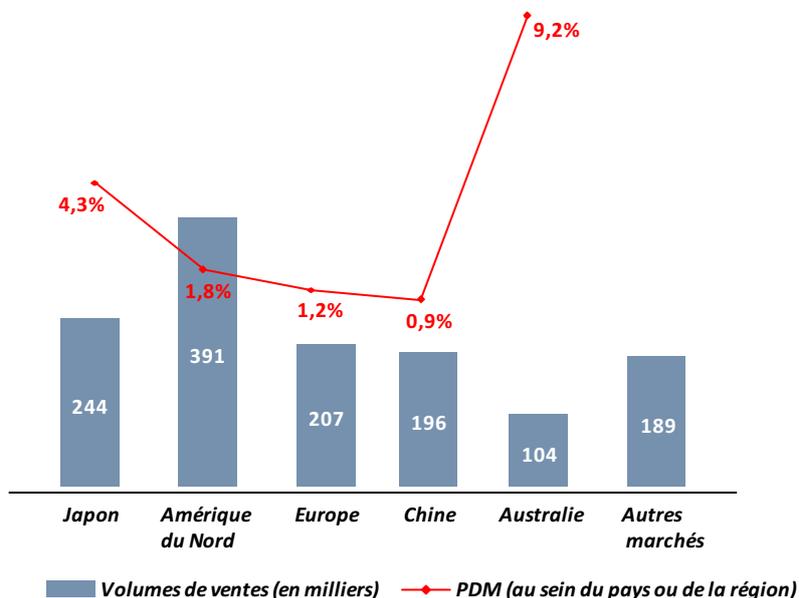
La volonté du groupe Mazda Motors Corporation de répondre au mieux aux attentes de sa clientèle répartie sur la quasi-totalité des marchés de la distribution automobile, a été matérialisée par :

- le lancement de modèles alliant plaisir de conduire, performance et consommation de carburant optimale ;
- l'adoption d'une nouvelle ligne de design « KODO - l'âme du mouvement » inspiré de la gestuelle des animaux sauvages et des athlètes ;
- l'adoption des nouvelles technologies SKYACTIV ;
- la mise en place de départements Recherche & Développement dédiés par région géographique ;
- le lancement de produits adaptés aux spécificités de chaque marché.

Positionnement et performances du partenaire constructeur Mazda Motors Corporation

En 2014, le positionnement du groupe Mazda Motors Corporation par zone géographique sur le marché de la distribution automobile se présente comme suit :

Positionnement du groupe Mazda Motors Corporation par zone géographique



Source : Mazda Motors Corporation Rapport annuel 2014

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le constructeur Mazda Motors Corporation écoule une part significative de son parc automobile sur le marché de l'Amérique du Nord avec 391 000 véhicules vendus. D'autre part, le constructeur affiche d'une part de marché de 9,2% en Australie avec un volume de vente de 104 000 véhicules.

Orientations stratégiques du groupe Mazda Motors Corporation

Le groupe Mazda Motors Corporation ambitionne d'atteindre un volume de vente de 1,52 millions de véhicules à horizon 2016.

A cet effet, le groupe a annoncé en février 2012 son plan de réforme structurelle à moyen et long terme qui vise à assurer le développement et la croissance des ventes du groupe dans un contexte de morosité de l'environnement internationale notamment la persistance de la crise de liquidité en Europe.

Le plan de réforme structurelle de Mazda se traduit comme suit :

- Lancement de nouveaux véhicules équipés par la nouvelle génération de la technologie SKYACTIV qui vise à apporter une meilleure performance et une plus grande efficacité et à upgrader l'image de marque de Mazda ;
- Une meilleure maîtrise des coûts à travers notamment le renforcement de l'approvisionnement au niveau des marchés en devise pour faire face aux fluctuations de change face au YEN Japonais ;
- L'accroissement de la production au niveau des pays émergents et la consolidation de la présence industrielle du Groupe à l'international ;

- Le renforcement des alliances stratégiques et ce à travers :
 - ✓ l'obtention de la licence auprès de Toyota Motors Corporation pour le développement de la nouvelle technologie « SKYACTIV-HYBRID ».
 - ✓ la production au niveau de l'usine du constructeur Mazda Motors Corporation basée au Mexique, de 50 000 véhicules TOYOTA inspirés du modèle MAZDA 2 et commercialisés au Japon sous Mazda Demino.
 - ✓ la signature d'un accord de coopération avec le constructeur de la marque FIAT pour la production de voitures de sport au niveau de l'usine du constructeur Mazda Motors Corporation au Japon. Ces véhicules seront commercialisés outre-Atlantique sous Mazda MX-5.
 - ✓ la commercialisation de véhicules légers avec 3 rangées de sièges via le constructeur SUZUKI Motor Corporation en Indonésie.
 - ✓ Par ailleurs, le groupe Mazda Motors Corporation fournit sa technologie SKYACTIV au constructeur Nissan Motor Co Ltd.

iii. Partenariat ECONOMIC Auto/Mazda Motors Corporation

La société ECONOMIC Auto, importateur et distributeur officiel de la marque Mazda depuis 1993, a su consolider les termes de son partenariats avec le constructeur Mazda Motors corporation et s'est engagée à respecter les standards internationaux aussi bien sur le plan technique qu'opérationnel.

iv. Présentation du groupe ECONOMIC Auto

1. Présentation générale de la société ECONOMIC Auto

Au 31 janvier 2015, l'organigramme juridique du groupe ECONOMIC Auto se présente comme suit :



Source : Groupe Loukil

ECONOMIC Auto SA

ECONOMIC Auto est l'importateur et distributeur officiel de la marque Mazda en Tunisie pour les véhicules neufs et pièces de rechange depuis 1993 et assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente (vente de pièces de rechange et service technique en atelier).

Dénomination sociale	ECONOMIC Auto
Activité	Le commerce d'import, achat, vente et distribution de tous matériels roulants dont notamment les véhicules automobiles, de même que des outillages et pièces de rechange s'y rapportant et également l'exploitation d'ateliers de réparation et de services après-vente. La société est concessionnaire exclusif en Tunisie de la marque MAZDA.
Siège social	62, Avenue de Carthage Tunis
Forme juridique	Société Anonyme
Date de constitution	12/10/1987
Capital social au 31/01/2015	7 000 000 DT
Structure du capital et des droits au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 99,914% UADH ▪ 0,086% Personnes physiques membres de la famille Loukil

Source : Groupe Loukil

Les principaux indicateurs financiers d'ECONOMIC Auto pour les exercices 2012- 2013 et au 30 juin 2014 se présentent de la manière suivante :

En DT	2012	2013	Var 13/12 (en %)	30/06/2014	En % des réalisations
Chiffre d'affaires	58 681 019	54 079 377	(7,8%)	34 433 878	63,7%
Résultat d'exploitation	1 631 527	1 224 418	(25,0%)	4 350 363	355,3%
Résultat net	1 409 004	8 181 555	>100,0%	(7 139 121)	n.s
Capitaux propres	18 674 208	26 855 763	43,8%	19 716 642	73,4%
Dette nette*	21 762 119	16 955 869	(22,1%)	12 297 569	72,5%
Total bilan	77 973 105	86 454 318	10,9%	81 453 245	94,2%

*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif + compte courant associés passif + sociétés du Groupe passif + dividendes à payer – trésorerie actif – compte courant associés actif – sociétés du Groupe actif.

Le résultat net de la société ECONOMIC Auto arrêté à fin juin 2014 est impacté par la moins-value réalisée dans le cadre de l'opération accordéon de AURES Auto, et ce pour un montant de 8 910 KDT.

MAZDA Détails SARL

Mazda détails est spécialisée dans la vente en détail de pièces de rechange pour les véhicules de marque Mazda en Tunisie depuis 2009.

Dénomination sociale	MAZDA Détails
Activité	La vente en détail de pièces de rechange pour les véhicules de marque MAZDA
Siège social	Route de Mornag Km 7 Ben Arous
Forme juridique	SARL
Date de constitution	27/05/2009
Capital social au 31/01/2015	50 000 DT
Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 98,000% ECONOMIC Auto ; ▪ 2,000% UADH.

Source : Groupe Loukil

Les principaux indicateurs financiers Mazda Détails sur la période 2012 - 2013 et au 30 juin 2014 se présentent de la manière suivante :

En DT	2012	2013	Var 13/12 (en %)	30/06/2014	En % des réalisations au 31/10/2013
Chiffre d'affaires	3 050 395	3 043 523	(0,2%)	405 679	13,3%
Résultat d'exploitation	204 161	432 148	>100,0%	(38 019)	n.s
Résultat net	142 659	302 328	>100,0%	(38 322)	n.s
Capitaux propres	369 351	671 678	81,9%	633 357	94,3%
Dette nette*	(204 363)	(104 138)	(49,0%)	(137 104)	n.s
Total bilan	718 975	849 081	18,1%	720 502	84,9%

*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif – trésorerie actif.

2. Présentation des métiers du groupe ECONOMIC Auto

La Société ECONOMIC Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente (vente de pièces de rechange et service technique en atelier).

▪ Vente de véhicules neufs

Dans le cadre de son activité de vente de véhicules neufs, la société ECONOMIC Auto a conclu un contrat de distribution avec le constructeur Mazda Motors Corporation pour la distribution de la marque Mazda en Tunisie.

Grâce à ses relations privilégiées avec son principal fournisseur et également à l'évolution de son carnet de commandes, la société ECONOMIC Auto a bénéficié de la diversité de la gamme de produits du groupe Mazda Motors Corporation afin de proposer à ses clients une gamme complète de produits.

En 2013 et comme l'illustre le schéma ci-dessous, la société ECONOMIC Auto commercialise la quasi-totalité de la gamme de produits de la marque Mazda :



Source : Groupe Loukil

En 2014, ECONOMIC Auto a lancé la nouvelle citadine « Mazda 2 » et le nouveau modèle « Mazda 3 » avec la nouvelle ligne de design KODO.

▪ Vente de pièce de rechange

L'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange est développée au sein de la société ECONOMIC Auto.

ECONOMIC Auto se démarque des autres concessionnaires de marques asiatiques par la mise en place d'un système de calcul du stock des pièces de rechange lui permettant de garantir un taux de service de 95% avec un indice de rotation proche de 2.

MAZDA Détails assure la commercialisation en détail de pièces de rechange sous la marque Mazda en Tunisie.

En vue de se conformer à la législation relative au commerce de distribution (loi 2009-69 du 12 août 2009) qui impose aux concessionnaires de séparer les activités de détail et de gros, la société ECONOMIC Auto s'engage à loger l'activité relative à l'importation et la commercialisation en gros de pièces de rechange sous la marque Mazda au niveau d'une filiale existante ou à créer.

✓ Réseau de magasins

Les magasins de stockage de pièces de rechange disposent d'une superficie de 1 725 m² et sont répartis sur les 7 succursales d'ECONOMIC Auto comme suit :

Succursale	Surfaces de stockage (en m ²)
Ben Arous	990
Sfax	320
Sousse	120
Gafsa	25
Gabes	35
Boussalem	35
Tunis (Av de Carthage)	200
Surface totale des magasins	1 725

Source : Groupe Loukil

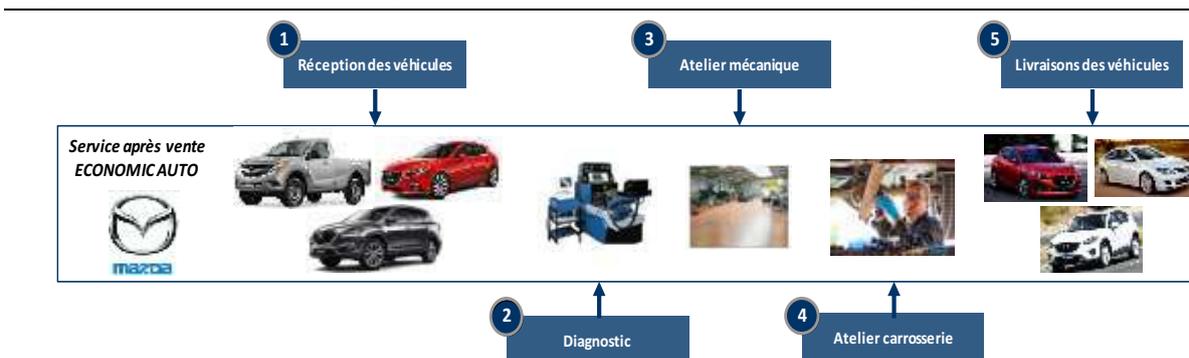
ECONOMIC Auto envisage de doubler la superficie de son magasin principal de vente de pièces de rechange et la construction d'un centre logistique à El Mghira sur une surface couverte de plus de 1 000 m².

▪ Service technique

Le service assurance technique et garantie de la société ECONOMIC Auto a pour rôle de :

- assister les ateliers dans la résolution des nouveaux problèmes techniques ;
- réclamer au constructeur assistance dans la résolution des problèmes techniques ;
- fournir aux ateliers les documents techniques, les préconisations de la marque Mazda, dans l'entretien ou la réparation des véhicules ;
- assister les ateliers dans la formation des nouveaux produits ;
- piloter les reprises de parcs demandées par le constructeur ;
- traiter en interne et avec le constructeur tous les dossiers enregistrés sous garantie.

La procédure du service technique d'ECONOMIC Auto est schématisée ci-après :



Source : Groupe Loukil

Le département technique de ECONOMIC Auto regroupe l'atelier principal sis à Ben Arous, tous les ateliers des succursales, les réceptions, les facturations ainsi que le parc de véhicules neufs et les activités qui y sont rattachées.

✓ Moyens techniques

Les ateliers ainsi que les zones de réception clients de la société ECONOMIC Auto ont une superficie totale de 2 270 m² répartie comme suit :

Succursale	surfaces ateliers (en m ²)	surface service rapide (en m ²)	surface Préparation VN (en m ²)
Ben Arous	650	80	40
Sfax	1050	80	0
Sousse	400	60	0
Gafsa	40	0	0
Gabes	130	0	0
Boussalem	0	50	0
Tunis (Av. de Carthage)	0	0	0
Total	2 270	270	40

Source : Groupe Loukil

La capacité d'accueil des 7 succursales de la société ECONOMIC Auto se présente comme suit :

Succursale	Capacité en nombre moyen d'entrées / jour
Ben Arous	30
Sfax	20
Sousse	15
Gafsa	1
Gabes	5
Boussalem	3
Tunis (Av de Carthage)	0
Capacité totale	74

Source : Groupe Loukil

3. Réseau de distribution de Mazda

La volonté de la société ECONOMIC Auto de répondre au mieux aux attentes de sa clientèle est matérialisée par l'expansion de son réseau d'agences et succursales, et ce pour l'ensemble de ses activités.

L'évolution du réseau de distribution de la marque Mazda en Tunisie depuis 1993 est décrite au niveau du tableau ci-dessous :

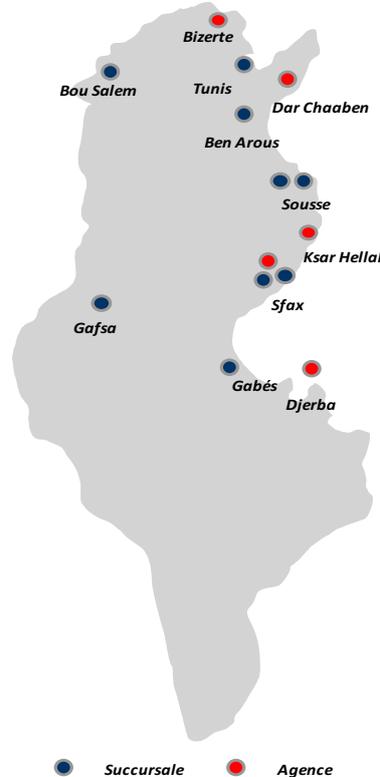
Année	Nombre d'ouverture d'agences officielles / succursales	Nombre total d'agences officielles / succursales
1993	1	1
2002	1	2
2003	1	3
2004	-	3
2005	-	3
2006	1	4
2007	-	4
2008	1	5
2009	1	6
2010	-	6
2011	1	7
2012	1	8
2013	4	12
2014	2	14

Source : Groupe Loukil

En 2014, la société ECONOMIC Auto, compte 14 points de vente dont 9 succursales et 5 agents agréés, et ce suite à l'ouverture de la succursale de Sousse et l'agence de Sfax.

A fin 2014, le réseau de distribution de Mazda est réparti sur le territoire tunisien comme suit :

Répartition du réseau de Mazda à fin 2014



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre la carte ci-dessus, le réseau de distribution de Mazda couvre non seulement les grandes villes du pays mais également le Sud, le Nord et le Nord-Ouest de la Tunisie.

Le réseau d'agents officiels d'ECONOMIC Auto assure aussi bien la vente de véhicules neufs que le service après-vente.

Le choix des zones pour l'ouverture des nouvelles agences est défini selon des critères stratégiques précis dont notamment la taille de la population, son pouvoir d'achat, l'infrastructure, le potentiel de croissance de la zone et le parc de véhicules sous la marque Mazda de la zone.

Par ailleurs, en 2015, le groupe envisage l'ouverture d'une nouvelle succursale à Gafsa et l'extension de la succursale de Ben Arous.

4. Description de l'activité du groupe ECONOMIC Auto

■ Evolution de l'activité sur la période 2011-2014

✓ Evolution du chiffre d'affaires agrégé du Groupe

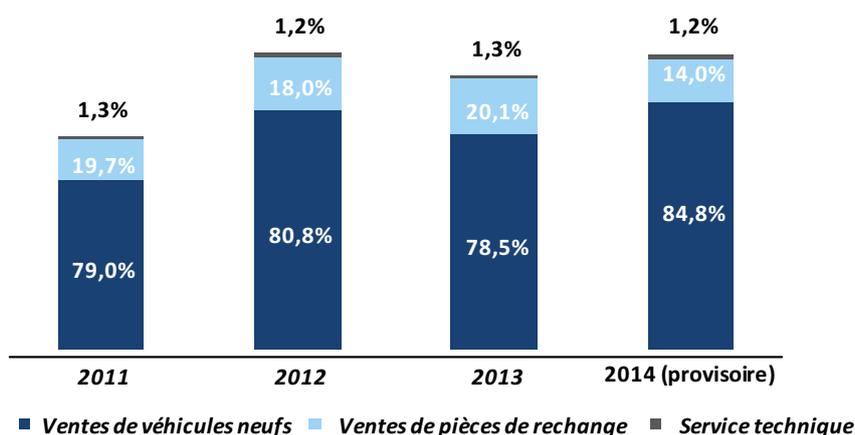
L'évolution du chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto, sur les quatre derniers exercices, se décline comme suit :

Chiffre d'affaires agrégé en KDT	2011	2012	2013	2014 (provisoire)	Var.13/12 en %	Var.14/13 en %
Vente de véhicules neufs	33 840	47 818	43 019	61 306	(10,0%)	42,5%
<i>Nombre de véhicules légers</i>	919	1 205	971	1 444	(19,4%)	48,7%
Vente de pièces de rechange*	8 425	10 649	11 037	10 145	3,6%	(8,1%)
Service technique	560	709	738	885	4,1%	20,0%
Total	42 826	59 175	54 793	72 336	(7,4%)	32,0%

* les ventes de pièces de rechange sont retraitées en éliminant les flux intergroupe entre ECONOMIC Auto et MAZDA
Détails

La contribution de chaque activité dans le chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Ventilation du chiffre d'affaires du groupe ECONOMIC Auto par activité (en KDT)



Source : Groupe Loukil

A fin 2014, l'activité vente de véhicules neufs s'est établie à 84,8% du chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto contre 78,5 % en 2013; L'activité Service Après-Vente (vente de pièces de rechange et service technique) s'établit à 15,2 à fin 2014 contre 21,4% une année auparavant. L'année 2014 a marqué le repositionnement stratégique de la marque Mazda en faveur des segments VP (véhicules particuliers) et CX (4x4). Ainsi, le chiffre d'affaires des véhicules neufs a connu une croissance de 42,5% entre 2013 et 2014 atteignant 84,8% du chiffre d'affaires agrégé. L'activité Pièces de Rechange a connu un léger repli entre 2013 et 2014 (-8,1%) ; cette baisse est essentiellement imputable à la reconfiguration du parc Mazda en Tunisie vers les segments VP et CX. En effet, les véhicules vendus en 2014 bénéficient, courant l'exercice, d'une panoplie de garanties et ont affiché un recours réduit aux réparations.

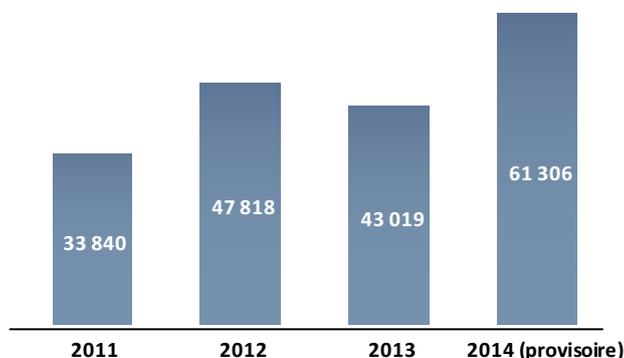
L'activité Service Technique, fortement corrélée à la vente de Véhicules Neufs, est restée stable sur la période 2011-2014 ente 1,2% et 1,3% du Chiffre d'affaire agrégé.

✓ Evolution des ventes de véhicules neufs

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en valeur

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de véhicules neufs, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en KDT)



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires relatif à l'activité Véhicules Neufs s'est établi à 61 306 KDT à fin 2014 contre 43 019 KDT en 2013, soit une croissance de 42,5%.

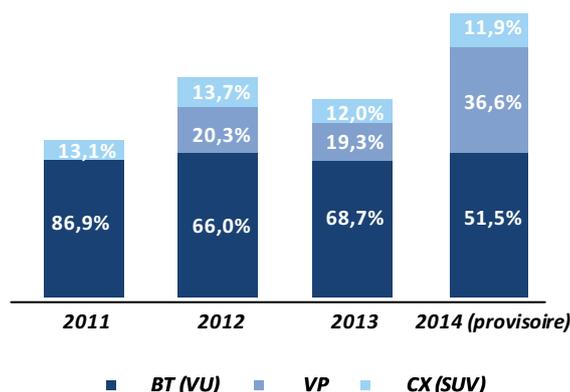
Cette hausse significative sur la période 2013-2014 est la combinaison de deux effets, à savoir :

- une croissance de 48,7% du nombre de véhicules vendues portée par le repositionnement stratégique de la marque Mazda vers les segments VP et CX, des segments à forte demande et à fort potentiels.
- Une baisse de 4,2% du prix de vente unitaire moyen. En effet, les véhicules VP sont vendus à des prix relativement moins élevés que les véhicules du segment BT (utilitaire).

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs par segment

La répartition du chiffre d'affaires provenant des ventes de Véhicules Neufs de la société ECONOMIC Auto, sur les quatre dernières années, se présente comme suit :

Ventilation des ventes de véhicules neufs en valeur (en KDT)



Source : Groupe Loukil

Dans le cadre de son repositionnement stratégique, la société ECONOMIC Auto a augmenté progressivement la part des segments VP et CX dans ses ventes de Véhicules Neufs. En Effet, la Société a procédé à l'adaptation de son mix produits en fonction de la tendance de consommation de ses clients mais également en fonction du potentiel de pénétration et de croissance des segments SUV et VP. Ce repositionnement vise à proposer une gamme de produits adaptée à une large fourchette de budget, et ce dans un souci majeur de satisfaction de la clientèle.

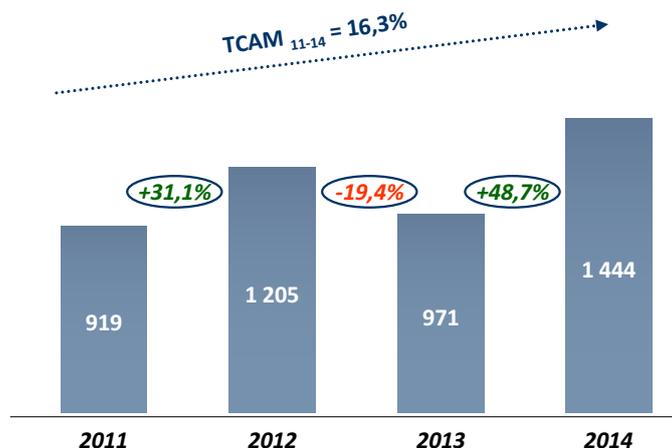
A ce titre, le segment VP représente 36,6% du chiffre d'affaires relatif à l'activité Véhicules Neufs au titre de l'exercice 2014 contre 19,3% à fin 2013. Le segment CX s'est stabilisé autour de 12% des ventes de Véhicules Neufs sur la période 2013-2014.

Malgré le repositionnement stratégique du groupe ECONOMIC Auto, le segment BT continue à occuper la place prépondérante des ventes de VN; A fin 2014, ce segment représente 51,5% des ventes de VN contre 68,7% une année auparavant.

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en volume

L'évolution des volumes de ventes de véhicules neufs d'ECONOMIC Auto, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution des volumes des ventes de véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en unités)



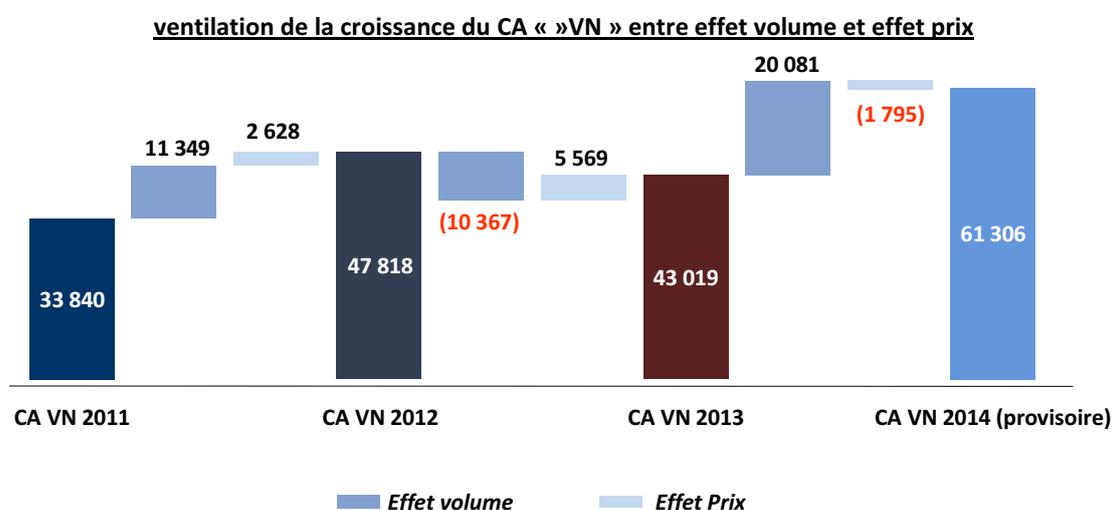
Source : Groupe Loukil

Après une année 2013 marquée par le repli du secteur de la distribution automobile induisant une baisse significative des ventes de véhicules Mazda (-19,4%), le volume des ventes de VN de marque Mazda a connu une croissance significative courant l'exercice 2014 et s'est établi à 1 444 véhicules neufs. Cette croissance est essentiellement portée par le repositionnement commercial opérée par la Société depuis mi 2013; Ce repositionnement, réalisé pour s'approcher davantage des besoins de la clientèle, s'est traduit par une croissance de 48,7% des ventes de VN entre 2013 et 2014.

Les ventes de VN du groupe ECONOMIC Auto ont connu une croissance annuelle moyenne de 16,3% sur la période 2011-2014.

Ventilation de la croissance du CA véhicules neufs entre effet volume et effet prix

La ventilation de la croissance du chiffre d'affaires des ventes de véhicules légers entre effet volume et effet prix est illustrée comme suit :



Source : Groupe Loukil

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2013 et 2014 est induite par un effet volume important de 20 081 KDT combiné à un effet prix de -1795 KDT.

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2012 et 2013 est induite par un effet volume représentant -10 367 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 5 569 KDT.

Segmentation du chiffre d'affaires de véhicules neufs par canal de distribution

La contribution des différents canaux de distribution dans les ventes de véhicules neufs d'ECONOMIC Auto, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Succursales / agents agréés	2011		2012		2013		2014	
	Quantité	CA (en KDT)	Quantité	CA (en KDT)	Quantité	CA (en KDT)	Quantité	CA (en KDT)
Direction (Marchés et AO)	165	4 701	284	9 087	160	6 892	237	9 506
Succursale Ben Arous	203	7 898	268	11 580	239	10 591	350	15 478
Succursale Tunis	222	8 895	252	10 320	173	7 931	236	11 081
Succursale Sfax	177	6 697	204	8 750	143	6 219	200	8 095
Succursale Sousse	135	5 039	126	5 184	112	5 100	148	6 059
Succursale Gabes	17	610	41	1 726	50	2 260	94	3 998
Succursale Boussalem	-	-	30	1 170	50	2 140	52	2 224
Total ECONOMIC Auto	919	33 840	1 205	47 818	927	41 132	1 317	56 441
<i>En % du total</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>95,5%</i>	<i>95,6%</i>	<i>91,2%</i>	<i>92,0%</i>
Agence Sfax	-	-	-	-	1	40	70	2 662
Agence Bizerte	-	-	-	-	10	443	48	1 813
Agence Djerba	-	-	-	-	4	171	09	390
Agence Ksar Helal	-	-	-	-	10	463		
Agence Nabeul	-	-	-	-	19	771		
Total agents officiel	0	0	0	0	44	1 889	127	4 865
<i>En % du total</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,0%</i>
Total	919	33 840	1 205	47 818	971	43 019	1 444	61 306

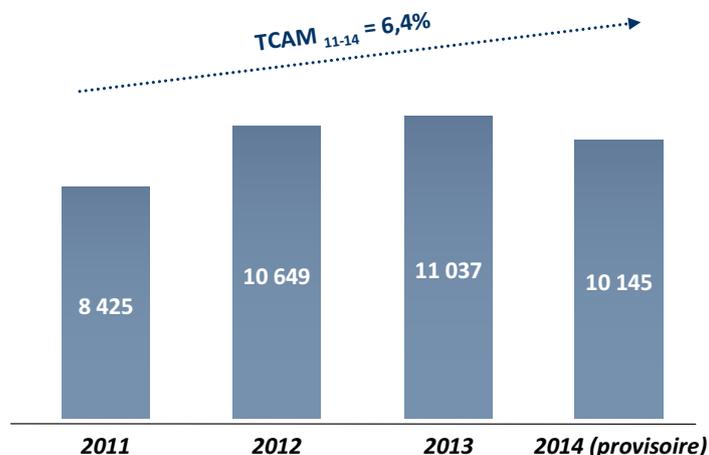
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, la contribution des agents officiels dans le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit 8,0% en 2014 contre 0,0% en 2011.

✓ Evolution des ventes de pièces de rechange

L'évolution du chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

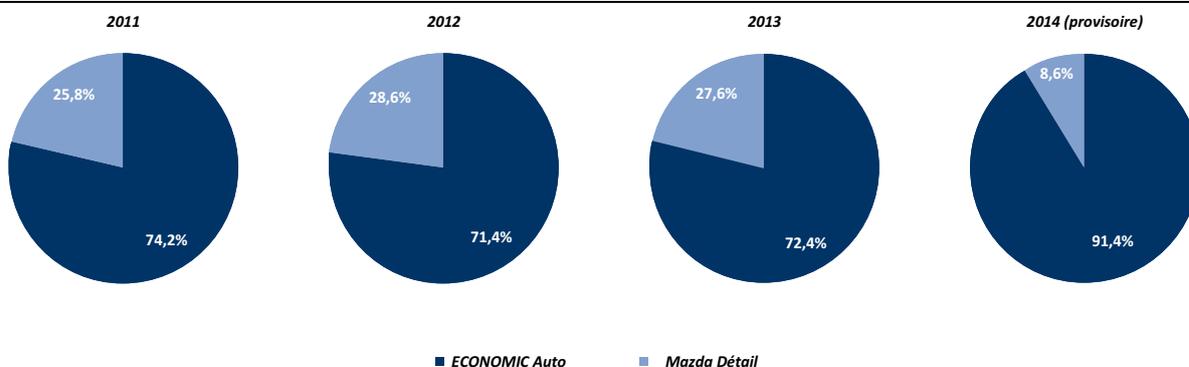
Evolution des ventes de pièces de rechange (en KDT)



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires agrégé relatif à l'activité vente de pièces de rechange du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 10 145 KDT à fin 2014 contre 8 425 KDT en 2011, enregistrant ainsi un taux de croissance annuel moyen de 6,4% sur la période considérée.

L'évolution de la contribution de chacune des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails dans le chiffre d'affaires agrégé de l'activité vente de pièces de rechange se présente comme suit :



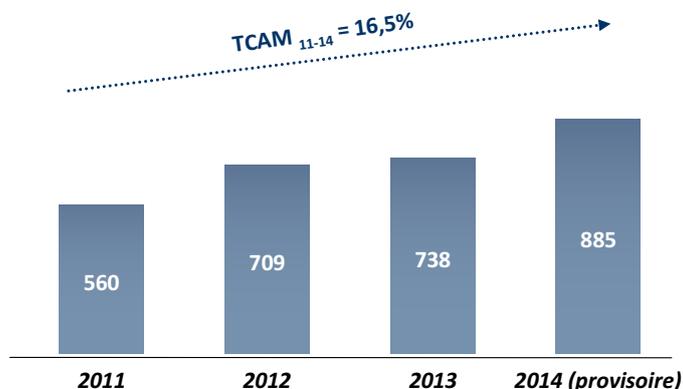
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la contribution de la société ECONOMIC Auto dans le chiffre d'affaires agrégé de l'activité vente de pièces de rechange s'établit à 91,4% en 2014 contre 74,2% en 2011.

✓ Evolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique

L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique, sur la période 2011-2014, se présente comme suit :

Evolution du chiffre d'affaires Service Technique sur la période 2011-2014



Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité Service Technique s'établit à 885 KDT en 2014 contre 560 KDT en 2011 enregistrant ainsi un taux de croissance annuel moyen de 16,5% sur la période étudiée. Cette progression est le fruit d'une politique rigoureuse initiée par la Société visant l'amélioration de son service après-vente.

■ Indicateurs d'activité du groupe ECONOMIC Auto au dernier trimestre 2014

Les indicateurs d'activité du groupe ECONOMIC Auto sur la période T4 2013 – T4 2014 se présentent comme suit :

Agrégats financiers agrégés en KDT	T4 2014	T4 2013	Var. T4 14/T4 13 en %	31/12/2014 (provisoire)	31/12/2013	Var.14/13 en %
Total des revenus (hors taxes)	17 924	13 701	30,8%	72 336	54 793	32,0%
Achats consommés (hors taxes)	13 173	11 066	19,0%	52 806	44 395	18,9%
Charges financières nettes	1 378	815	69,0%	2 253	1 164	93,6%
Produits de placement	365	10 249	(96,4)%	133	351	(62,1)%
Trésorerie nette ⁶⁶	5 117	(23 420)	<100,0%	5 117	(23 420)	<100,0%
Délai moyen de règlement des fournisseurs	156	158	(1,3)%	156	158	(1,3)%
Nombre des points de vente (succursales et agents agréés)	14	12	+ 2 points de vente	14	12	+ 2 points de vente
Masse salariale	1 102	1 012	8,9%	4 427	3 976	11,4%
Effectif fin de période	207	197	5,1%	207	197	5,1%

* retraitées en éliminant les flux entre ECONOMIC Auto et sa filiale MAZDA Détails.

Au 4^{ème} trimestre 2014, le chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 17 924 KDT contre 13 701 KDT au 4^{ème} trimestre 2013, soit une croissance de 30,8%.

Sur la même période, les charges financières nettes affichent une nette augmentation de 69,0% qui s'explique notamment par des pertes de change significatives.

La trésorerie nette s'établit à 5 117 KDT au 4^{ème} trimestre 2014 contre -23 420 KDT au 4^{ème} trimestre 2013. Cette nette amélioration est due essentiellement à la cession d'immobilisations financières dans le cadre du plan de restructuration juridique du groupe UADH.

⁶⁶ Les concours bancaires sont retraités des échéances à moins d'un an sur dettes à moyen et long terme

Les charges de personnel affichent une croissance de 8,9% au 4^{ème} trimestre 2014 par rapport à la même période en 2013 qui s'explique par le recrutement de 10 employés.

▪ **Principaux agrégats financiers agrégés d'exploitation du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2013 – 2014**

L'activité du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2013-2014 se décline comme suit :

En KDT	31/12/2014 (provisoire)	31/12/2013	Var 13/14 En%
+ Ventes de véhicules neufs	61 306	43 019	42,5%
<i>Nombre de véhicules légers (1^{ère} immatriculations)</i>	1 448	988	46,6%
<i>Part de marché</i>	2,7%	2,1%	
<i>Rang au marché</i>	14 ^{ème}	14 ^{ème}	
+ Service Après-Vente	11 030	11 774	(6,3%)
Chiffre d'affaires	72 336	54 793	32,0%
- Achats consommés*	52 806	44 395	18,9%
Marge brute	19 530	10 398	87,8%
<i>Taux de marque (marge brute / CA)</i>	27,0%	19,0%	
Résultat d'exploitation	9 893	1 657	>100,0%
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	13,7%	3,0%	107 pts
Résultat net	(1 519)	8 484	n.s
<i>Taux de marge nette</i>	(2,1%)	15,5%	n.s

* retraitées en éliminant les flux intergroupe entre ECONOMIC Auto et sa filiale Mazda Détails.

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires VN du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 61 306 KDT contre 43 019 KDT à fin 2013, soit une croissance de 42,5% sur la période étudiée. Cette performance est essentiellement imputable au repositionnement stratégique de la marque Mazda sur les segments VP et CX, opéré par le groupe ECONOMIC Auto depuis mi 2013.

La société ECONOMIC Auto a enregistré 1 448 premières immatriculations à fin 2014 contre 988 une année auparavant, soit une croissance de 46,6%.

Au 31/12/2014, le groupe ECONOMIC Auto affiche un taux de marque de 27,0% contre 19,0% à fin 2013. Cette performance est imputable au repositionnement stratégique de la Société vers le segment VP et CX et aux effets favorables de la fluctuation du YEN Japonais.

Au 31/12/2014, le résultat d'exploitation agrégé provisoire du groupe ECONOMIC Auto s'établit à 9 893 KDT représentant un taux de marge d'exploitation de 13,7% contre 3,0% à fin 2013. Cette nette amélioration est essentiellement due à l'amélioration du taux de marque à fin 2014.

Au 31/12/2014, le résultat net du groupe ECONOMIC Auto a été impacté par une moins-value sur cession de titres de participation pour un montant de -9 057 KDT réalisée dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

II.1.3 Distribution de véhicules Industriels

a) Présentation des activités de Renault Trucks en Tunisie

i. Historique de la marque Renault Trucks en Tunisie

Les marque Renault Trucks est entrée sur le marché tunisien depuis 1965 par la société Ennakl, alors société publique assurant l'importation et la distribution officielle de la marque sur le territoire tunisien.

La société Ennakl Véhicules Industriels a été créée en septembre 2005 par la société Ennakl Automobiles et s'est spécialisée dans l'importation et la distribution de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

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

En 2010 et préalablement à l'introduction en bourse de la société Ennakl Automobiles, EVI a été cédée au groupe Princesse Holding.

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

Le 25/03/2014⁶⁷, EVI a procédé à une augmentation de capital de 6 200 000 DT (dont une prime d'émission de 4 200 000 DT) réservée à Al Karama Holding portant le capital social de 5 000 000 DT à 7 000 000 DT.

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

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

- Al Karama Holding : 6 999 499 actions, soit 99,99% du capital ;
- Autres actionnaires minoritaires : 500 actions, soit 0,1% du capital.

A la suite d'un processus d'appel d'offres national lancé par Al Karama Holding courant 2013, le groupe Loukil a acquis en janvier 2015 la totalité de la participation de Al Karama Holding dans le capital de la société EVI (6 999 499 actions sur un total de 7 000 000 actions, soit 99,99% du capital) à un prix de 43 000 100 DT.

Les principaux faits marquants de la société Ennakl Véhicules Industriels se résument comme suit :

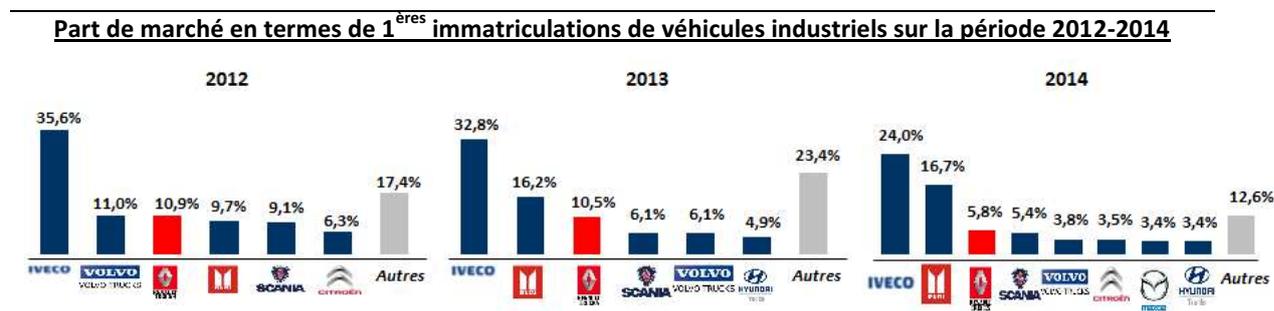
Année	Evénements
1965	▪ Création de la société Ennakl Automobiles distributeur officiel de la marque Renault Trucks en Tunisie
2005	▪ Création de la société Ennakl Véhicules Industriels avec un capital initial de 250 000 DT
2006	▪ Privatisation de la société ENNAKL SA par voie de cession au Groupe Princesse Holding
2007	▪ Création de la société Trucks Gros avec un capital initial de 500 000 DT et détenue à 100,0% par Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)
2010	▪ Cession de 100% de la participation d'Ennakl Automobiles dans le capital d'EVI (devenue LVI) au groupe Princesse Holding
2011	▪ Confiscation par l'Etat Tunisien des parts du groupe Princesse Holding dans le capital de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nomination de M. Slaheddine KANOUN en tant que Président Directeur Général de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels). ▪ Lancement du processus de cession de la participation de Al Karama Holding dans le capital d'Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels).
2014	▪ Acquisition de 99,99% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) par le groupe Loukil
2015	▪ Changement de la dénomination sociale d'Ennakl Véhicules Industriels « EVI SA » par Loukil Véhicules Industriels « LVI SA », décidé par l'AGE du 25 mars 2015.

Source : Ennakl Véhicules Industriels

⁶⁷ Date de signature du PV d'AGE.

Positionnement de la marque Renault Trucks

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de la part de marché de la marque Renault Trucks en termes de 1^{ères} immatriculations sur la période 2012-2014 :

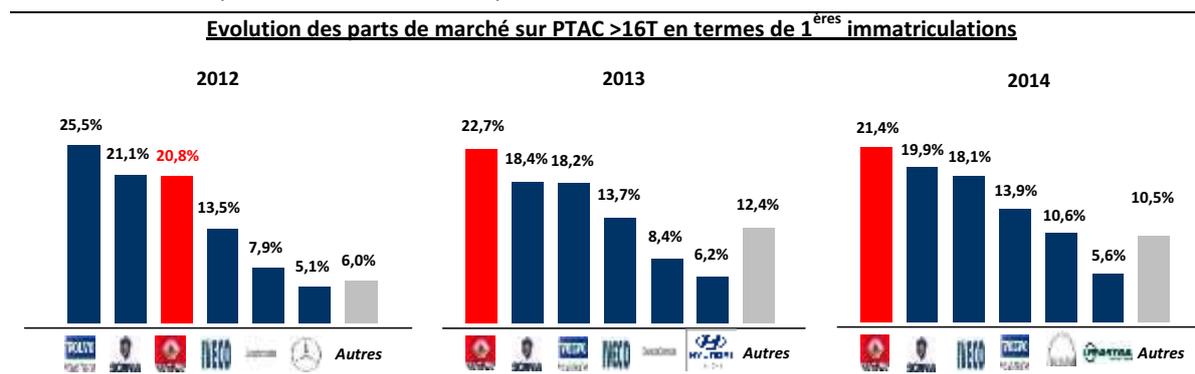


Source : Agence Technique des Transports Terrestres

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, Renault Trucks occupe la troisième position du marché à fin 2012 avec une part de marché de 10,9%. Depuis 2012, Renault Trucks se positionne au 3^{ème} rang avec une part de marché de 10,5% en 2013 et 5,8% en 2014.

Par ailleurs, EVI occupe une position de leader à fin 2014 sur le segment « PTAC > 16 tonnes », qui représente son *Core Business*. Avec 206 unités vendues, la Société s'est accaparée une part de marché de 21,4% à fin 2014.

L'évolution de la part de marché de la marque Renault Trucks sur le Segment « PTAC > 16 Tonnes », sur la période 2012-2014, se présentent comme suit :



Source : Agence Technique des Transports Terrestres

ii. Présentation du partenaire constructeur VOLVO Group

Présentation générale du partenaire VOLVO Group

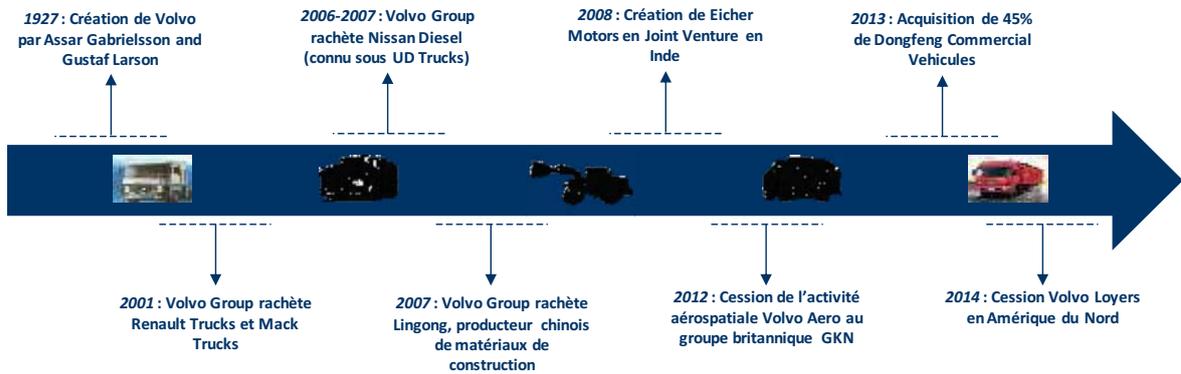
Créé en 1927, VOLVO Group est un leader mondial de la construction de véhicules industriels et de bus.

En 2001, le Groupe a acquis la société Renault Trucks SAS et est devenu producteur et distributeur de véhicules industriels de marque Renault Trucks.

Depuis cette date, le constructeur Volvo Group a multiplié les opérations stratégiques et est devenu en 2013, suite à l'acquisition de Dongfeng Commercial Vehicles, le plus grand producteur mondial de véhicules industriels.

Le schéma ci-dessous récapitule l'évolution du constructeur Volvo Group depuis sa création :

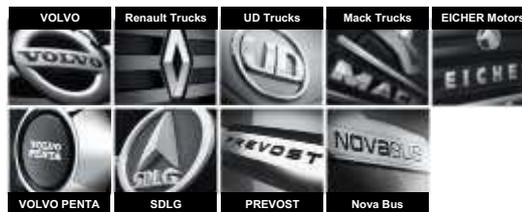
Historique de Volvo Group



Source : Volvo Group Rapport annuel 2013

Fruit de ses acquisitions, VOLVO Group propose à ses clients neufs marques de véhicules industriels à savoir :

Marques de Volvo Group



Source : Volvo Group

Positionnement et performances du partenaire constructeur Volvo Group

Le Groupe emploie 115 000 personnes à travers ses usines implantées dans 18 pays et commercialise ses produits dans plus de 190 pays au monde.

Le schéma suivant illustre la part de marché de Volvo Group en 2013 par zone géographique :

Parts de marché de Volvo Group en termes de ventes en 2013



Source : Volvo Group Rapport annuel 2013

Orientations stratégiques de VOLVO Group

Volvo Group œuvre pour la consolidation de son positionnement actuel et projette de devenir le leader mondial en termes de solutions de transport.

La stratégie du Groupe repose sur les axes suivants :

- créer de la valeur ajoutée pour les clients de certains segments d'activité ;
- être pionnier et innovant dans l'industrie du transport et en infrastructure ;
- faire primer la qualité de la conduite, la sécurité et l'environnement ;
- travailler avec beaucoup d'énergie, de passion et dans le respect de l'individu.

iii. Partenariat Ennakl Véhicules Industriels / VOLVO Group

L'objectif commun de VOLVO Group et de la société EVI est de consolider sa position de leader sur le segment des véhicules industriels PTAC > 16T et de développer les ventes de pièces de rechange tout en œuvrant pour le perfectionnement de son service après-vente et la préservation de son image de marque.

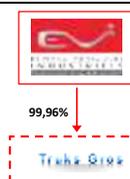
Pour atteindre ces objectifs, EVI en collaboration avec le Constructeur a investi dans :

- l'extension progressive du réseau de distribution via l'implantation de succursales ou la recherche de nouveaux agents agréés ;
- l'extension de la gamme commercialisée en Tunisie ;
- l'amélioration de la qualité de service ;
- la réflexion autour de la mise en place d'une solution CKD⁶⁸ en Tunisie.

iv. Présentation du groupe EVI

1. Présentation générale du groupe EVI

Au 31 janvier 2015, l'organigramme juridique du groupe Ennakl Véhicules Industriels se présente comme suit :



Ennakl Véhicules Industriels SA actuellement Loukil Véhicules Industriels

Dénomination sociale	Ennakl Véhicules Industriels
Date de création	Septembre 2005
Siège social	Route de Sousse GP1 Km 1,5 Jbel Jelloud 1009 Elwardia –Tunis
Forme juridique	Société Anonyme
Activités	Importation et distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM
Capital social au 31/01/2015	7 000 000 DT
Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 99,989% : UADH ▪ 0,001% : ECONOMIC Auto. 0,001% AURES Auto. 0,001% AURES Gros ▪ 0,007% : autres actionnaires minoritaires

Trucks Gros SARL

⁶⁸ Completely Know Down : Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un véhicule.

Dénomination sociale	Trucks Gros
Date de création	27/09/2007
Siège social	Route de Sousse GP1 Km 1,5 Jbel Jelloud 1009 Elwardia –Tunis
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activités	Importation et vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM
Capital social au 31/01/2015	500 000 DT
Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 99,960% EVI (actuellement LVI) ▪ 0,040% UADH

Trucks Gros est l'importateur officiel et le distributeur en gros de pièces de rechanges des véhicules industriels de la marque Renault Trucks et des chariots élévateurs de la marque TCM en Tunisie.

Les clients de Trucks Gros sont sa société mère à savoir Ennakl Véhicules Industriels et son réseau de 4 agents commerciaux officiels.

Au 31/12/2013, Trucks Gros emploie 11 personnes.

Les principaux indicateurs financiers consolidés du groupe Ennakl Véhicules Industriels sur la période 2012-2014 se présentent comme suit :

En DT	2012	2013	2014 (provisoire)	Var 12/13 (en %)	Var 13/14 (en %)
Chiffre d'affaires (CA)	56 369 429	48 734 627	46 257 595	(13,5%)	(5,1%)
<i>Vente de Véhicules neufs</i>	46 519 752	36 301 113	34 084 408	(22,0%)	(6,1%)
<i>Vente de pièces de rechange*</i>	10 195 744	10 753 357	9 566 175	5,5%	(11,0%)
<i>Service technique</i>	787 242	908 415	1 025 399	15,4%	12,9%
<i>Autres produits annexes</i>	806 859	837 133	1 570 245	3,8%	87,6%
<i>Remises accordées</i>	(1 940 168)	(65 390)	11 367	(96,6%)	n.s
Résultat d'exploitation (REX)	5 314 538	3 545 352	2 462 614	(33,3%)	(30,5%)
<i>REX/CA</i>	9,4%	7,3%	5,3%	(21 pts)	(20 pts)
Résultat net part du Groupe (RN)	2 956 538	1 901 277	1 303 771	(35,7%)	(31,4%)
<i>RN/CA</i>	5,2%	3,9%	2,8%	(13 pts)	(11 pts)
Capitaux propres part du Groupe	13 293 251	15 071 417	19 900 767	13,4%	32,0%
Endettement net *	10 074 696	789 857	2 667 755	(92,2%)	237,8%
Total bilan	36 687 189	53 960 921	38 034 818	47,1%	(29,5%)

*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif – trésorerie actif.

2. Présentation des métiers du groupe EVI

La société Ennakl Véhicules Industriels est spécialisée dans la vente de véhicules industriels neufs et assure un Service Après-Vente regroupant les activités de vente de pièces de rechange et de service technique.

Le chiffre d'affaires du groupe EVI est constitué de 3 familles de produits, à savoir :

- **Vente de véhicules neufs**

Dans le cadre de son activité de vente de véhicules neufs, la société Loukil Véhicules Industriels, a conclu un contrat de distribution avec le constructeur Volvo Group pour la distribution de la marque Renault Trucks.

En 2013 et comme l'illustre le graphique ci-dessous, la société EVI commercialise les modèles de la marque Renault Trucks suivants :

Construction					
Premium Lander 440 	Premium -L. Optidriver 	Kerax 440 	Kerax 440 Optidriver 	Kerax 500 	Kerax 380-6x4 C/L 
Distribution					
Midlum 220 Long 	Midlum 220 Court 	Premium Lander 320 Long 	Premium Lander 320 Court 		
Routiers Longue Distance					
Premium Route 440 			Premium Route 440 RTMD 		
Chariots Élévateurs TCM					
 CHARIOT ELEVATEUR DIESEL Type Pneus Gonflables 1.5 - 3 tonnes Modèle : FD30		 CHARIOT ELEVATEUR DIESEL Type Pneus Gonflables 10 -16 tonnes Modèle : FD100 – FD160		 CHARIOT ELEVATEUR DIESEL Type Pneus Gonflables 3.5 - 5 tonnes Modèle : FD50	

Source : Ennaki Véhicules Industriels

▪ Vente de pièces de rechange

En application de la législation relative au commerce de distribution (loi 2009-69 du 12 août 2009) qui impose aux concessionnaires de séparer les activités de détail et de gros, l'activité d'importation et de commercialisation en gros de pièces de rechange est logée dans la société Trucks Gros. En parallèle, EVI continue à assurer la vente de détail des pièces de rechange.

Les produits commercialisés par la société Trucks Gros se présentent comme suit :

- ✓ La vente exclusive des pièces de rechanges approuvées par Renault Trucks depuis fin 2006, son fournisseur est Renault Trucks localisé à Lyon France ;
- ✓ La vente des pièces de rechanges des chariots élévateurs approuvées par TCM, son fournisseur est UNICARRIERS PARTS EUROPE basé au Pays-Bas ;
- ✓ Pièces de rechange équipement : il s'agit d'équipement des camions à usage spécial telles que les bennes à ordures, les échelles nacelle qui sont généralement la propriété des établissements publics).

▪ Service Technique

Le service technique est une composante stratégique de l'activité de distribution de véhicules industriels. Ainsi, la société EVI est dotée de moyens techniques conséquents dédiés au service après-vente.

✓ **Description des moyens techniques dédiés au service après-vente :**

- Une station de service rapide avec tous le matériel nécessaire (enrouleurs, canes à huiles, compresseur d'air, deux fosses et pont élévateurs, etc.).
- Un box de réparation des boîtes à vitesses et ponts équipé de l'outillage nécessaire (support BV, four électrique et établies d'arrangement des pièces).
- Un box de réparation moteur organe, équipé aussi de l'outillage nécessaire.
- Un box de l'équipe mécatronique équipé d'un banc d'essai des alternateurs et démarreurs.
- Une zone réservée au matériel de la société Transtu pour la réparation des ponts tramway suite à un marché cadre.
- Un magasin d'outillage qui conserve tout l'outillage spécifique de Renault Trucks y compris 4 appareils de diagnostic de type NG10.
- Des voitures de service et une unité mobile : la direction technique met à la disposition de la clientèle des voitures de dépannage et de service rapide mobile dont un véhicule Renault Maxity comme unité mobile équipée de tout l'outillage et les installations nécessaires pour réaliser des opérations d'entretien et de maintenance chez la clientèle.
- Borne atelier et moyens informatiques: une liaison wifi ADSL haut débit pour la communication avec les systèmes centraux de Renault TRUCKS.

✓ **Logistique : outil de gestion et principe de fonctionnement**

A la fin de chaque mois, un rapport relatif à l'activité de la direction technique est établi pour donner une idée claire sur les résultats du mois sortant avec une comparaison des résultats du même mois de l'année précédente.

✓ **Sous-traitance de services techniques**

La société EVI sous traite certaines activités non disponibles au niveau de ses ateliers dont notamment la carrosserie et peinture, la réparation des composants du système d'injection diesel, le tournage et rectification, la réparation de radiateurs et superstructures, le garnissage des garnitures des freins, la confection des flexibles.

▪ **Vente des autres produits annexes**

L'activité de vente des autres produits annexes consiste en la commercialisation des produits suivants :

- ✓ La vente de superstructures ;
- ✓ La vente de carburant ;
- ✓ La vente de lubrifiant: il s'agit de lubrifiant d'origine RENAULT TRUCKS OIL pour les véhicules industriels distribués localement par fournisseur de la société Trucks Gros, TOTAL Tunisie sous licence de RENAULT TRUCKS OIL.

3. Réseau de distribution du groupe Ennakl Véhicules Industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels)

Le groupe Ennakl Véhicules Industriels répartit son réseau en quatre zones suivant la concentration du parc des véhicules industriels de la marque Renault Trucks comme suit :

- Zone Bizerte qui regroupe les gouvernorats Bizerte, Béja, Jendouba et Kef ;
- Zone Tunis qui regroupe les gouvernorats Grand Tunis, Nabeul, Zaghuan et Siliana ;
- Zone Centre qui regroupe les gouvernorats Sousse, Monastir, Mahdia et Kairouan ;
- Zone Sud qui regroupe l'ensemble des gouvernorats allant de Sfax jusqu'à Tataouine.

Ainsi, le groupe Loukil Véhicules Industriels commercialise ses produits à travers un réseau de 5 points de vente et de 65 revendeurs qui se présentent comme suit :

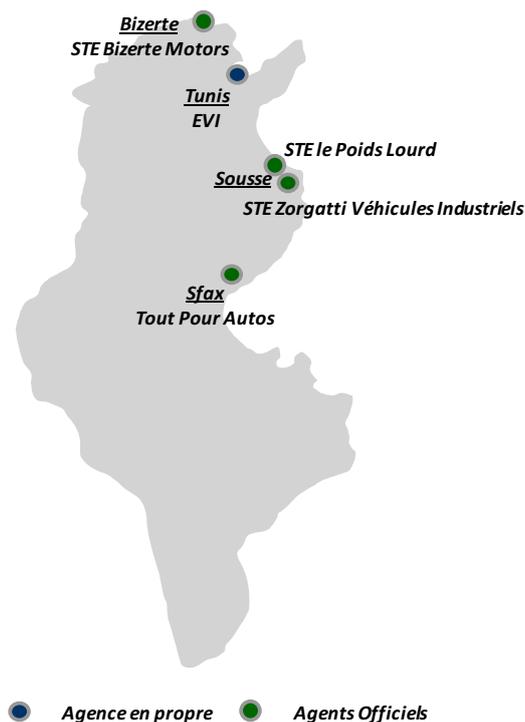
- Groupe : 1 agence détenue en propre par EVI ;
- Agents officiels :
 - ✓ STE Bizerte Motors localisée à Bizerte ;
 - ✓ STE Zorgatti Véhicules Industriels localisée à Sousse ;
 - ✓ STE Le Poids Lourd localisée à Sousse ;
 - ✓ STE Tout Pour Autos localisée à Sfax.
- Revendeurs : 65 points de vente répartis sur tout le territoire.

Dans le cadre de sa stratégie de développement, le groupe Loukil Véhicules Industriels envisage d'étendre son réseau de distribution et renforcer sa présence dans le sud du pays. EVI est actuellement en négociation avec plusieurs agents commerciaux potentiels pour l'ouverture de 3 agences commerciales dans les villes de Sfax, Gafsa et Gabes à horizon 2015.

En outre, EVI envisage l'ouverture d'une agence au Nord-Ouest au cours de l'année 2016.

La couverture du territoire par le réseau de distribution d'EVI, au 31/12/2014, se présente comme suit :

Réseau de distribution d'Ennakl Véhicules Industriels au 31/12/2014



Source : Ennakl Véhicules Industriels

4. Description de l'activité du groupe EVI

■ Evolution de l'activité sur la période 2011-2014

✓ Evolution du chiffre d'affaires consolidé du Groupe

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé du groupe Ennakl Véhicules Industriels, sur les quatre derniers exercices, se décline comme suit :

Chiffre d'affaires consolidé (en KDT)	2011	2012	2013	2014 (provisoire)	Var.13/12 en %	Var.14/13 en %
Vente de véhicules neufs	40 739	46 520	36 301	34 084	(22,0%)	(6,1%)
<i>En % du CA agrégé</i>	83,5%	82,5%	74,5%	73,7%	(80 pts)	(8 pts)
<i>Nombre de VI vendus (RT et TCM)</i>	358	355	261	236	(26,5%)	(9,6%)
Vente de pièces de rechange*	8 327	10 196	10 753	9 566	5,5%	(11,0%)
<i>En % du CA agrégé</i>	17,1%	18,1%	22,1%	20,7%	40 pts	(14 pts)
Service technique	643	787	908	1 025	15,4%	12,9%
<i>En % du CA agrégé</i>	1,3%	1,4%	1,9%	2,2%	5 pts	4 pts
Autres produits annexes	732	807	837	1 570	3,8%	87,6%
<i>En % du CA agrégé</i>	1,5%	1,4%	1,7%	3,4%	3 pts	17 pts
Remises accordées	(1 652)	(1 940)	(65)	11	(96,6%)	n.s
<i>En % du CA agrégé</i>	3,4%	3,4%	0,1%	0,0%	(33 pts)	n.s
Total chiffre d'affaires consolidé	48 789	56 369	48 735	46 258	(13,5%)	(5,1%)

Source : Ennakl Véhicules Industriels

Le secteur de la distribution des véhicules industriels a connu un léger repli en 2013 (-5,3% par rapport à 2012). A l'instar du secteur, le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI a connu une baisse de 13,5% en 2013 essentiellement imputable au repli des volumes des ventes de VN (-26,5%).

Malgré la reprise du secteur de la distribution des véhicules industriels en 2014 (+28,2% par rapport à 2013), le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI a connu une baisse de 5,1% sur la même année, essentiellement imputable au repli des volumes des ventes de véhicules neufs (-9,6%) ainsi qu'à la baisse du chiffre d'affaires de l'activité Pièces de Rechange (-11,0%).

Il est à signaler que l'année 2014 a été marquée par le processus de changement d'actionnariat de la société EVI, et ce à l'issue de l'appel d'offres lancé par Al Karama Holding en 2013 pour la cession de sa participation dans la société EVI ayant abouti à la désignation du groupe Loukil⁶⁹ comme étant adjudicataire de l'appel d'offres. Le transfert de propriété vers le groupe Loukil a eu lieu le 20 janvier 2015⁷⁰. Le processus relatif au changement d'actionnariat de la société EVI a relativement freiné l'activité de la Société courant l'exercice 2014.

Malgré la baisse de ses ventes de VN en 2013 et en 2014, le groupe EVI a su gardé son positionnement de leader du segment > 16 tonnes, avec une part de marché de 22,7% à fin 2013 et de 21,4% à fin 2014.

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, l'activité vente de véhicules neufs représente 73,7% du chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI contre 83,5% à fin 2011. Par ailleurs, la contribution de l'activité Service Après-Vente (vente de pièces de rechange, service technique et autres produits annexes) contribue à hauteur de 26,3% du chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI à fin 2014 contre 19,9% en 2011.

⁶⁹ Consortium acquéreur composé des sociétés UADH, AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto.

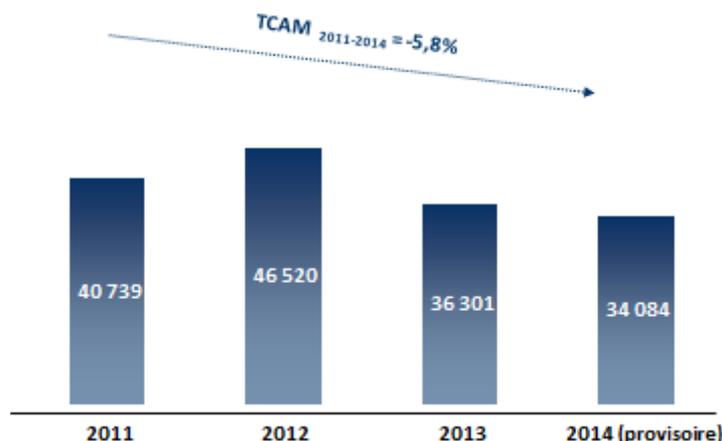
⁷⁰ Date d'enregistrement de la Transaction en Bourse.

✓ Vente de véhicules neufs

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en valeur

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de véhicules neufs, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution du chiffre d'affaires de véhicules neufs sur la période 2011-2014 (en KDT)

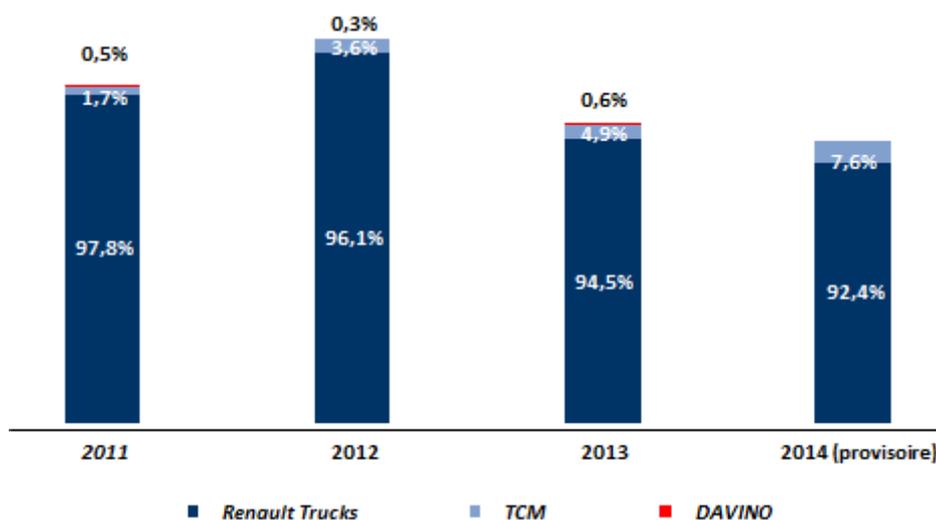


Source : Ennakl Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité vente de véhicules neufs s'établit à 34 084 KDT à fin 2014 contre 40 739 KDT en 2011, enregistrant ainsi un repli annuel moyen de 5,8% sur la période étudiée.

La contribution de chaque marque dans le chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs de la société EVI se présente comme suit :

Répartition du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs (hors remises accordées) par marque



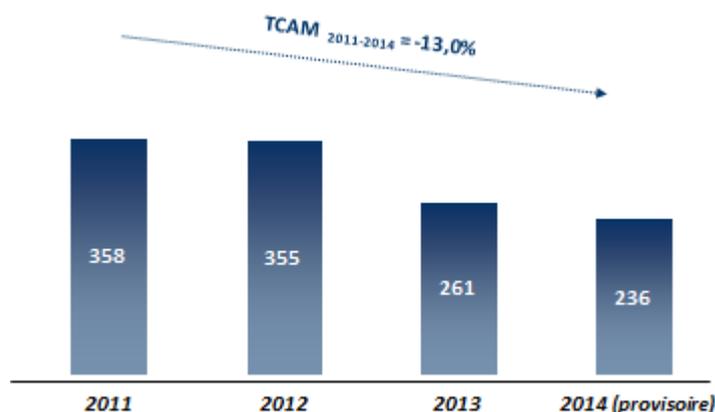
Source : Ennakl Véhicules Industriels

Comme illustré dans le graphique ci-dessus, la marque Renault Trucks représente la part la plus importante du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs de la société EVI (devenue LVI) avec 92,4% des ventes en 2014 contre 96,1% en 2011, suivi par la marque TCM avec 7,6% en 2014 contre 1,7% en 2011. La société EVI a arrêté la commercialisation de la marque DAVINO à partir de l'année 2014.

Evolution du chiffre d'affaires des ventes de véhicules neufs en unités

L'évolution des volumes de ventes de véhicules neufs sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution des volumes de ventes de véhicules neufs sur la période 2011-2014

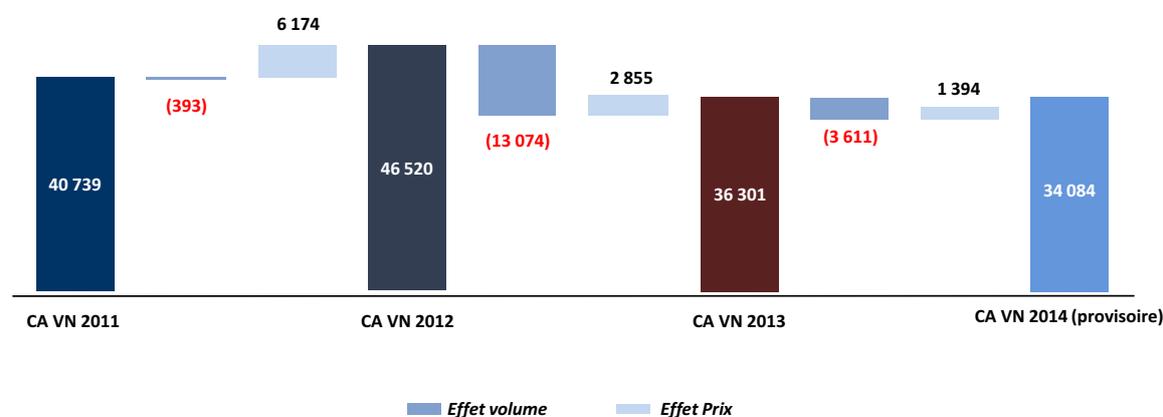


Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, EVI a commercialisé 236 véhicules neufs en 2014 contre 358 en 2011 enregistrant ainsi une baisse annuelle moyenne de 13,0% sur la période considérée.

Evolution de la croissance du CA de véhicules neufs entre effet volume et effet prix

La ventilation de la croissance du chiffre d'affaires des ventes de véhicules légers entre effet volume et effet prix sur la période 2011-2014 est illustrée comme suit :



Source : Groupe Loukil

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2013 et 2014 est induite par un effet volume représentant -3 611 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 1 394 KDT.

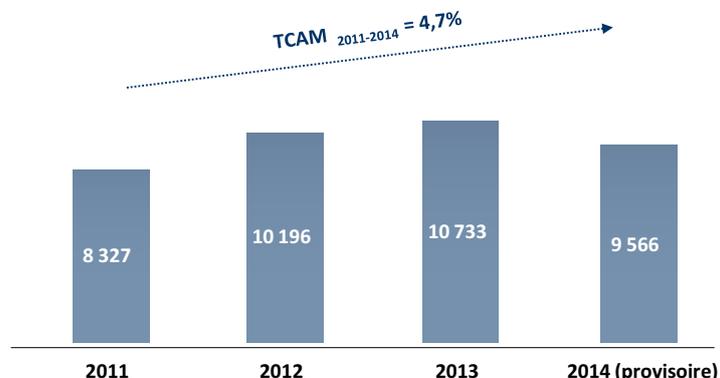
L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2012 et 2013 est induite par un effet volume représentant -13 074 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 2 855 KDT.

L'évolution du chiffre d'affaires entre les exercices 2011 et 2012 est induite par un effet volume représentant -393 KDT combiné à un effet prix qui s'établit à 6 174 KDT.

✓ **Vente de pièces de rechange**

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé de l'activité vente de pièces de rechange, sur les quatre derniers exercices, se présente comme suit :

Evolution du chiffre d'affaires agrégé des pièces de rechange (en KDT)

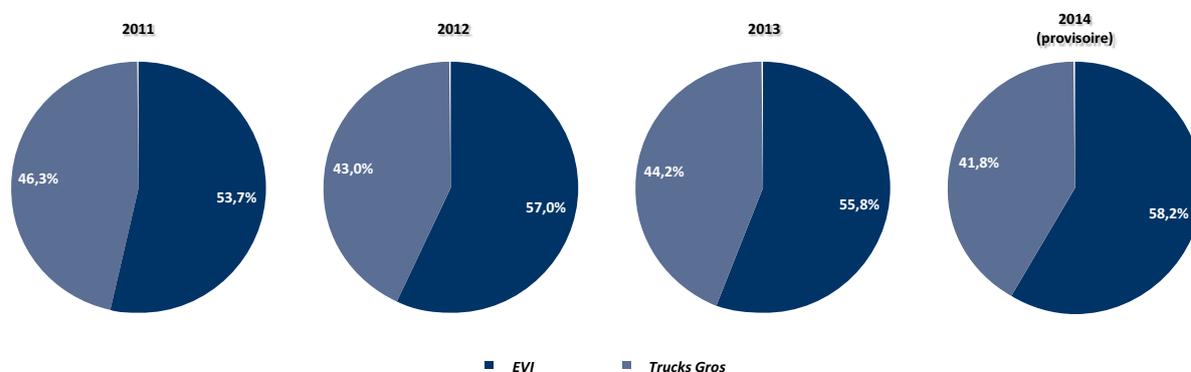


Source : Ennaki Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité pièces de rechange du groupe EVI s'établit à 9 566 KDT en 2014 contre 8 327 KDT en 2011, enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 4,7% sur la période considérée.

L'évolution de la contribution de chacune des sociétés EVI et Trucks Gros dans le chiffre d'affaires consolidé de l'activité vente de pièces de rechange se présente comme suit :

Segmentation du chiffre d'affaires de l'activité vente de pièces de rechange entre EVI (devenue LVI) et Trucks Gros



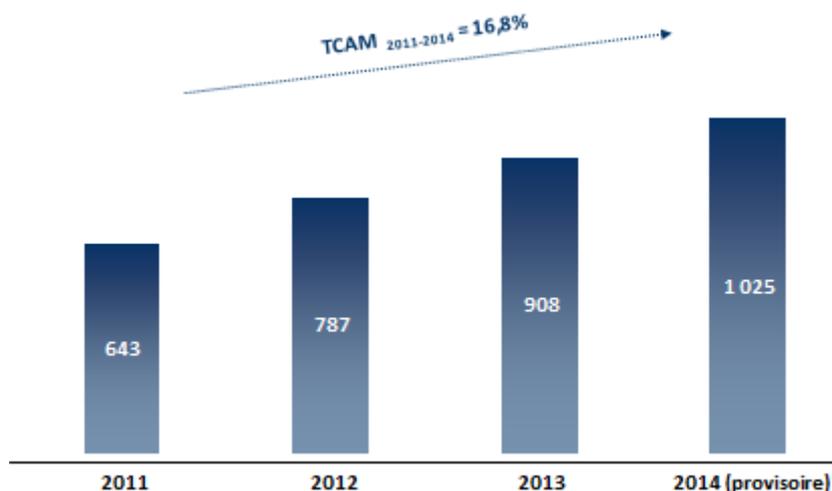
Source : Ennaki Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la contribution de la société EVI dans le chiffre d'affaires consolidé de l'activité vente de pièces de rechange s'établit à 58,2% en 2014 contre 53,7% en 2011.

✓ **Service technique**

L'évolution du chiffre d'affaires de l'activité Service Technique, sur la période 2011-2014, se présente comme suit :

Evolution du chiffre d'affaires du Service Technique (en KDT)



Source : Ennakl Véhicules Industriels

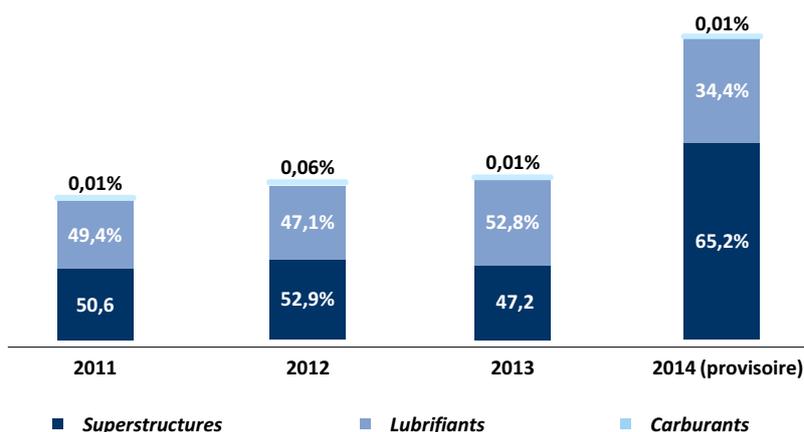
Comme l'illustre le graphique ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'activité Service Technique s'établit à 1 025 KDT en 2014 contre 643 KDT en 2011 enregistrant ainsi une croissance annuelle moyenne de 16,8% sur la période considérée.

✓ **Autres produits annexes**

L'activité vente des autres produits annexes est constitué de la vente de superstructures, de lubrifiants et de carburants.

La ventilation des ventes des produits annexes sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Répartition du chiffre d'affaires des autres produits annexes (en KDT)



Source : Ennakl Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la vente de superstructure représente la part la plus importante du chiffre d'affaires relatif à aux autres produits annexes avec une part de 65,2% à fin 2014 contre 50,6% en 2011.

■ **Indicateurs d'activité du groupe EVI relatifs au dernier trimestre 2014**

Les indicateurs d'activité du groupe EVI sur la période T4 2013 – T4 2014 se présentent comme suit :

Agrégats financiers agrégés en KDT	T4 2014	T4 2013	Var. T4 14/T4 13 en %	31/12/2014 (provisoire)	31/12/2013	Var.14/13 en %
Total des revenus (hors taxes)	11 419	12 888	(11,4)%	46 258	48 735	(5,1)%
Achats consommés (hors taxes)	14 421	12 528	15,1%	39 671	40 966	(3,2)%
Charges financières nettes	228	244	(6,8)%	714	721	(1,1)%
Produits de placement	19	9	>100,0%	6	0	n.s
Trésorerie nette ⁷¹	(8 098) ⁷²	(364)	n.s	(8 098)	(364)	n.s
Délai moyen de règlement des fournisseurs	47	148	-101 jours	47	148	-101 jours
Nombre des points de vente (succursales et agents agréés)	5	5	-	5	5	-
Masse salariale	1 018	852	19,4%	3 024	2 934	3,1%
Effectif fin de période	106	101	5,0%	106	101	5,0%

Au 4^{ème} trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI s'établit à 11 419 KDT contre 12 888 KDT au 4^{ème} trimestre 2013, soit une baisse de 11,4% sur la période considérée.

Sur la même période la trésorerie nette du groupe EVI s'établit à -8 098 KDT. La trésorerie nette du Groupe a été impactée par un concours (financement en devises) de 6 007 KDT ainsi que par la distribution de dividendes pour un montant de 2 500 KDT.

Les charges de personnel enregistrent un taux de croissance de 19,4% au 4^{ème} trimestre 2014 par rapport à la même période en 2013. Cette hausse s'explique notamment par le recrutement de 5 employés.

■ **Principaux agrégats financiers d'exploitation du groupe EVI sur la période 2013 – 2014**

Les principaux agrégats financiers d'exploitation consolidés du groupe EVI sur la période 2013-2014 se présentent comme suit :

En KDT	31/12/2014 (provisoire)	31/12/2013	Var. 13/14 En%
+ Ventes de véhicules neufs	34 084	36 301	(6,1)%
+ Ventes de pièces de rechange*	9 566	10 753	(11,0)%
+ Service technique	1 025	908	12,9%
+Autres produits annexes	1 570	837	87,6%
+ Remises accordées	11	(65)	n.s
Chiffre d'affaires	46 258	48 735	(5,1)%
- Achats consommés*	39 671	40 966	(3,2)%
Marge brute	6 586	7 768	(15,2)%
<i>Taux de marque (marge brute / CA)</i>	<i>14,2%</i>	<i>15,9%</i>	<i>17 pts</i>
Résultat d'exploitation	2 463	3 545	(30,5)%
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,3%</i>	<i>(20 pts)</i>
Résultat net	1 304	1 901	(31,4)%
<i>Taux de marge nette</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,9%</i>	<i>(11 pts)</i>

⁷¹ Les concours bancaires sont retraités des échéances à moins d'un an sur dettes à moyen et long terme

⁷² Ecart de -6 021 KDT par rapport aux états financiers provisoires 2014 retenus lors de la construction du plan d'affaires du groupe EVI. Cet écart est justifié essentiellement par le reclassement d'un montant de 6 007 KDT du compte fournisseurs au compte financements en devises (concours bancaires).

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires consolidé provisoire du groupe Ennakl Véhicules Industriels, devenue Loukil Véhicules Industriels (ci-après « LVI ») s'établit à 46 258 KDT contre 48 735 KDT à fin 2013, soit une baisse de 5,1% sur la période considérée.

Le taux de marque affiché par le groupe EVI à fin 2014 s'établit à 14,2% contre 15,9% une année auparavant.

Au 31/12/2014, le résultat d'exploitation provisoire du groupe EVI s'établit à 2 463 KDT contre 3 545 KDT à fin 2013, soit une baisse de 30,5%.

Avec un résultat net provisoire consolidé (part du Groupe) de 1 304 KDT, le groupe EVI enregistre une marge nette de 2,8% contre 3,9% à fin 2013.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) du groupe EVI affiche une baisse de 31,4% sur la période 2013-2014.

II.2 ACTIVITÉ INDUSTRIELLE DE PRODUCTION ET DE COMMERCIALISATION DES FILTRES AUTOMOBILES

II.2.1 Historique du groupe GIF Filter

Créée en 1980, la société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

En 1995, la société GIF Filter crée la société GIF Distribution, dont l'objet consiste à assurer l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

En 2005, la société GIF Filter est introduite en Bourse par voie d'Offre Publique de Vente puis rachetée en 2010 par le Groupe Moncef MZABI.

En novembre 2013, le consortium composé des sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et messieurs Bassem et Walid Loukil a acquis 65,32% du capital de la société GIF Filter.

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

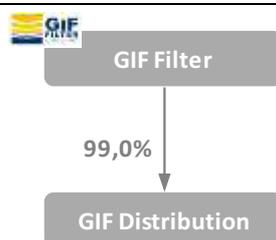
Année	Événements
1980	Création de la société GIF Filter
1982	GIF fabrique le filtre sous licence Labinal et le commercialise sous la marque PURFLUX GIF Filter fournit Peugeot pour la première monte de certains modèles
1987	GIF Filter exploite de droit le plissage chevron sous sa propre marque
1997	Souscription volontaire au programme de mise à niveau
1998	Certification ISO 9002 du système qualité de GIF Filter
2000	Engagement du 2 ^{ème} plan de mise à niveau
2001	Certification ISO 9001 du système qualité de GIF Filter
2003	Certification ISO 9001 version 2000 du système qualité de GIF Filter
2005	Introduction en Bourse par voie d'offre publique de vente
2009	Le groupe Moncef Mzabi acquiert la société GIF FILTER S.A
2010	M. Moncef Mzabi est nommé Président Directeur Général de GIF FILTER S .A
Nov. 2013	Rachat de la société GIF-Filter par le groupe Loukil

Source : GIF-Filter

II.2.2 Présentation du groupe GIF FILTER

a) Présentation générale de GIF Filter S.A

Au 31/12/2014, l'organigramme juridique du groupe GIF Filter se présente comme suit :



Source : Groupe Loukil

GIF Filter SA

La société GIF Filter opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

Dénomination sociale	Société Générale Industrielle de Filtration
Activité	La fabrication de filtres à huile, à carburant et à air pour véhicules automobiles de tourisme et utilitaires, toutes autres opérations industrielles, commerciales pouvant se rattacher à l'automobile.
Siège social	GP1, route de Sousse Km 35, Grombalia 8030
Forme juridique	Société Anonyme faisant appel public à l'épargne
Date de constitution	31 aout 1980
Capital social au 31/01/2015	10 442 289 DT*
Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ M. Bassem LOUKIL : 9,624% ; ▪ M. Walid LOUKIL : 9,383% ; ▪ M. Mohamed Loukil : 0,195% ▪ AURES Auto : 12,801% ; ▪ ECONOMIC Auto : 33,317% ; ▪ Autres actionnaires détenant moins que 5% : 34,679%

Source : BVMT

*Augmentation de capital par incorporation de réserves de 173 316 DT approuvé par l'AGE du 17/06/2014

GIF Distribution SARL

La société GIF Distribution assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

Dénomination sociale	GIF Distribution
Activité	La commercialisation des filtres sous la marque GIF
Siège social	Route de Sousse Km 35 Grombalia, 8031
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Date de constitution	02/09/1995
Capital social au 31/01/2015	100 000 DT
Structure du capital et des droits de vote au 31/01/2015	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 99,000% GIF ; ▪ 1,000% ECONOMIC Auto.

Source : Groupe Loukil

Les principaux indicateurs financiers consolidés du groupe GIF sur la période 2012-2014 se présentent de la manière suivante :

En DT	2012	2013	2014 (provisoire)	Var.13/12 en %	Var.14/13 en %
Chiffre d'affaires	11 084 771	10 717 023	12 404 781	(3,3)%	15,7%
Local	8 154 533	9 235 072	10 493 816	13,3%	13,6%
Export	2 930 238	1 481 951	1 910 965	(49,4)%	28,9%
Résultat d'exploitation	995 833	388 029	505 808	(61,0)%	30,4%
Résultat net	969 146	488 374	600 051	(49,6)%	22,9%
Capitaux propres	16 795 569	16 292 693	15 586 051	(3,0)%	(4,3)%
Dettes nettes*	(4 398 052)	(5 222 828)	(3 396 650)	18,8%	(35,0)%
Total bilan	18 859 719	18 279 425	20 478 004	(3,1)%	12,0%

*Dettes financières à moyen et long terme + provisions pour risque et charges + trésorerie passif – trésorerie actif.

b) Présentation des métiers du groupe GIF FILTER

Créée en 1980, GIF Filter opère dans la fabrication de filtres automobiles et industriels selon deux procédés de plissage : le plissage droit et le plissage chevron.

A sa création, GIF Filter s'est associée avec la société « Précision Mécanique LABINAL » détentrice du procédé CHEVRON et a acquis le droit d'exploitation pour son propre compte en 1987, ce qui lui a permis de devenir un des deux uniques fabricants de filtres dans le monde à développer la technique de plissage chevron.

Cette technologie permet d'avoir :

- Une surface filtrante supérieure d'au moins 35% par rapport à un filtre classique ;
- Une filtration horizontale et verticale assurant une filtration à 98% ;
- Une durée de vie et une efficacité du filtre nettement supérieures à la moyenne ;
- Des filtres plus compacts et plus légers qui facilitent le recyclage des produits usagés et contribuent ainsi à la protection de l'environnement.

GIF Filter offre aujourd'hui une gamme complète de 900 références regroupée sous 3 catégories à savoir le filtre à carburant (filtre à essence et filtre à gasoil), le filtre à huile et le filtre à air.



c) Réseau de distribution du groupe GIF FILTER

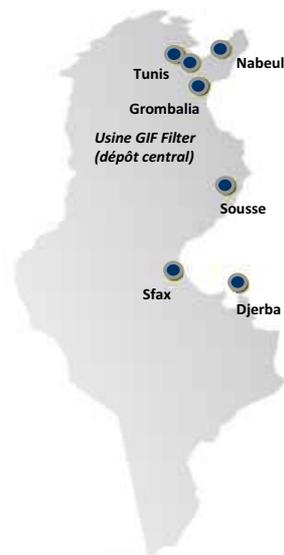
i. Réseau local

En 2014, le réseau de distribution de la société GIF Filter compte 7 agences.

La société GIF Filter envisage l'ouverture de deux autres agences au Nord-Ouest et au Centre de la Tunisie au Kairouan à horizon 2015.

Le réseau de distribution de la société GIF Filter se répartit sur le territoire tunisien comme suit :

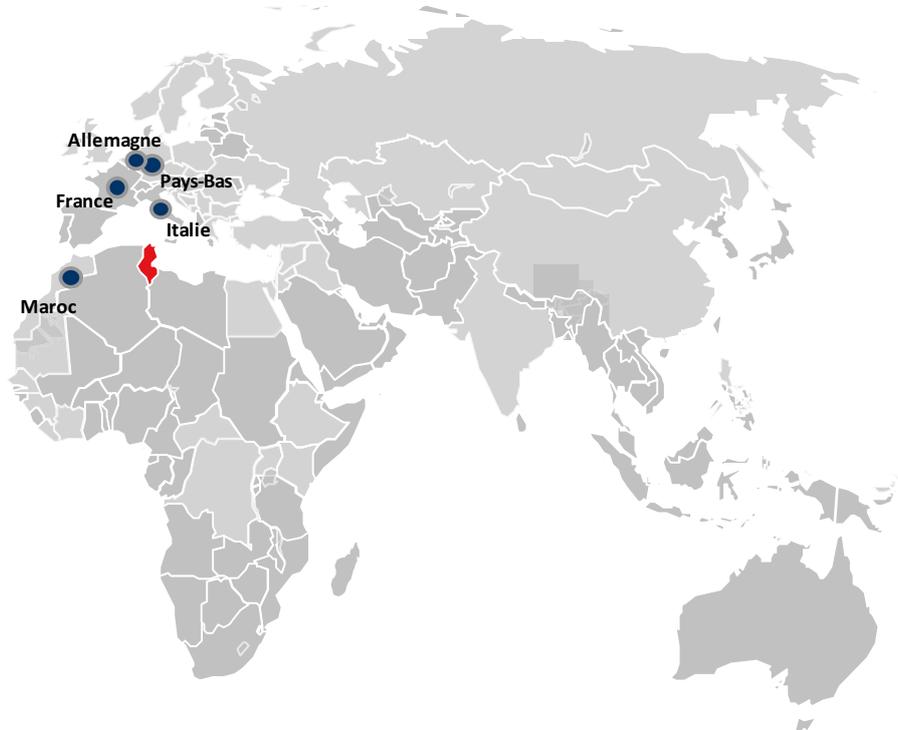
Réseau de distribution de GIF Filter à fin 2014



ii. Réseau à l'international

GIF Filter dispose d'une présence commerciale sur les marchés de l'Europe (France, Allemagne, Pays Bas et l'Italie) et du Maghreb et ce à travers son réseau à l'international qui se présente comme suit :

Réseau de GIF Filter à l'international en 2014



● Réseau GIF à l'international

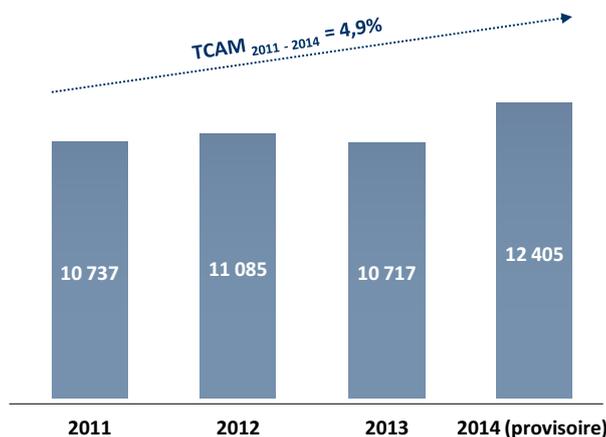
d) Description de l'activité du groupe GIF Filter

i. Evolution de l'activité du groupe GIF Filter au 31/12/2014

Evolution du chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF Filter

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF Filter, sur la période 2011-2014, se décline comme suit :

Evolution du chiffre d'affaire consolidé du groupe GIF Filter sur la période 2011-2014 (en KDT)



Source : GIF Filter

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le chiffre d'affaires du groupe GIF Filter s'établit à 12 405 KDT contre 10 737 KDT en 2011, en progression de 4,9% sur la période considérée. Par ailleurs, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 15,7% en 2014 par rapport à l'année 2013.

Ventilation du chiffre d'affaires par famille de produits

La ventilation du chiffre d'affaire consolidé du groupe GIF Filter par famille de produits sur la période 2011-2014 se détaille comme suit :

Chiffre d'affaires (en DT)	2011	2012	2013	2014 (provisoire)	Var.13/12 en %	Var.13/14 en %
Filtres à huile	4 884 104	5 379 668	4 927 445	5 911 022	(8,4%)	20,0%
<i>En % du total</i>	<i>45,5%</i>	<i>48,5%</i>	<i>46,0%</i>	<i>47,7%</i>		
Filtres à carburant	3 657 821	3 730 956	3 611 223	3 981 631	(3,2%)	10,3%
<i>En % du total</i>	<i>34,1%</i>	<i>33,7%</i>	<i>33,7%</i>	<i>32,1%</i>		
Filtres à air	2 195 272	1 974 147	2 178 355	2 512 127	10,3%	15,3%
<i>En % du total</i>	<i>20,4%</i>	<i>17,8%</i>	<i>20,3%</i>	<i>20,3%</i>		
Total	10 737 197	11 084 771	10 717 023	12 404 781	(3,3%)	15,7%

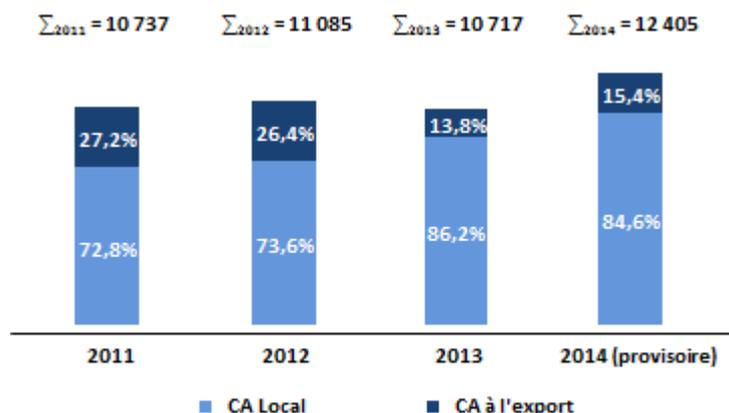
Source : GIF Filter

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, en 2014, le chiffre d'affaires du groupe GIF Filter s'établit à 12,4 MDT contre 10,7 MDT en 2013, soit une croissance de 15,7%. Cette hausse est imputable essentiellement à la croissance du chiffre d'affaires des filtres à huile qui contribue à hauteur de 47,7% du chiffre d'affaires 2014 du groupe GIF Filter contre 46,0% en 2013.

Ventilation du chiffre d'affaires du groupe GIF Filter entre local et export

La répartition du chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF Filter entre le marché local et à l'export, sur la période 2011-2014, se présente comme suit :

Ventilation du chiffre d'affaire consolidé du groupe GIF Filter entre local et export sur la période 2011-2014



Source : GIF Filter

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, le groupe GIF Filter écoule 84,6% de ses produits en Tunisie contre 72,8% en 2011, réalisant ainsi une croissance annuelle moyenne de 10,3% sur le marché local au détriment d'une régression de 13,2% des ventes à l'export sur la même période.

Ventilation du chiffre d'affaires export par destination

Etant donné que la société GIF Distribution opère uniquement sur le marché local, le chiffre d'affaires à l'export du groupe est réalisé par la société GIF Filter et se détaille comme suit :

Chiffre d'affaires à l'export (en DT)	2012	2013	2014 (provisoire)	Var.13/12 en %	Var.14/13 en %
Maroc	1 469 675	803 081	1 004 108	(45,4)%	25,0%
<i>En % du total</i>	<i>50,1%</i>	<i>54,1%</i>	<i>52,5%</i>		
France	1 251 901	593 890	626 269	(52,6)%	5,5%
<i>En % du total</i>	<i>42,7%</i>	<i>40,0%</i>	<i>32,8%</i>		
Italie	104 918	4 765	162 351	(95,5)%	>100,0%
<i>En % du total</i>	<i>3,6%</i>	<i>0,3%</i>	<i>8,5%</i>		
Algérie	0	0	118 237		
<i>En % du total</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>6,2%</i>		
Lybie	55 019	0	0	(100,0)%	
<i>En % du total</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>		
Pays-Bas	29 177	32 664	0	12,0%	(100,0)%
<i>En % du total</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,2%</i>	<i>0,0%</i>		
Allemagne	19 548	47 551	0	>100,0%	(100,0)%
<i>En % du total</i>	<i>0,7%</i>	<i>3,2%</i>	<i>0,0%</i>		
Sous Total	2 930 238	1 481 951	1 910 964	(49,4)%	28,9%
Vente en suspension de TVA	1 573	3 623	0	>100,0%	(100,0)%
<i>En % du total</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,0%</i>		
Total	2 931 811	1 485 574	1 910 964	(49,3)%	28,6%

Source : GIF Filter

Comme l'illustre le tableau ci-dessus, le Maroc et la France représentent les principaux marchés du groupe GIF Filter à l'export avec une contribution de 85,3 % des ventes du groupe à l'étranger en 2014 contre 94,1% en 2013.

Par ailleurs, les ventes à l'export (hors ventes en suspension de TVA) s'établissent à 1 481 951 DT en 2013 contre 2 930 238 DT en 2012 soit une baisse de 49,4%. Cette baisse est essentiellement imputable aux éléments suivants :

Clients à l'export	Chiffre d'affaires 2012	Chiffre d'affaires 2013	Chiffre d'affaires 2014 (provisoire)	Var 12-13 en %	Var 14-13 en %
MAGHREB ACCESSOIRES	1 529 479	803 080	1 004 108	(47,5)%	25,0%
<i>En % du CA export total</i>	<i>52,2%</i>	<i>54,2%</i>	<i>52,5%</i>		
SARL JCD Distribution	733 424	459 637	472 490	(37,3)%	2,8%
<i>En % du CA export total</i>	<i>25,0%</i>	<i>31,0%</i>	<i>24,7%</i>		
FILTRAUTO	477 288	0	0	(100,0)%	-
<i>En % du CA export total</i>	<i>16,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>		
Total	2 740 191	1 262 718	1 476 598	(53,9)%	16,9%
<i>En % du CA export total</i>	<i>93,5%</i>	<i>85,2%</i>	<i>77,3%</i>		

Il est à noter que le contrat commercial avec FILTRAUTO a été rompu en 2013.

Néanmoins, le chiffre d'affaires à l'export réalisé par la société GIF Filter à fin 2014 s'établit à 1 910 964 DT en croissance de 28,9% par rapport à 2013.

ii. Indicateurs d'activité de la société GIF Filter au dernier trimestre 2014

L'évolution des principaux indicateurs d'activité de la société GIF Filter sur le 4^{ème} trimestre 2014 se présente comme suit :

Indicateur	Unité	T4 2013	T4 2014	Var (en %)	Cumul au 31/12/13	Cumul au 31/12/14	Var. (en %)
Chiffre d'affaires	DT	2 880 603	3 148 663	9,3%	10 696 840	12 471 015	16,6%
<i>Ventes locales</i>	DT	2 381 317	2 601 561	9,2%	9 211 266	10 560 051	14,6%
<i>Ventes à l'exportation</i>	DT	499 286	547 102	9,6%	1 485 574	1 910 964	28,6%
Production	Unité	598 479	614 838	2,7%	2 223 422	2 372 965	6,7%
Investissements	DT	402 760	862 364	>100,0%	419 870	1 459 537	>100,0%
Encours leasing	DT	Néant	175 250	n.s	Néant	175 250	n.s
Trésorerie	DT	4 754 991	4 691 678	(1,3)%	4 754 991	4 691 678	(1,3)%

Source : BVMT

- (1) Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale ;
- (2) Les chiffres arrêtés au 31/12/2013 sont définitifs et conformes aux états financiers certifiés ;
- (3) Les chiffres de l'année 2014 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers certifiés.

Chiffre d'affaires

Au terme du quatrième trimestre 2014, le chiffre d'affaires de la société a enregistré une augmentation de 268 060 dinars, soit une variation de 9,3% par rapport au chiffre d'affaires enregistré à la même période de l'année 2013.

Cette augmentation s'explique par :

- Une augmentation des ventes sur le marché local de 220 244 dinars soit une variation de 9,3% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013 ;
- Une augmentation des ventes destinées à l'exportation de 47 816 dinars soit une variation de 9,6% par rapport au 4^{ème} trimestre 2013.

Globalement, le chiffre d'affaires réalisé au 31 décembre 2014 a augmenté de 1 774 175 dinars soit une variation de 16,6%.

Cette amélioration s'explique par l'augmentation simultanée du chiffre d'affaires local de 1 348 785 dinars, soit une variation de 14,6% et celui à l'export de 425 390 dinars, soit une variation de 28,6%.

Production

La production en quantité au 31 décembre 2014 a enregistré une évolution de 149 543 unités, soit une variation de 6,7% par rapport à la même période de 2013.

Investissements

Les investissements réalisés au 31/12/2014 ont totalisé la somme de 1 459 537 dinars et correspondent essentiellement à :

- L'acquisition de matériel de transport de marchandises pour 244 433 dinars ;
- L'acquisition de matériels et outillages industriels pour 904 016 dinars ;
- L'acquisition de matériels informatiques et équipements de bureau pour une valeur de 48 810 dinars ;
- L'aménagement des locaux pour 129 332 dinars ;
- La régularisation de la situation financière d'un terrain pour 117 758 dinars.

Trésorerie

La trésorerie de la société s'élève, au 31/12/2014, à 4 691 678 dinars contre 4 754 991 dinars au 31/12/2013.

iii. Principaux agrégats financiers d'exploitation du groupe GIF sur la période 2013- 2014

Les principaux agrégats financiers d'exploitation consolidés du groupe GIF sur la période 2013-2014 se présentent comme suit :

En KDT	31/12/2013	31/12/2014 (provisoire)	Var. 13/14 En%
Chiffre d'affaires (CA)	10 717	12 405	15,7%
<i>Ventes en Local</i>	9 235	10 494	13,6%
<i>Ventes à l'export</i>	1 482	1 911	28,9%
Variation des stocks des produits finis et des encours	91	-221	<100,0%
Production	10 808	12 183	12,7%
- Achats consommés	5 050	5 737	13,6%
Marge brute	5 758	6 446	12,0%
<i>Taux de marge (marge brute /CA)</i>	53,7%	52,0%	
Résultat d'exploitation (REX)	393	522	33,0%
<i>Taux de marge d'exploitation (REX/ CA)</i>	3,7%	4,2%	
Résultat net (RN)	486	626	29,0%
<i>Taux de marge nette (RN/ CA)</i>	4,5%	5,0%	

Au 31/12/2014, le chiffre d'affaires consolidé provisoire du groupe GIF s'établit à 12 405 KDT contre 10 717 KDT à fin 2013, soit une hausse de 15,7% sur la période considérée.

Le taux de marge affiché par le groupe GIF à fin 2014 s'établit à 52,0% contre 53,7% une année auparavant.

Au 31/12/2014, le résultat d'exploitation provisoire du groupe GIF s'établit à 522 KDT contre 393 KDT à fin 2013, soit une hausse de 33,0%.

Avec un résultat net provisoire consolidé (part du Groupe) de 626 KDT, le groupe GIF enregistre une marge nette de 5,0% contre 4,5% à fin 2013.

Le résultat net consolidé (part du Groupe) du groupe GIF affiche une croissance de 29,0% sur la période 2013-2014.

iv. Comportement boursier du titre GIF Filter

Au 20/02/2015, le titre GIF Filter cote à 3,500 DT, soit une hausse de 4,8% constatée depuis le début de l'année contre une baisse de 6,0%⁷³ du secteur.

Du côté des échanges, le titre a été peu dynamique traitant à hauteur de 2,3 MDT depuis le début de l'année 2015, soit une moyenne de 65,3 KDT/jour.

Indicateurs boursiers :

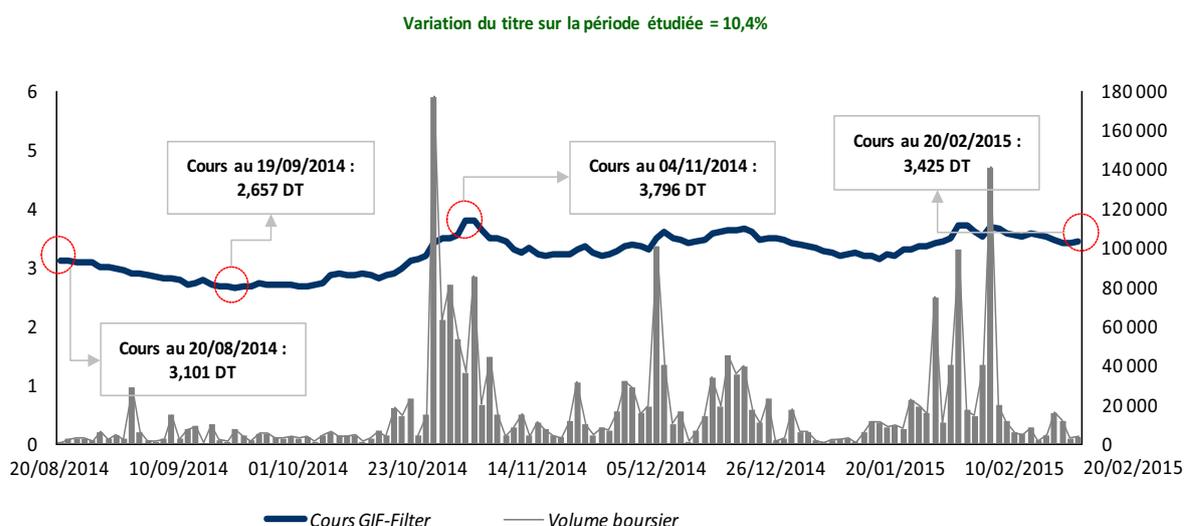
- Date d'introduction à la cote : 07 mars 2005
- Cours d'introduction : 15,0 DT

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Résultat net* (en DT)	626 285	485 592	966 236
Bénéfice par action (en DT)	0,060	0,047	0,097
Dividende par action (en DT)	-	0,100	0,100
Date de détachement	-	15/07/2014	01/07/2013
Nombre de titres admis	10 442 289	10 268 973	9 999 000
Nombre de titres traités	5 835	11 195 078	7 687 682
Taux de rotation	0,1%	109,0%	76,9%
Cours le plus haut	3,480	6,100	11,360
Cours le plus bas	3,380	3,570	5,110
Cours fin de période (en DT)	3,380	4,130	5,200
Capitalisation fin de période (en MDT)	35,295	42,411	51,995
Dividende Yield (dividende / cours fin de période)	2,9%	2,4%	1,9%
PER (x) (cours fin de période / Bénéfice par action)	56,4	87,3	53,8

Source : BVMT

* Résultat net au 31/12/2014 estimé

Le comportement boursier du titre GIF Filter sur la période 20/08/2014 – 20/02/2015 se présente comme suit :



Source : BVMT

⁷³ Source : Attijari Intermédiation _ quotidien de la Bourse du 20/02/2015

III. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Le groupe UADH se présente comme un opérateur automobile intégré développant une activité de distribution automobile en Tunisie de véhicules légers des marques Citroën et Mazda et de véhicules industriels de la marque Renault Trucks mais également une activité industrielle de production et commercialisation de filtres automobiles sous la marque GIF Filter.

III.1 SYNERGIES DÉVELOPPÉES AU SEIN DU GROUPE UADH ENTRE L'ACTIVITÉ DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE ET L'ACTIVITÉ FILTRES AUTOMOBILES

Le 1^{er} novembre 2013, le groupe UADH, a procédé à l'acquisition du contrôle de la société GIF Filter, spécialisée dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air.

A travers cet investissement, le groupe UADH passe du statut de concessionnaire automobile vers celui d'opérateur automobile intégré. Le Groupe envisage à cet effet, d'accéder à des potentiels de synergies permettant à terme d'améliorer les performances de ses filiales et de consolider les termes de son partenariat avec ses principaux fournisseurs.

A ce titre, le groupe UADH est entré en négociation avec ses deux partenaires stratégiques PSA Peugeot Citroën et Mazda Motors Corporation pour la vente de filtres de la marque GIF en tant que pièce de rechange, dans une première étape, en attendant le passage à la production de première monte dans une seconde étape.

La société AURES Auto a d'ores et déjà entamé les travaux de « test » des filtres de la marque GIF au niveau de ses laboratoires au profit du constructeur PSA Peugeot Citroën.

Par ailleurs, depuis l'acquisition d'EVI par le groupe UADH, le 20 janvier 2015, GIF Filter a entamé la préparation de la gamme des filtres Renault Trucks en tant que pièces de rechange, et vise à moyen terme la production des filtres en première monte avec le constructeur partenaire (AB Volvo).

D'autre part, le groupe Loukil Investment Group, déjà présent sur le marché maghrébin (Algérie, Maroc et Lybie) ainsi que dans d'autres pays africains, considère que la société GIF Filter présente un potentiel de croissance important à l'export et lui fait d'ores et déjà bénéficier du réseau de distribution à l'étranger de ses filiales. L'objectif à court/moyen termes consiste à atteindre une évolution annuelle de 25% pour le chiffre d'affaires à l'export de GIF Filter.

Par ailleurs, le groupe Loukil Investment Group compte bénéficier du réseau de distribution de la société GIF Filter à l'étranger pour accéder à de nouveaux marchés et accroître ses activités à l'international. En effet, la société GIF Filter écoule ses produits en Europe et au Maghreb grâce à des circuits d'approvisionnement diversifiés et solidement implantés.

Sur le marché local, le groupe UADH considère que la société GIF Filter présente un potentiel d'évolution et de gain de parts de marché.

A ce titre, le groupe UADH compte faire bénéficier la société GIF Filter de son réseau de distribution sur l'ensemble du territoire tunisien ainsi que de son savoir-faire en termes de gestion des réclamations de la clientèle, de politique commerciale et d'upgrade du capital humain.

III.2 CONTRIBUTION DE CHAQUE SECTEUR D'ACTIVITÉ DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE

En 2013, le chiffre d'affaires relatif à l'activité « Distribution Automobile » s'élève à 281 827 KDT (96,3% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH) contre 291 774 KDT en 2012 (96,3% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH), soit une baisse de 3,4% due essentiellement au repli du secteur de la distribution automobile. En dépit du repli constaté en 2012, le chiffre d'affaires relatif à l'activité « Distribution Automobile » a enregistré un TCAM de 9,9% sur la période 2011-2013.

- Porté par les efforts consentis par le groupe UADH en termes de i) diversification de la gamme de produits, ii) l'amélioration du mix produits et iii) l'élargissement du réseau de distribution,

le chiffre d'affaires réalisé sous la carte Citroën affiche en 2013, une hausse de 1,2% et s'établit à 178 324 KDT (63,3% du CA Distribution Automobile) contre 176 238 KDT en 2012 (60,4% du CA Distribution Automobile). En 2011, le chiffre d'affaires des sociétés AURES Auto et AURES Gros s'élève à 141 848 KDT (60,8% du CA Distribution Automobile), enregistrant ainsi un TCAM de 12,1% sur la période 2011-2013.

- Le chiffre d'affaires réalisé sous la carte Mazda affiche une baisse de 7,4% et s'établit à 54 793 KDT à fin 2013 (19,4% du CA Distribution Automobile) contre 59 175 KDT en 2012 (20,3% du CA Distribution Automobile). En 2011, le chiffre d'affaires des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détail s'élève à 42 826 KDT (18,3% du CA Distribution Automobile), enregistrant ainsi un TCAM de 13,1% sur la période 2011-2013. Cette hausse enregistrée sur les trois dernières années s'explique par l'action stratégique de repositionnement de la marque. En effet, initialement positionnée sur le segment utilitaire (4x4 pick-up), le mix produit a été orienté vers les segments B, M2 et SUV et ce à travers la commercialisation de la gamme Mazda3, Mazda6, CX5, CX7 et CX9. Cette stratégie a permis à la marque Mazda d'accroître significativement sa part de marché sur la période 2010-2013.
- Le chiffre d'affaires réalisé sous la carte Renault Trucks s'établit à 48 752 KDT à fin 2013 (17,3% du CA Distribution Automobile) contre 56 361 KDT en 2012 (19,3% du CA Distribution Automobile), soit une baisse de 13,5%. En 2011, les sociétés Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) et Trucks Gros réalisent un chiffre d'affaires agrégé de 48 785 KDT (20,9% du CA Distribution Automobile), enregistrant ainsi un TCAM de -0,03% sur la période 2011-2013. Cette baisse est imputable au repli du marché de la distribution automobile de véhicules industriels. Toutefois, il est à signaler que la société Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels) a réalisé des performances au-dessus de celle du marché de distribution de véhicules industriels.

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité « Filtres Automobile » s'élève à 10 717 KDT à fin 2013 (3,7% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH) contre 11 085 KDT en 2012 (3,7% du chiffre d'affaires consolidé d'UADH), soit un repli de 3,3%. Cette baisse est due essentiellement au repli des ventes à l'export de 49,4%. En 2011, le chiffre d'affaires des sociétés GIF Filter et GIF Distribution s'élève à 10 737 KDT (4,4% du CA consolidé d'UADH), enregistrant ainsi une baisse de 0,1% sur la période 2011-2013.

Chiffre d'affaires (en KDT)	2013	2012	2011	TCAM 11-13
CA consolidé UADH	292 544	302 859	244 195	9,5%
CA agrégé Distribution Automobile (Citroën + Mazda + Renault Trucks)	281 827	291 774	233 458	9,9%
<i>En % du CA agrégé UADH</i>	96,3%	96,3%	95,6%	
Chiffre d'affaires agrégé Citroën (AURES Auto – AURES Gros)	178 324	176 238	141 848	12,1%
<i>En % du CA Distribution Automobile</i>	63,3%	60,4%	60,8%	
Chiffre d'affaires agrégé Mazda (ECONOMIC Auto – MAZDA Détails)	54 793	59 175	42 826	13,1%
<i>En % du CA Distribution Automobile</i>	19,4%	20,3%	18,3%	
Chiffre d'affaires consolidé EVI (EVI-Trucks Gros)	48 752⁷⁴	56 361⁷⁵	48 785⁷⁶	(0,03%)
<i>En % du CA Distribution Automobile</i>	17,3%	19,3%	20,9%	
CA interco AURES Auto – ECONOMIC Auto	(42)	-	-	
CA interco ECONOMIC Auto – AURES Auto	(0)	-	-	
CA consolidé Filtres Automobile (GIF-GIF Distribution)	10 717	11 085	10 737	(0,1%)
<i>En % du CA agrégé UADH</i>	3,7%	3,7%	4,4%	
CA consolidé Filtres Automobile en local	9 235	8 155	7 816	8,7%
<i>En % du CA consolidé Filtres Automobile</i>	86,2%	73,6%	72,8%	
CA consolidé Filtres Automobile à l'export	1 482	2 930	2 921	(28,8%)
<i>En % du CA consolidé Filtres Automobile</i>	13,8%	26,4%	27,2%	

Sources : Etats financiers des sociétés UADH, AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Mazda Détail, EVI, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe UADH s'élève à 292 544 KDT en 2013 contre 302 859 KDT en 2012, soit un repli de 3,4%. Toutefois, en dépit de cette baisse, le groupe UADH affiche un TCAM de 9,5% sur la période 2011-2013.

⁷⁴ Il est à noter que les travaux de consolidation réalisés pour l'élaboration des états financiers consolidés pro forma de UADH ressortent un chiffre d'affaires consolidé (ou agrégé) du groupe EVI à fin 2013 à 48 752 KDT alors que le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI tel qu'il apparaît au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe EVI au titre de l'exercice 2013 s'établit à 48 735 KDT et qui induit un écart de 17 KDT.

⁷⁵ Il est à noter que les travaux de consolidation réalisés pour l'élaboration des états financiers consolidés pro forma de UADH ressortent un chiffre d'affaires consolidé (ou agrégé) du groupe EVI à fin 2012 à 56 361 KDT alors que le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI tel qu'il apparaît au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe EVI au titre de l'exercice 2013 s'établit à 56 369 KDT et qui induit un écart de 8 KDT.

⁷⁶ Il est à noter que les travaux de consolidation réalisés pour l'élaboration des états financiers consolidés pro forma de UADH ressortent un chiffre d'affaires consolidé (ou agrégé) du groupe EVI à fin 2011 à 48 785 KDT alors que le chiffre d'affaires consolidé du groupe EVI tel qu'il apparaît au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe EVI au titre de l'exercice 2011 s'établit à 48 789 KDT et qui induit un écart de 4 KDT.

IV. INDICATEURS D'ACTIVITÉ DU GROUPE UADH AU DERNIER TRIMESTRE 2014

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 4^{ème} trimestre 2014 se présente comme suit :

Montants (en DT)	4 ^{ème} trimestre 2014	4 ^{ème} trimestre 2013	Var T4 2014 - T4 2013 (en %)	Année 2014	Année 2013	Var 2014 - 2013 (en %)
Revenus	79 807 958	71 723 409	11,3%	317 999 304	292 544 465	8,7%
<i>Concession Automobile</i>	76 658 314	68 700 091	11,6%	305 676 066	281 827 442	8,5%
<i>Fabrication et distribution des Filtres</i>	3 149 644	3 023 318	4,2%	12 323 237	10 717 023	15,0%
Achats consommés	67 362 719	59 425 107	13,4%	250 806 070	239 231 790	4,8%
Charges de personnel	5 936 449	5 290 263	12,2%	18 683 605	16 589 292	12,6%
Autres charges d'exploitation	3 233 199	3 548 122	(8,9)%	13 445 417	11 951 873	12,5%
Charges d'exploitation (hors DAP)	76 532 367	68 263 492	12,1%	282 935 092	267 772 955	5,7%
Marge d'EBITDA	4,1%	4,8%		11,0%	8,5%	
Autres produits d'exploitation	536 821	859 216	(37,5)%	1 772 486	736 727	>100,0%
Produits de placement	584 261	10 325 773	(94,3)%	505 296	11 848 575	(95,7)%
Charges financières nettes	4 644 559	5 626 186	(17,4)%	15 920 883	13 116 086	24,4%
Structure d'endettement						
<i>Endettement à long et moyen terme</i>	31 790 674	30 998 515	2,6%	31 790 674	30 998 515	2,6%
<i>Endettement à court terme</i>	10 531 986	8 253 862	27,6%	10 531 986	8 253 862	27,6%
Provisions pour risques et charges	5 642 099	5 584 497	1,0%	5 642 099	5 584 497	1,0%
Investissements						
<i>Investissements incorporels et corporels</i>	1 444 556	5 143 996	(71,9)%	5 299 110	18 018 524	(70,6)%
<i>Investissements financiers (titres de participations)</i>	99 986	838 515	(88,1)%	3 841 593	8 487 455	(54,7)%
Trésorerie nette	(14 408 438)	(61 986 608)	(76,8)%	(14 408 438)	(61 986 608)	(76,8)%
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)	107	129	(17,1)%	107	129	(17,1)%
Nombre de points de vente	17	15	+ 2 pts de vente	17	15	+ 2 pts de vente
Effectif fin de période	991	919	+ 72 employés	991	919	+ 72 employés

Porté par la croissance de l'activité « concession automobile », le chiffre d'affaires du groupe UADH affiche une hausse de 11,3% au 4^{ème} trimestre 2014.

Sur la même période, la marge d'EBITDA a enregistré une légère régression due notamment à l'évolution des achats consommés de 13,4% plus marquée que celle des revenus ainsi que la croissance des charges de personnel de 12,2% qui s'explique notamment par le recrutements de 72 employés et l'augmentation annuelle des salaires

Par ailleurs, le groupe UADH affiche des charges financières nettes de 4,6 MDT au 4^{ème} trimestre 2014, soit 5,8% du chiffre d'affaires.

D'autre part, la trésorerie nette du groupe UADH affiche une nette amélioration au 4^{ème} trimestre 2014 et s'établit à -14,4 MDT contre -62,0 MDT au 4^{ème} trimestre 2013. Cette amélioration s'explique notamment par la cession de titres de participation dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe.

V. INDICATEURS D'ACTIVITÉ DU GROUPE UADH AU PREMIER TRIMESTRE 2015

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 1^{er} trimestre 2015 se présente comme suit :

Montants (en DT)	1 ^{er} trimestre 2015	1 ^{er} trimestre 2014	Var T1 2015 - T1 2014	Année 2014
Revenus	66 527 133	60 323 540	10,3%	317 999 304
<i>Concession Automobile</i>	63 172 051	57 218 183	10,4%	305 676 066
<i>Fabrication et distribution des Filtres</i>	3 355 082	3 105 357	8,0%	12 323 237
Achats consommés	52 754 967	47 016 733	12,2%	250 806 070
Charges de personnel	4 698 040	4 198 284	11,9%	18 683 605
Autres charges d'exploitation	3 368 184	3 723 595	(9,5)%	13 445 417
Charges d'exploitation (hors DAP)	60 821 190	54 938 612	10,7%	282 935 092
Marge d'EBITDA	8,58%	8,93%		11,0%
Autres produits d'exploitation	977 142	1 371 638	(28,8)%	1 772 486
Produits de placement	529 790	497 550	6,5%	505 296
Charges financières nettes	2 568 277	2 424 140	5,9%	15 920 883
Structure d'endettement				
<i>Endettement à long et moyen terme</i>	63 436 660	29 431 898	>100,0%	31 790 674
<i>Endettement à court terme</i>	15 120 908	8 179 675	84,9%	10 531 986
Provisions pour risques et charges	2 442 099	5 584 497	(56,3)%	5 642 099
Investissements				
<i>Investissements incorporels et corporels</i>	1 754 595	1 799 732	(2,5)%	5 299 110
<i>Investissements financiers (titres de participations)</i>	43 000 100	1 955 577	>100,0%	3 841 593
Trésorerie nette	(23 724 507)	(30 831 113)	(23,1)%	(14 408 438)
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)	115	127	(9,4)%	107
Nombre de points de vente	18	16	+ 2 pts de vente	17
Effectif fin de période	991	951	+40 employés	991

Le chiffre d'affaires du groupe UADH affiche une hausse de 10,3% au 1^{er} trimestre 2015, porté par une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins des clients.

Sur la même période, la marge d'EBITDA a enregistré une légère régression due notamment à l'évolution des achats consommés de 12,2% plus marquée que celle des revenus ainsi que la croissance des charges de personnel de 11,9% qui s'explique notamment par le recrutements de 40 employés.

Par ailleurs, le groupe UADH affiche des charges financières nettes de 2,5MDT au 1^{er} trimestre 2015, soit 3,9% du chiffre d'affaires.

D'autre part, la trésorerie nette du groupe UADH affiche une nette amélioration au 1^{er} trimestre 2015 et s'établit à -23,7 MDT contre -30,8 MDT au 1^{er} trimestre 2014.

VI. CERTIFICATIONS ET MISES À NIVEAU

La société UADH détient à travers ses filiales AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, EVI (devenue LVI) et GIF Filter des certifications et mises à niveau.

VI.1 CERTIFICATIONS DE AURES AUTO ET AURES GROS

Le constructeur PSA Peugeot Citroën certifie que les sociétés AURES Auto et AURES Gros sont conformes aux standards internationaux du Groupe aussi bien sur le plan technique qu'opérationnel.

VI.2 CERTIFICATIONS DE ECONOMIC AUTO

Le constructeur Mazda Motors Corporation certifie que les sociétés AURES Auto et AURES Gros sont conformes aux standards internationaux du Groupe aussi bien sur le plan technique qu'opérationnel.

VI.3 CERTIFICATIONS DE EVI

Le 08/09/2014, le groupe Ennakl Véhicules Industriels a fait l'objet d'une mission d'audit menée par le cabinet Kali conseils pour évaluer la conformité des sociétés EVI et Trucks Gros aux standards internationaux du constructeur Volvo Group.

A l'issue de l'audit, le groupe EVI a obtenu un score de 2 132,5 sur un score maximum de 2 375 point. Ainsi le groupe EVI se conforme aux standards internationaux de son partenaire constructeur à 89,8%.

Le score obtenu par le groupe EVI a concerné six sections et se détaille comme suit :

Section	Auditeur	Date d'audit	Score maximum	Score concessionnaire	Score concessionnaire en %
1- Direction générale	Kaliconseils M. Patrick LUOIS	08/09/2014	430,0	330,0	76,7%
2- Locaux			340,0	310,0	91,2%
3- Identité de l'entreprise – marketing et communication			160,0	140,0	87,5%
4- ventes de véhicules			480,0	480,0	100,0%
5- service client			850,0	795,0	93,5%
6- environnement			115,0	77,5	67,4%
Total			2 375,0	2 132,5	89,8%

Source : Ennakl Véhicules Industriels

VI.4 CERTIFICATIONS DE GIF FILTER

Dans l'optique de se conformer aux normes internationales et d'offrir des produits de qualité, innovants et à la pointe de la technologie, la société GIF Filter a obtenu les certificats suivants :

- Le certificat ISO 14001 :2004, auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le numéro 01 104 087237 et valable pour la période du 14 mai 2014 au 13 mai 2017. Cette certification couvre le domaine de la conception, fabrication et commercialisation des filtres à huile, à essence, à gasoil et à air pour voitures, camions et autres applications.
- Le certificat ISO/TS 16949 :2009 auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le numéro 01 111 114643 et valable pour la période du 5 aout 2013 au 4 aout 2014. Cette certification concerne la fabrication de filtration pour l'automobile, sans conception et développement des produits.
- Le certificat ISO 9001 :2008, auprès de l'organisme certificateur TUV Rheinland, enregistré sous le numéro 01 100 70525 et valable pour la période du 10 Octobre 2012 au 9 octobre 2015.

Cette certification couvre le domaine de la conception, fabrication et commercialisation des filtres à huile, à essence, à gasoil et à air pour voitures, camions et autres applications.

Par ailleurs, le groupe Loukil a réalisé les 3 programmes de mise à niveau suivants :

Plan de mise à niveau (en DT)	Investissements éligibles au programme de mise à niveau		Investissements réalisés		Prime d'investissement
	Investissements matériels	Investissements immatériels	Investissements matériels	Investissements immatériels	
1 ^{er} PMN	1 649 000	241 000	1 490 703	203 608	501 091
2 ^{ème} PMN	3 551 000	323 000	2 143 383	284 937	408 709
3 ^{ème} PMN	1 421 000	546 400	1 506 815	297 658	291 862

▪ *Source : GIF Filter*

Le groupe Loukil envisage le lancement du 4^{ème} programme de mise à niveau pour sa filiale GIF Filter, et ce à travers un investissement de 6 626 431 DT en investissement matériels et 279 700 DT en investissements immatériels sur une période de 2 à 3 ans et ce en vue d'optimiser la capacité de production de GIF Filter, améliorer la qualité de ses produits et réduire ses coûts de production.

VII. LES FACTEURS DE RISQUES ET NATURE SPÉCULATIVE DE L'ACTIVITÉ

Le groupe UADH opère dans deux secteurs d'activité distincts à savoir la distribution automobile et la production et la commercialisation de filtres automobile. A cet effet, il convient d'analyser les facteurs de risques inhérents à chaque branche d'activité.

VII.1 ACTIVITÉ DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE

VII.1.1 Risques liés au cadre réglementaire

Le marché tunisien de la distribution automobile est rigoureusement réglementé par les pouvoirs publics avec des objectifs macroéconomiques visant notamment la maîtrise du déficit commercial et le soutien de la croissance économique.

En effet, dans une optique de maîtrise des importations, la Direction Générale du Commerce Extérieur a mis en place, en 1995, un système de quotas d'importation de véhicules.

Dans ce contexte, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels (devenue Loukil Véhicules Industriels) demeurent confrontée au risque de restriction des importations par l'Etat.

Pour faire face à ce risque, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels ont mis en place une politique de gestion des ventes de véhicules neufs qui consiste à rentabiliser le volume alloué par le ministère par une optimisation du mix produits afin d'assurer le meilleur rapport produit/prix.

VII.1.2 Risques liés à l'approvisionnement

Les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros s'approvisionnent en intégralité auprès de constructeurs automobiles étrangers, se trouvant ainsi exposées au risque de logistique pouvant retarder les livraisons des véhicules et pièces de rechange.

En vue de limiter ce risque, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros procèdent à un programme d'approvisionnement préalablement établi en début de chaque année en fonction des critères suivants :

- les objectifs de vente ;
- le quota attribué par la Direction Générale du Commerce Extérieur ;
- les prix fixés par les Constructeurs.

VII.1.3 Risques de change

A l'instar des sociétés importatrices, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros doivent faire face aux fluctuations du Dinar Tunisien face à l'Euro et au Yen Japonais.

Ayant amplement fluctué au cours des dernières années, l'évolution future de ces devises face au Dinar Tunisien peut donc présenter un risque pour la société UADH et avoir une incidence favorable ou défavorable sur ses états financiers futurs.

Dans ce sens, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros, sensibles à cette contrainte de taux de change, procèdent à des achats à terme de devises.

VII.1.4 Risques liés à la concurrence

Le marché de la distribution automobile en Tunisie est caractérisé par la diversité des opérateurs et l'intensité de la concurrence. Plus particulièrement, la marque Citroën fait face à un concurrent direct, le représentant officiel de la marque Peugeot en Tunisie. En effet, appartenant au même constructeur, les marques Citroën et Peugeot disposent de modèles sur la même ligne de produits et se trouvent ainsi face à un risque de tassement de leurs marges.

D'autre part, la libéralisation du marché et l'élimination des règles de quotas, favorise l'intensification de la concurrence et encourage l'arrivée de nouveaux concurrents, notamment asiatiques, ce qui constitue un risque de pression sur les prix et un tassement des marges des sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et EVI.

Toutefois, ces risques sont relativement modérés par les efforts consentis par le groupe UADH en termes notamment d'optimisation du mix produits, de la politique de fidélisation de la clientèle, de l'amélioration continue du service après-vente, de la notoriété et le positionnement des marques commercialisées.

VII.1.5 Risques technologiques liés à la qualité des produits et services

Les technologies complexes utilisées par les constructeurs automobiles s'inscrivent en constante évolution et nécessitent de la part des concessionnaires d'accorder la priorité à la qualité des véhicules commercialisés et des services proposés.

Par ailleurs, la notoriété et l'image de marque des constructeurs automobiles auprès de leurs clientèles se traduisent par une forte rigueur et un niveau d'exigence élevé des processus de distribution par les concessionnaires agréés.

Dans cette optique et en vue d'assurer une conformité de leurs produits et canaux de distribution à la qualité et normes exigées, les constructeurs automobiles imposent à leurs distributeurs des standards de qualité élevés.

S'inscrivant dans cette logique, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros ont procédé à la mise en place d'un certain nombre de mesures de sécurité et de qualité déclinées comme suit :

- la sélection des agences agréées selon un processus prédéfini par les constructeurs partenaires assurant ainsi la solvabilité et la pérennité des projets : le choix des projets se fait suite à de minutieuses études de faisabilité, respect du cahier des charges, analyse des plans d'affaires et jusqu'à la validation des plans par l'architecte de PSA Peugeot Citroën, Mazda Motors Corporation et Volvo Group ;
- un processus de recrutement rigoureux par voie de concours et de tests de niveau en phase avec les règles définies par les constructeurs partenaires dans le cadre de leur programme de formation à l'international ;

- le lancement d'un programme de formation moderne pour le personnel commercial et technique permettant d'assurer un capital humain hautement qualifié et de répondre aux besoins d'une clientèle de plus en plus exigeante ;
- des stages dans les pays des constructeurs partenaires combinés à un taux élevé d'encadrement ;
- le recrutement de conseillers qualité afin d'optimiser les flux et assurer une approche méthodologique au niveau des réparations en phase avec la méthode des constructeurs partenaires ;
- la mise en place et le déploiement des standards des constructeurs partenaires aussi bien pour les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros, que pour le réseau ;
- la mise à niveau de tous les outillages et équipements afin de garantir un service de qualité en adéquation avec la technologie mise en place dans les véhicules. Cette mise à jour est réalisée en permanence par les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels.

VII.1.6 Risques liés à la conjoncture économique en Tunisie

Une détérioration de la conjoncture économique en Tunisie aurait un impact sur le secteur de la distribution automobile à travers d'une part, la détérioration du pouvoir d'achat et d'autre part, la difficulté d'accès aux moyens de financement par crédits bancaires ou leasing induite par l'assèchement de la liquidité du secteur financier.

Pour se prémunir contre ce risque, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et EVI veillent à optimiser leur mix produits et à assurer une offre couvrant une large gamme de produits adaptée à une fourchette de prix élargi.

VII.2 ACTIVITÉ DE PRODUCTION ET DE COMMERCIALISATION DE FILTRES AUTOMOBILE

VII.2.1 Risque lié à l'approvisionnement

La tôle et le papier sont les principaux produits importés par la société GIF Filter. La hausse des prix et la disponibilité des produits ont donc un impact direct sur les activités de la société.

Pour se prémunir contre ce risque, GIF Filter s'assure d'obtenir des approvisionnements suffisants et à des prix commercialement raisonnables en lançant des consultations auprès de plusieurs fournisseurs afin de mieux négocier les prix et les conditions de paiement.

VII.2.2 Risque de change

La société GIF Filtre importe une partie de ses matières premières auprès de fournisseurs étrangers et se trouve par conséquent exposée au risque de fluctuation du dinar tunisien par rapport à l'Euro. Cependant, les ventes à l'export de la société réalisée en Euro, couvrent en partie les importations de matières premières.

VII.2.3 Risque lié à la concurrence

Le démantèlement des tarifs douaniers relatif à l'importation de filtre encourage et facilite l'accès des concurrents étrangers au marché tunisien. Ainsi, la société GIF Filter risque de faire face à l'entrée de nouveaux concurrents. Toutefois, ce risque est modéré puisque la société est bien positionnée sur le marché tunisien grâce à la commercialisation d'une large gamme de produits et d'un circuit de distribution structuré et bien établi couvrant l'ensemble du territoire.

VIII. DÉPENDANCE DE L'ÉMETTEUR ET DES SOCIÉTÉ DU GROUPE

La société UADH est une holding, son activité consiste en la détention de titre de participation dans ses filiales et ses revenus sont composés essentiellement des dividendes. De ce fait, la société UADH ne fait l'objet d'aucune relation de dépendance.

Ainsi, la dépendance de la société UADH sera analysée à travers les chiffres de ses filiales et sera traitée sous deux volets à savoir :

- La dépendance envers la clientèle ;
- Et la dépendance envers les fournisseurs ;

Par ailleurs, compte tenu de son activité industrielle, la dépendance de la société GIF Filter aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication sera analysée.

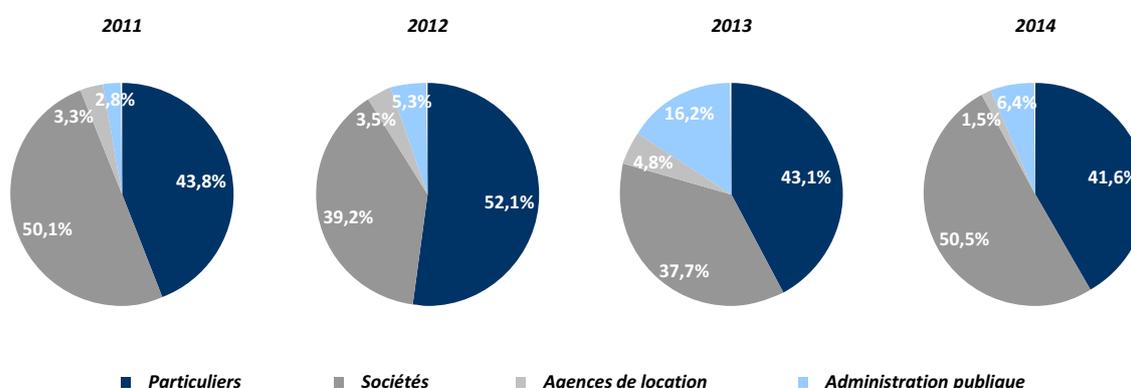
VIII.1 DÉPENDANCE ENVERS LA CLIENTÈLE

VIII.1.1 Activité de distribution automobile

a) Structure du portefeuille des clients Citroën sur la période 2011-2014

La structure du portefeuille clients (ventes de véhicules neufs) de la société AURES Auto sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Structure du portefeuille clients de la société AURES Auto sur la période 2011-2014

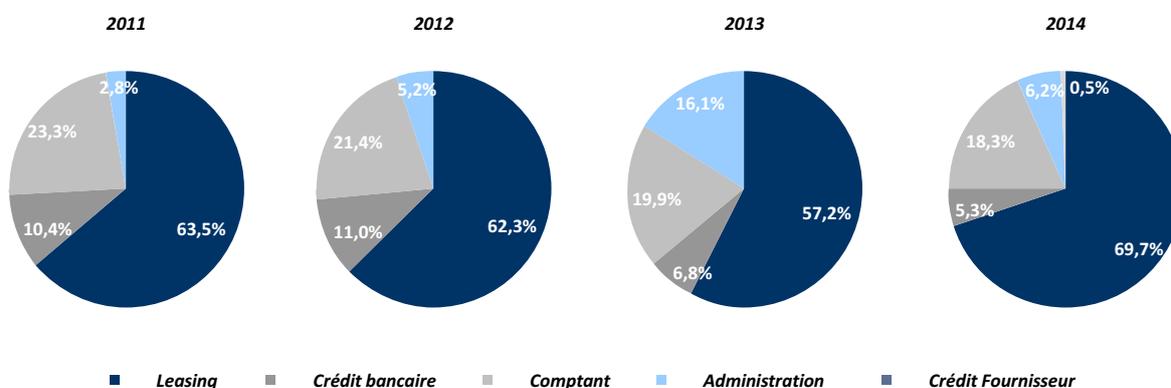


Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la structure du portefeuille client de la société AURES Auto est constituée principalement de particuliers (41,6% du chiffre d'affaires). Ainsi, le risque de dépendance vis-à-vis de la clientèle est relativement réduit au vu des efforts consentis par la société en termes de politique de fidélisation et d'amélioration continu de son service après-vente.

Par ailleurs, la structure du financement des ventes de véhicules neufs de la société AURES Auto s'articule comme suit :

Ventilation des ventes de véhicules neufs par type de financement sur la période 2011-2014



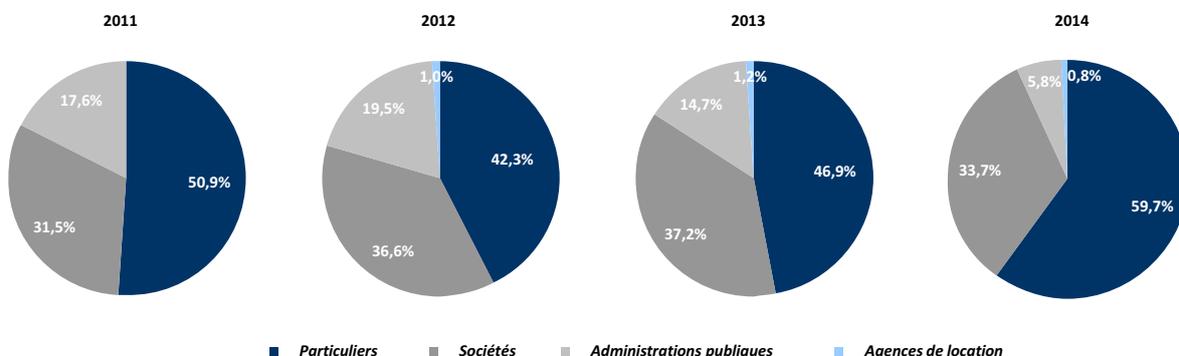
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, sur la période 2011-2014, les ventes se font de manière prépondérante par le leasing (69,7% du total des ventes en 2014 contre 63,5% en 2011). Ainsi, la société AURES Auto est dépendante de l'évolution du secteur du leasing.

b) Structure du portefeuille des clients Mazda sur la période 2011-2014

La structure du portefeuille clients de la société ECONOMIC Auto sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Structure du portefeuille clients de la société ECONOMIC Auto sur la période 2011-2014



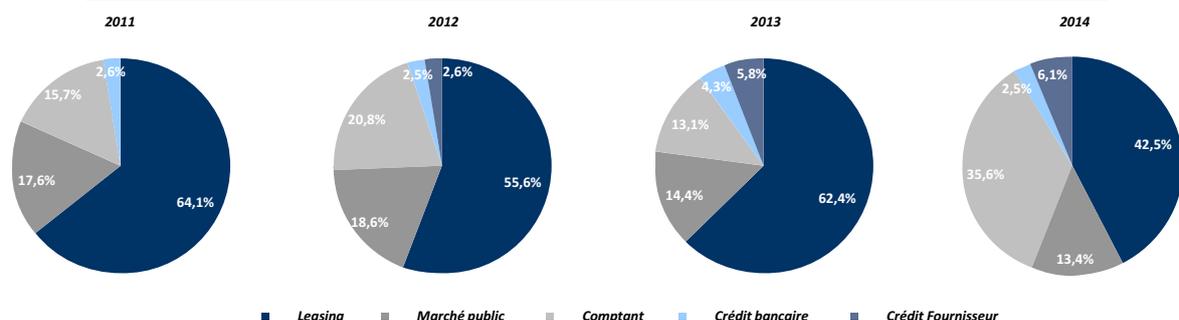
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la part des ventes de véhicules neufs réalisée auprès de l'administration publique s'inscrit dans une tendance baissière ; en effet, la part des ventes de véhicules neufs réalisée auprès de l'administration publique s'établit à 5,8% en 2014 contre 17,6% en 2011, enregistrant ainsi une baisse de 1 180 points de base sur la période considérée. D'autre part, à fin 2014, les particuliers représentent 59,7% du portefeuille clients de la société ECONOMIC Auto.

Au vu de la structure de son portefeuille client, la dépendance de la société ECONOMIC Auto vis-à-vis de sa clientèle est relativement réduite et ce grâce à son service de proximité à travers son large réseau reparti sur l'ensemble du territoire tunisien et l'amélioration continue de son service après-vente.

Par ailleurs, la structure du financement des ventes de véhicules neufs de la société ECONOMIC Auto s'articule comme suit :

Ventilation des ventes de véhicules neufs par type de financement sur la période 2011-2014



Source : Groupe Loukil

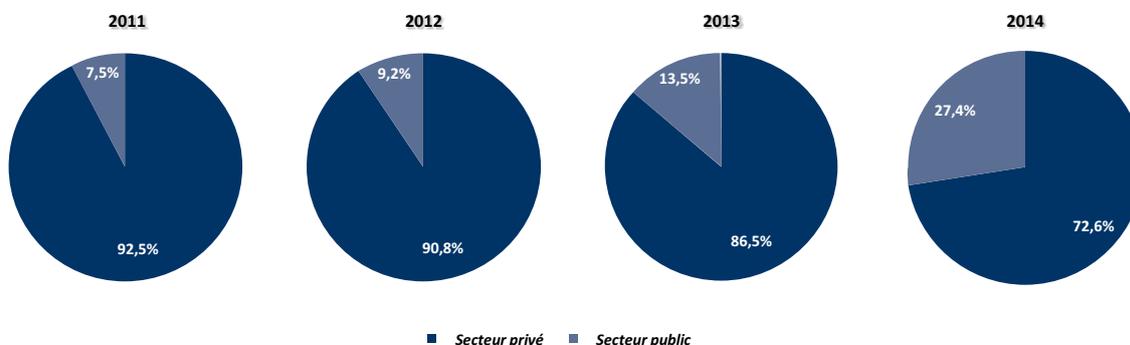
Comme l'illustre le graphique ci-dessus, sur la période 2011-2014, les ventes se font de manière prépondérante par le leasing (42,5% du total des ventes en 2014 contre 64,1% en 2011). Ainsi, la société ECONOMIC Auto est dépendante de l'évolution du secteur du leasing.

Toutefois, en 2014, les ventes au comptant représentent 35,6% contre 15,7% en 2011, soit une croissance de 1 800 points de base. Cette nouvelle politique réduit la dépendance de la société vis-à-vis du secteur du leasing.

c) Structure du portefeuille des clients EVI sur la période 2011-2014

La structure du portefeuille clients de la société EVI sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Segmentation du chiffre d'affaires de la société EVI (devenue LVI) par type de clients sur la période 2011-2014



Source : Loukil Véhicules Industriels

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, en 2014, EVI réalise 72,6% de ses ventes auprès du secteur privé contre 92,5% en 2011.

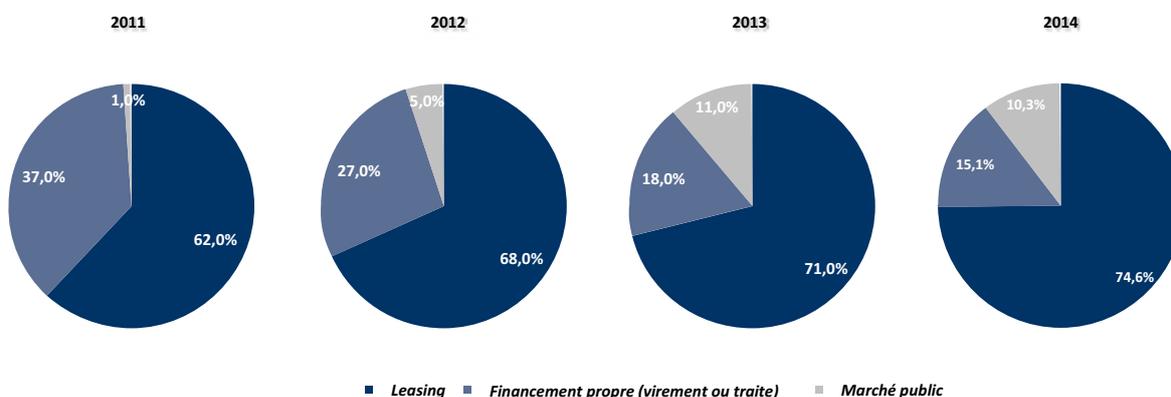
Par ailleurs, le chiffre d'affaires de la société EVI avec ses 10 premiers clients au titre de l'exercice 2014 représente 26,4% du chiffre d'affaires global contre 27,7% en 2013.

Il est à noter que le chiffre d'affaires annuel du client le plus important représente uniquement 3,9% du chiffre d'affaires total au titre de l'exercice 2014 contre 4,8% en 2013.

Ainsi, la société EVI ne présente aucune relation de dépendance vis à vis de ses clients.

La structure du financement des ventes de véhicules neufs s'articule comme suit :

Ventilation des ventes de véhicules neufs par type de financement clients sur la période 2011-2014



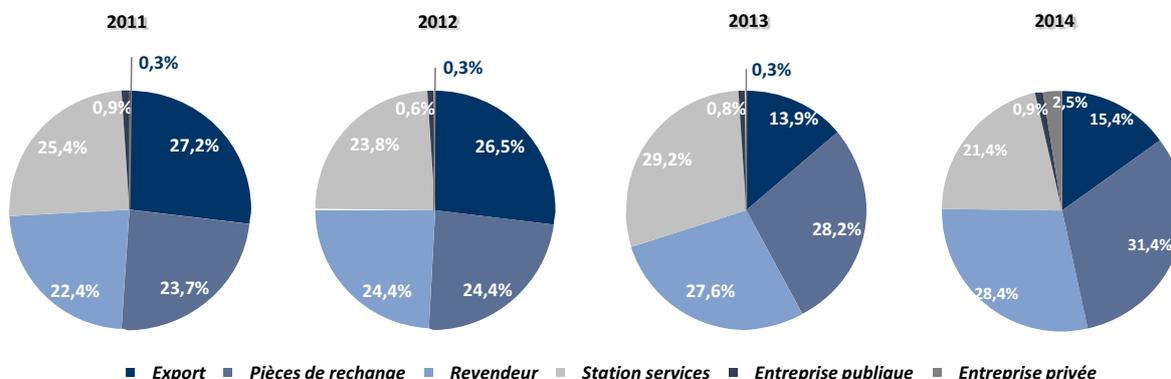
Source : Groupe Loukil

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, sur la période 2011-2014, les ventes se font de manière prépondérante par le leasing (74,6% du total des ventes en 2014 contre 62,0% en 2011). Ainsi, la société EVI est dépendante de l'évolution du secteur du leasing.

VIII.1.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile

La structure du portefeuille clients de la société GIF Filter sur la période 2011-2014 se présente comme suit :

Segmentation du chiffre d'affaires de la société GIF Filter par type de clients sur la période 2011-2014



Source : GIF Filter

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, la société GIF Filter dispose d'un portefeuille client diversifié et ce grâce à une large gamme de produits de plus de 900 références.

a) Dépendance du groupe GIF Filter envers ses clients locaux

Le chiffre d'affaires local de la société GIF Filter avec ses 10 premiers clients représente 32,0% du chiffre d'affaires global au titre de l'exercice 2014 contre 31,0% en 2013.

Il est à noter que le chiffre d'affaires annuel du client le plus important représente uniquement 10,8% du chiffre d'affaires total au titre de l'exercice 2014 contre 7,7% en 2013.

Ainsi, la société GIF Filter ne présente aucune relation de dépendance vis à vis de ses clients.

b) Dépendance de la société GIF Filter envers ses agents exclusifs de distribution à l'étranger

Pour ses ventes à l'export, la société GIF Filter a fait le choix de commercialiser sa propre marque. Ainsi la dépendance envers ses agents exclusifs est relativement réduite.

Par ailleurs, la société GIF Filter réalise 77,3% de son chiffre d'affaires à l'export au titre de l'exercice 2014 avec 2 principaux clients à savoir Maghreb Accessoires et SARL JCD Distribution, contre 85,2% en 2013. Ainsi, la société présente une relation de dépendance envers ces 2 clients.

VIII.2 DÉPENDANCE ENVERS LES FOURNISSEURS

VIII.2.1 Activité de distribution automobile

Les sociétés AURES Auto et AURES Gros, la société ECONOMIC Auto et les sociétés Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros s'approvisionnent en intégralité auprès de constructeurs automobiles étrangers, à savoir PSA Peugeot Citroën, Mazda Motors Corporation et Volvo Group respectivement.

Cette situation expose les filiales de l'activité distribution automobile du groupe UADH à un risque d'approvisionnement dans les cas suivants :

- Absence de la notion d'exclusivité dans les contrats entre importateurs, distributeurs automobile et constructeurs étrangers : les constructeurs étrangers disposent de la possibilité d'écouler leurs produits avec un autre distributeur, autre que leurs représentants officiels en Tunisie. Ce risque est considéré relativement faible du fait i) de la relation privilégiée qu'entretient les filiales de l'activité de distribution automobile du groupe UADH avec leurs partenaires stratégiques respectifs, les constructeurs PSA Peugeot Citroën, Mazda Motors Corporation et Volvo Group et ii) de la politique de ces constructeurs qui consiste à se faire

représenter par un seul distributeur par pays qui sera en charge de dupliquer leurs standards internationaux dans le pays d'implantation.

- Retard de livraison lié à une forte demande sur les modèles commercialisés par les constructeurs respectifs des filiales de l'activité de distribution automobile du groupe UADH : afin de palier à ce risque, AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels établissent un planning annuel d'approvisionnement au début de chaque année qui engage à la fois les filiales de l'activité de distribution automobile du groupe UADH et leurs fournisseurs respectifs.

VIII.2.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile

Les principaux fournisseurs du groupe GIF Filter se présentent comme suit :

- **Fournisseurs locaux** : LA FINITION EXPORT, TECH DE L'EMBALLAGE EN CARTON, STE IMPRIMERIE CULTURELLE, UNIVERSELLE SERIGRAPHIE, RMB, GTI, REVOLON, HENKEL ALKI DISTRIBUTION, B.P AFRI LUB, KIMIA COM, SIAME ;
- **Fournisseurs étrangers** : EUSIDER SIDERUGICA, SEAL'S SYSTEM, ALPAS, POLYCHEM, HOLLINGS WORTH JC BINZER, YETISEN (TURK), ARCELORMITTAL DISTRIBUTION.

Ainsi, le groupe GIF Filter a recours à plusieurs fournisseurs aussi bien en local qu'à l'étranger et par conséquent, il ne dispose pas de relation de dépendance avec un ou plusieurs fournisseurs locaux ou étrangers.

VIII.3 DÉPENDANCE AUX BREVETS, LICENCES, CONTRATS INDUSTRIELS, COMMERCIAUX OU FINANCIERS OU DE NOUVEAUX PROCÉDÉS DE FABRICATION

La société dispose d'un brevet d'invention qui concerne les structures en feuilles façonnées à plis chevronnés pour les filtres notamment pour les filtres liquides destinés en particulier aux moteurs automobiles ou autres et leur procédés de fabrications.

Par ailleurs, la marque de fabrique, de commerce et de service GIF est déposée auprès de l'Institut National de la Normalisation et de la Propriété Intellectuelle INNORPI. Un dernier renouvellement de la marque a eu lieu le 28/05/2014.

IX. LITIGES ET ARBITRAGES EN COURS

Le groupe UADH, à travers ses filiales AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détail, Ennakl Véhicules Industriels, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution, fait face à des litiges et arbitrages en cours avec plusieurs parties.

Le tableau ci-dessous, récapitule les montants et les provisions constatées relatifs aux litiges et arbitrages en cours du groupe UADH :

Société	Montant (en DT)	Provision constatées (en DT)
AURES Auto		
<i>AURES Auto demandeur</i>	775 903	731 040
<i>AURES Auto défenseur</i>	91 475	0
AURES Gros	567 723	169 364
ECONOMIC Auto	Néant	Néant
MAZDA Détail	Néant	Néant
EVI	276 405	295 000
Trucks Gros (1)	n.d	n.d
GIF Filter (2)	n.d	n.d
GIF distribution	Néant	Néant

Source : Rapport des Due Diligences juridiques

(1) Litige opposant la société Tout Pour Auto (TPA) à EVI et Trucks Gros pour modification des modalités du contrat conclu entre TPA et Ennakl Automobiles en 1982.

A ce titre, il convient de préciser que l'acte de cession et d'acquisition du bloc d'actions de la société EVI et des 2 parts sociales de Trucks Gros, conclu entre l'Etat tunisien et Al Karama Holding d'une part et le cessionnaire UADH d'autre part dispose dans son article 5.13 relatif aux litiges que le cédant apporte sa garantie pour tous litiges impliquant le cessionnaire. Pareillement, l'article 5.13.2 apporte, dans ce cadre, une garantie spéciale concernant le litige relatif à l'affaire TPA, en ce sens que ce litige « ne donnera lieu à aucune indemnisation de la part de EVI et Trucks Gros. Dans le cas contraire, le cédant s'engage à indemniser le cessionnaire. Une lettre officielle en date du 04/02/2015 a été adressée à Al Karama Holding lui rappelant de prendre en charge ce litige et libérant EVI et Trucks Gros de toute responsabilité.

(2) Les seules affaires contentieuses de la société GIF Filter concernent des litiges intentés par la société contre des clients pour factures impayées.

X. ORGANISATION DU GROUPE UADH

X.1 GOUVERNANCE ET SYSTÈME DE CONTRÔLE

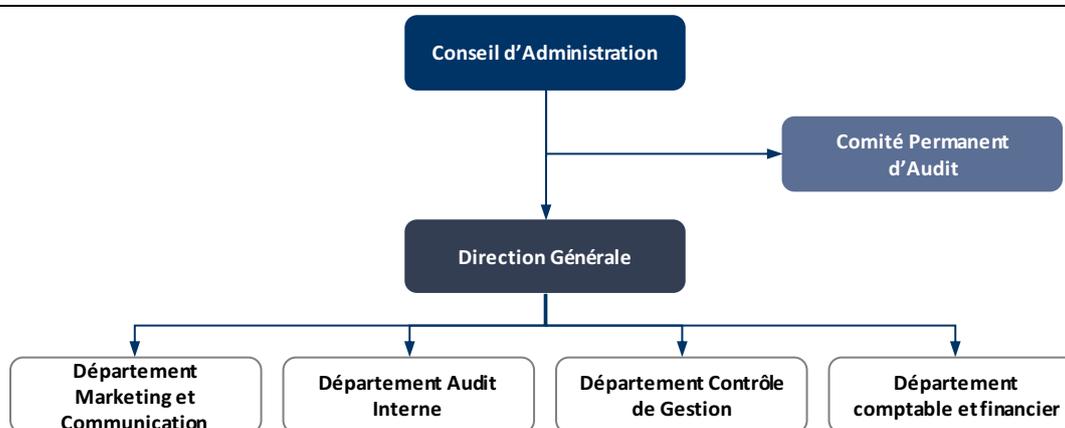
La société UADH est administrée par un Conseil d'Administration et géré par une Direction Générale.

A la date de sa création, le Conseil d'Administration de la société UADH comprend trois Administrateurs représentant les intérêts des actionnaires dont 2 membres actionnaires exécutifs (Messieurs Bassem Loukil et Walid Loukil) et 1 membre non exécutif (Monsieur Mohamed Loukil (actionnaire)).

L'AGO du **1^{er} avril 2015** a décidé de nommer trois nouveaux administrateurs dont 2 indépendants (Messieurs. Chokri MAMOGHLI et Amor NAJAI) et la société Loukil Investment Group LIG SA.

A noter que la société compte réserver deux (2) sièges au représentant des actionnaires minoritaires.

L'organigramme organisationnel cible de la société UADH se présente comme suit :



Source : Groupe Loukil

Les attributions du Conseil d'Administration consistent à déterminer les grandes orientations de l'activité du groupe UADH notamment dans les domaines stratégiques, économiques et financiers et à veiller à leur mise en œuvre.

La société UADH sera également dotée d'un comité permanent d'audit qui assiste le Conseil d'Administration de façon transversale et ce pour l'ensemble du Groupe :

Un Comité Permanent d'Audit

La création du Comité Permanent d'Audit qui sera placé sous l'autorité du Conseil d'Administration a été décidée par le Conseil d'Administration du **13 mars 2015** et approuvée par l'AGO du **1^{er} avril 2015**. Le Comité Permanent d'Audit est composé des membres suivants :

- M. Fakher Yaich, représentant permanent de la société LIG SA ;
- M. Chokri MAMOGHLI ;
- et M. Amor NAJAI.

Le Comité Permanent d'Audit sera organisé comme suit :

- le Comité Permanent d'Audit se réunit au moins 4 fois par an sur convocation de son Président et autant de fois que nécessaire ;
- le Président du Comité peut convoquer tout membre de l'organe de direction (le Directeur Général et/ou le Directeur Général Adjoint), et en général toute personne dont il juge que la présence est nécessaire (parmi les responsables des structures de la Société et/ou les Commissaires aux Comptes ainsi que les auditeurs externes) ;
- le Comité Permanent d'Audit ne peut délibérer valablement sans la présence de trois au moins de ses membres ;
- en cas d'empêchement, le Président du Comité donne pouvoir à l'un des membres du Comité, ayant la qualité d'administrateur, pour conduire la réunion ;
- les délibérations du Comité Permanent d'Audit sont portées sur un Procès-verbal signé par le Président du Comité, un administrateur, et le rapporteur du Comité.

Le Comité Permanent d'Audit rend compte régulièrement au Conseil d'Administration de l'exercice de sa mission.

Les attributions du Comité d'Audit se déclinent comme suit :

- informer le Conseil d'Administration de son programme d'activité ;
- examiner les rapports des missions d'audit interne ainsi que le suivi des recommandations desdites missions ;
- examiner les rapports d'activité intermédiaires et annuels du Département d'Audit Interne ;
- examiner et approuver les états financiers intermédiaires et annuels, avant leur remise au Conseil d'Administration ;
- examiner et approuver les rapports d'activités de la société, avant leur remise au Conseil d'Administration ;
- examiner les rapports de contrôle effectués par les autorités publiques compétentes, les Commissaires aux Comptes ainsi que les auditeurs externes ;
- suivre l'application des recommandations formulées dans les lettres de Direction ;
- proposer la nomination des Commissaires aux Comptes ;
- examiner les notes sur la stratégie de développement de la Société et les projections financières ;
- examiner tout placement ou opérations susceptibles d'affecter la situation financière de la Société.

Par ailleurs, la société UADH dispose de quatre départements sous la supervision de la direction générale, à savoir un département de Marketing et Communication, un département d'Audit Interne, un département de Contrôle de gestion et un département Comptable et financier.

Dans le cadre de l'Opération, la société UADH a lancé une mission ayant pour objet la définition du système de management de la Société et ce en agissant sur deux principaux leviers :

- la formalisation des procédures et des fiches de fonctions ;
- l'optimisation du système de pilotage de la Société.

Les principales attributions de la direction générale et des différents départements de la société UADH sont les suivantes :

Direction générale

Les actions assignées à cette direction seront :

- La mise en place de la politique générale pour les filiales du groupe UADH en collaboration avec leur direction générale respective ;
- La garantie de la pérennité et l'efficacité des filiales du groupe UADH dans le cadre des orientations stratégiques souhaitées ;
- La direction des opérations à court et à moyen terme dans le cadre de la stratégie.

Département comptable et financier

Les tâches assignées à ce département seront :

- L'établissement des états financiers individuels et consolidés (intermédiaires et consolidés) de la société UADH ;
- La validation des Business Plan et des budgets des sociétés du Groupe UADH ;
- La gestion des relations avec les banques, le commissaire aux comptes, l'administration fiscale, les organismes sociaux, et toute autre tierce partie ;
- La supervision de la gestion des situations financières des sociétés du Groupe ;
- La préparation des rapports de gestion pour le Conseil d'Administration.

Département contrôle de gestion

Ce département en constitution sera directement rattaché à la Direction Générale et aura pour rôle :

- L'analyse des budgets des filiales ;
- Le suivi permanent des réalisations des filiales ;
- La mise en évidence des écarts significatifs entre les prévisions et les réalisations ainsi que l'analyse des causes de ces écarts avec les responsables opérationnels ;
- La supervision du travail des contrôleurs de gestion des filiales du groupe UADH ;
- L'élaboration d'un reporting.

UADH s'engage à mettre en place une structure de contrôle de gestion.

Département Audit Interne

Ce département en constitution sera directement rattaché à la Direction Générale et aura pour missions :

- le contrôle du respect des systèmes et procédures en vigueur.
- l'évaluation de ces systèmes et procédures pour s'assurer de leur caractère satisfaisant eu égard aux spécificités et aux évolutions de l'environnement propre de l'entreprise.
- la vérification de la conduite des opérations en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires en vigueur et en accord avec la politique générale du Groupe.
- l'élaboration des rapports de synthèses concernant toutes les missions effectuées.
- la proposition des plans d'actions pour l'amélioration des procédures et la maîtrise des divers risques.
- Le suivi de la mise en œuvre des recommandations, après leur approbation par la Direction Générale, auprès des services concernés.

Ces missions confèrent à l'entité Audit Interne un droit de contrôle de l'application stricte des procédures générales assignées dans le manuel des procédures.

Au début de chaque exercice, le responsable d'Audit Interne est tenu de présenter un programme d'audit contenant un inventaire des missions à effectuer couvrant généralement l'exercice en cours.

Le programme d'audit doit être approuvé par la hiérarchie à laquelle l'Audit Interne est rattaché ainsi que par le Comité Permanent d'Audit.

Par ailleurs, les missions d'audit effectuées par l'entité d'Audit sont assorties, généralement, de notes de procédures et/ou de services organisant l'activité quotidienne de la société UADH et de ses filiales, en fonction des besoins et des événements qui pourraient survenir.

En outre, le Directeur d'Audit Interne est également chargé d'établir des rapports sur son activité au Comité Permanent d'Audit lors de ses réunions périodiques.

UADH s'engage à mettre en place une structure d'audit interne.

Département Marketing et Communication

Ce département en cours de constitution sera délégué à faire les tâches suivantes :

- proposer le plan de communication et de diffusion des opérations stratégiques du Groupe UADH ;
- préparer la stratégie de marketing pour les sociétés du Groupe UADH ;
- mettre en valeur l'image et de la réputation du Groupe.

Il est à signaler que la société UADH ne dispose pas actuellement d'une structure de marketing et communication.

Par ailleurs, il est à signaler que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2013, le commissaire aux comptes a révélé notamment les insuffisances suivantes :

- Absence d'un manuel d'organisation et de procédures ;
- Absence d'un manuel comptable ;
- Non-conformité à l'article 11 de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises quant à la tenue d'un journal général et d'un livre d'inventaire cotés et paraphés au greffe du tribunal légalement compétent ;
- Absence de dépôt auprès du bureau de contrôle des impôts, des informations obligatoires requises par l'administration fiscale ;
- Absence de dépôt auprès de l'administration fiscale du logiciel comptable de la Société.

En conséquence, et plus particulièrement dans la perspective de l'introduction en Bourse, la Société a pris les engagements suivants :

- **La société UADH s'engage à élaborer un manuel de procédures conformément à la réglementation en vigueur.**
- **La société UADH s'engage à élaborer un manuel comptable conformément à la réglementation en vigueur.**

X.2 SYSTÈME D'INFORMATION

Le système d'information est un outil essentiel pour le groupe UADH en vue de piloter l'ensemble de ses activités, stimuler sa réactivité et optimiser sa rentabilité.

X.2.1 La société UADH

En vue de couvrir ses besoins fonctionnels et piloter de façon optimale l'ensemble de ses activités et ressources, la société UADH s'engage à mettre en place un système d'information qui répond aux exigences précédemment citées.

UADH s'engage à mettre en place un système d'information.

Par ailleurs, il convient de signaler que suite à une analyse détaillée de ses besoins, et dans le cadre de l'opération d'introduction en Bourse de la société UADH, le groupe Loukil a lancé la refonte complète de son site Web qui se décline notamment à travers les axes suivants :

- le lancement du portail Web de la société UADH ;
- le lancement d'une interface « Corporate » ;
- le lancement de site Web dédié aux marques Citroën et Mazda selon les standards définis par les constructeurs partenaires ;
- le développement d'un portail réseau pour toutes les agences officielles permettant l'accès aux données relatives au stock, l'accès à la documentation technique, aux messageries internes, etc. pour les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto.

X.2.2 Activité de distribution automobile

a) Groupe AURES Auto

Les sociétés AURES Auto et AURES Gros disposent du système d'information « **Incadea** » de Microsoft Navision, spécialisée dans la distribution automobile.

La mise en place de « **Incadea** » a eu lieu depuis l'année 2007 pour un coût total de 600 KDT.

En outre, les sociétés AURES Auto et AURES Gros sont sous contrat de maintenance et de mise à jour de leurs systèmes d'information auprès du représentant officiel de l'éditeur, « Solware Auto ».

Le système d'information « **Incadea** » couvre aujourd'hui les modules suivants :

- les véhicules neufs ;
- les pièces de rechange ;
- le service après-vente (services rapides et grandes réparations) ;
- la comptabilité générale, et ce conformément au système comptable des entreprises de 1997 ;
- la finance (encaissement/décaissement), et ce conformément à la réglementation tunisienne en vigueur.

Par ailleurs, les sociétés AURES Auto et AURES Gros disposent d'un accès aux différents services en ligne du constructeur PSA Peugeot Citroën, ce qui leur permet de rester en perpétuelle conformité avec les standards du constructeur.

En 2013, AURES Auto a renforcé son système d'information à travers :

- la mise en place d'un module de suivi du parc des véhicules neufs par codes à barres. Ce système retrace le parcours du véhicule neuf depuis sa réception au port jusqu'à la livraison au client, tout en assurant le suivi du processus de préparation du véhicule à la livraison client.
- le lancement de la nouvelle version du site web www.citroen.tn, et ce conformément à la charte du constructeur.

Dans l'objectif de renforcer davantage sa relation clientèle et en vue d'améliorer la maîtrise de ses indicateurs de performance et de mesure de la qualité du service après-vente, AURES Auto projette de renforcer son système d'information par l'acquisition d'un logiciel CRM en 2014.

b) Groupe ECONOMIC Auto

Dans le cadre d'un projet de mutation de leur système d'information ayant démarré en avril 2013, les sociétés ECONOMIC Auto et Mazda Détail ont mis en place l'**ERP Microsoft Navision 2013** pour un coût de 262 KDT, et ce hors coûts des infrastructures d'équipement, de logiciels de base (OS et SGBD) et de communication.

L'exploitation du nouveau système d'information a démarré le **01/01/2014** et couvre les modules suivants :

- Véhicule neuf ;
- Pièces de rechange ;
- Service après-vente (services rapides et grandes réparations) ;
- Comptabilité générale (conformément au système comptable des entreprises de 1997) ;
- Comptabilité analytique ;
- Finance : encaissement/décaissement (conformément à la réglementation tunisienne en vigueur) ;
- Trésorerie prévisionnelle,
- Immobilisations.

Il est prévu, dans une étape ultérieure, de renforcer le système d'information des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détail par les modules suivants :

- Trésorerie bancaire ;
- Gestion des temps et planification atelier ;
- Module CRM pour la gestion des prospections et la relation clientèle à travers un interfaçage avec le site web de ECONOMIC Auto ;
- Interfaçage avec les services en lignes du Constructeur.

Par ailleurs, le nouveau système d'information a permis d'automatiser les processus de gestion inter et intra-départements à travers la mise en place de circuits de validation.

D'autre part, l'ensemble des processus d'entrée/sortie de stock et d'inventaires sont gérés à travers des terminaux mobiles constamment connectés en WIFI au système d'information et équipés de lecteurs de codes à barres.

c) Groupe Ennakl Véhicules Industriels (actuellement Loukil Véhicules Industriels)

Les sociétés EVI (devenue LVI) et Trucks Gros disposent du système d'information « **Incadea.engine (international car dealer)** » de **Microsoft Navision**, spécialisée dans la distribution automobile.

Le système d'information « Incadea » permet d'optimiser les processus et le déroulement des opérations internes de l'entreprise. Il est basé sur le progiciel de gestion intégré (ERP) « Microsoft Business Solution – Navision » et il est spécifique au secteur automobile et adapté aux besoins des showrooms, des ateliers, des constructeurs et des importateurs.

Les différentes fonctionnalités d'Incadea couvrent aujourd'hui les modules suivants :

- Comptabilité et immobilisations ;
- Finances ;
- Achats et ventes de pièces de rechange ;
- Achats et vente de véhicules ;
- Gestion ateliers ;
- Caisse ;
- Gestion du temps ;
- Echanges de données.

X.2.3 Activité de production et commercialisation de filtres automobile

La société GIF Filter est dotée d'un ERP intégré **Sage Adonix X3**, installé depuis 2011 qui couvre les modules suivants :

- Comptabilité et finances ;
- Commercial ;
- Production et qualité ;
- Logistique et gestion de stocks.

Par ailleurs, GIF Filter dispose des applications et des solutions suivantes : Sage HRM, COSWIN, Fiscavision et déclaration employeur.

La société dispose aussi de quelques contrat de services et de maintenance informatique tels que :

- Le contrat de service informatique avec la société NetUse pour la maintenance des parties hardware et software ;
- Le contrat avec la société ATMI pour la maintenance de l'application COSWIN ;
- Le contrat avec la société Aetech pour la maintenance du standard téléphonique ;
- Le contrat avec la société Cbs pour la maintenance des photocopieuses.

XI. POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF

XI.1 POLITIQUE SOCIALE

Le groupe UADH s'attache à préserver les acquis sociaux octroyés à ses collaborateurs et veille à les améliorer.

La politique de Ressources Humaines du groupe UADH s'articule autour des principaux axes suivants :

- maximisation du développement des compétences ;
- motivation et implication du personnel dans le développement de leurs sociétés respectives ;
- amélioration des conditions de travail ;
- instauration d'une politique active de prévention de santé ;
- externalisation des services support (lavage, gardiennage, acheminement de véhicules, etc.).

XI.2 EFFECTIF

L'évolution des effectifs du groupe UADH se présente comme suit :

Société	2012			2013			2014			1 ^{er} Trimestre 2015		
	Cadre	Agent de maitrise	Total	Cadre	Agent de maitrise	Total	Cadre	Agent de maitrise	Total	Cadre	Agent de maitrise	Total
UADH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AURES Auto	18	81	227	18	81	216	20	75	231	20	75	231
AURES Gros	4	9	31	4	7	40	4	7	50	4	7	50
ECONOMIC Auto	24	53	97	25	55	108	28	58	113	28	58	113
MAZDA Détails	0	1	8	0	1	8	0	1	7	0	1	7
EVI (devenue LVI)	17	25	41	21	32	35	32	8	51	32	8	51
Trucks Gros	6	1	3	7	0	6	7	0	8	7	0	8
GIF Filter	16	50	214	14	51	189	27	59	204	27	59	204
GIF Distribution	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0
Total	85	221	621	89	228	602	118	209	664	118	209	664

En 2014, le groupe UADH dispose de 991 employés en croissance de 7,8% par rapport à 2013. Le taux d'encadrement moyen⁷⁷ du groupe UADH s'établit en 2014 à 11,9%. Au 1^{er} trimestre 2015, l'effectif du groupe UADH demeure stable.

Compte tenu de la nature de l'activité sur les branches d'activité sur lesquelles opère le groupe UADH, l'effectif est principalement constitué d'agents exécutants, soit 67,0% du total de l'effectif au 1^{er} trimestre 2015.

La répartition de l'effectif du groupe UADH par nature de poste se présente comme suit :

Année	2012		2013		2014		1 ^{er} Trimestre 2015	
	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage
Cadre	85	9,2%	89	9,7%	118	11,9%	118	11,9%
Maitrise	221	23,8%	228	24,8%	209	21,1%	209	21,1%
Exécutant	621	67,0%	602	65,5%	664	67,0%	664	67,0%
Total	927	100,0%	919	100,0%	991	100,0%	991	100,0%

⁷⁷ Taux d'encadrement = total cadres / total effectifs

XI.3 POLITIQUES DE RÉMUNÉRATION ET D'INTÉRESSEMENT

Dans une optique de mise en valeur des performances de ses collaborateurs, le groupe UADH leur octroie des rémunérations attractives et met en avant leur implication au développement de leurs sociétés respectives.

XI.3.1 Activité de distribution automobile

a) Groupe AURES Auto

La politique de rémunération instaurée par le groupe AURES Auto depuis la reprise de la carte Citroën, a pour objectif de garantir la stabilité et la fidélisation sur le long terme de l'ensemble des collaborateurs et est établie dans le respect de la réglementation en vigueur et de la convention régissant le secteur.

i. Composantes de la rémunération

Les composantes de la rémunération au sein du groupe AURES Auto sont réparties comme suit :

- **Le salaire Fixe** : accordé à l'ensemble des employés et ce sur la base de critères objectifs à savoir : la qualification et l'expérience exigée dans la fonction à attribuer, le degré d'exigence du poste en termes de responsabilité et d'effort intellectuel et physique.
- **Le salaire variable, le cas échéant** : une rémunération variable attribuée sous forme de commissions et de primes de productivité dépendant de :
 - ✓ la convention conclue et établie dans une lettre d'engagement notifiée par la direction générale.
 - ✓ l'atteinte des objectifs définis en début d'année et fixés en fonction du contexte, des résultats, des performances requises en matière de volume du chiffre d'affaires et de la qualité du service rendu à la clientèle. A cet effet, un scoring a été fixé par la société AURES Auto, aligné aux exigences du métier et tenant compte de l'attitude comportementale de chaque opérateur.

ii. Nature de la Rémunération

La rémunération comprend des rétributions directes et indirectes attribuées à l'ensemble des employés, toutes catégories confondues, sans discrimination aucune.

- **La rémunération directe** : est traduite par des éléments financiers directs à savoir :
 - ✓ *un salaire de base* conformément à la grille des salaires fixée par la convention du secteur moyennant une révision périodique, et ce sur la base de l'avancement systématique ou selon l'appréciation du Comité hiérarchique.
 - ✓ des rémunérations relatives aux *horaires supplémentaires* menées par tous les opérateurs convoqués au-delà de la cadence de 40 heures /semaine.
 - ✓ des *primes légales et conventionnelles* permanentes ou occasionnelles.
 - ✓ des *primes, bonis, ristournes* attribués individuellement ou à l'ensemble de l'équipe, et ce selon l'objectif des ventes et la qualité du service rendue à la clientèle en termes d'efficacité et d'efficience.
- **La rémunération indirecte** : est composée d'éléments financiers optionnels et de développement des compétences dont notamment les assurances groupe, les assurances retraite pour les cadres, la mise à disposition de lignes portables, cartes carburant, remboursements de frais locaux, frais de missions, des voitures de fonction, un budget de formation interne et à l'étranger, des abonnements à des revues spécialisés, la prise en charge des cours spéciaux dans différents domaines pour le développement des collaborateurs et l'adhésion aux clubs sportifs et aux associations.

b) Groupe ECONOMIC Auto

La politique de rémunération du groupe ECONOMIC Auto est fondée sur le principe de la productivité et l'encouragement de la performance.

Les composantes de la rémunération au sein du groupe ECONOMIC Auto sont réparties comme suit :

- **Le salaire Fixe** : c'est une partie de la rémunération dont bénéficie l'ensemble des salariés, elle est accordée en respectant une panoplie de variables telles que : l'expérience, l'exigence du poste, la grille de salaire de la convention collective sectorielle et les compétences de l'employé.
- **Le salaire variable** : c'est une partie du salaire dont bénéficient uniquement deux directions :
 - ✓ La direction commerciale : une commission est accordée en fonction du nombre et du type des véhicules vendus.
 - ✓ La direction Technique : une prime sur résultat mensuel est accordée selon les résultats obtenus durant le mois, elle concerne la main d'œuvre directe et la main d'œuvre indirecte du service après-vente.
- **Les périphériques légaux** : intéressement sous forme de primes annuelles et de commissions sur chiffre d'affaires.
- **Les périphériques sélectifs** : Cette partie de rémunération représente les avantages en nature accordés aux salariés, selon la fonction occupée, tels que : voiture de fonction, quota carburant, quota téléphonique.
- **Les périphériques statutaires** : Cette partie représente l'assurance groupe et les prêts accordés aux salariés (sans intérêt).

c) Groupe EVI (devenue LVI)

Le nombre de mois de salaire attribué par année au personnel du groupe EVI (devenue LVI) s'élève à 15,5 et se répartit comme suit :

- 12 mois de salaire mensuel ;
- Une prime de rendement, représentant un salaire et demi octroyée par tranche trimestriellement selon une note d'évaluation trimestrielle ;
- Un 13^{ème} salaire octroyé à chaque fin d'année ;
- Une prime de productivité octroyée à chaque début d'année et correspondant à un mois de salaire au prorata des jours de présence.

Les composantes de la rémunération au sein du groupe EVI (devenue LVI) se détaillent de la manière suivante :

- Salaires et primes octroyés à l'ensemble du personnel : salaire de base, complément salaire de base, prime de présence, prime de logement, prime de transport, indemnité de déplacement ;
- Primes spécifiques à certaines fonctions : indemnité d'hygiène, prime d'entretien, prime de panier, prime de caisse, prime de risque, prime d'astreinte, prime de technicité ;
- Autres primes : prime de rendement, prime de rendement complémentaire, prime d'inventaire ;
- Avantages en nature accordés au directeur général, directeur et chef de service : indemnité de fonction, quota essence ;
- Commissions sur ventes pour le personnel commercial et réseau et primes d'encouragement sous forme de bonus pour le personnel de l'atelier ;
- Commissions de recouvrement accordées au personnel du service recouvrement mensuellement sur la base du montant de créance recouverte chaque mois.

Il est à signaler qu'à partir de 2013, le groupe EVI s'est orienté vers une harmonisation du système de rémunération du personnel visant à instaurer une meilleure équité sociale au sein des équipes.

En outre, le groupe EVI attribue au personnel chaque année des avantages sociaux additionnels tels que : don Aid el Fitr et Aid el Kebir, bons d'achats au début de chaque année, tickets restaurants, don de scolarité pour les chefs de famille ayant des enfants scolarisés, tenues et habillement de travail tous les 1er mai de chaque année ; et a mis en place un fonds social opérationnel depuis le 1^{er} avril 2013.

Par ailleurs, la direction générale avec l'assistance du service ressources humaines a mis en place depuis le début de l'année 2013, une Commission Consultative d'Entreprise qui a été élue selon la réglementation du travail et approuvée par l'inspection de travail et le syndicat de la société.

XI.3.2 Activité de production et distribution de filtres automobile

La politique de rémunération vise à attirer, motiver et fidéliser les salariés et s'appuie sur les principes suivants :

- Privilégier le respect de l'équité interne ;
- Favoriser un sentiment de reconnaissance ;
- Assurer la cohésion entre les objectifs individuels et les objectifs de l'entreprise ;
- Instaurer un principe de transparence.

a) Composantes de la rémunération

Les composantes de la rémunération au sein du groupe GIF Filter sont réparties comme suit :

- **Le salaire Fixe** : c'est une partie de la rémunération dont bénéficie l'ensemble des salariés, et ce sur la base de critères objectifs à savoir : la qualification et l'expérience exigée dans la fonction à attribuer, le degré d'exigence du poste en termes de responsabilité et d'effort intellectuel et physique
- **Le salaire variable** : attribuée sous forme de commissions et de primes de productivité dépendant de :
 - ✓ la convention conclue et établie dans une lettre d'engagement notifiée par la direction générale ;
 - ✓ l'atteinte des objectifs définis en début d'année et fixés en fonction du contexte, des résultats, des performances requises en matière de volume du chiffre d'affaires et de la qualité du service. A cet effet, un objectif a été fixé par la société GIF, aligné aux exigences du métier et tenant compte de l'attitude comportementale de chaque opérateur.
- **Les périphériques sélectifs** (avantages en nature, voiture de fonction, etc.) ;
- **Les périphériques statutaires** (avantages sociaux, œuvres sociales du Comité d'Entreprise, prêts, assurance groupe) ;

b) Nature de la Rémunération

La rémunération comprend des rétributions directes et indirectes attribuées à l'ensemble des employés, toutes catégories confondues, sans discrimination aucune.

- **La rémunération directe** : est traduite par des éléments financiers directs à savoir :
 - ✓ *un salaire de base* conformément à la grille des salaires fixée par la convention du secteur moyennant une révision périodique, et ce sur la base de l'avancement systématique ou selon l'appréciation du Comité hiérarchique ;
 - ✓ *des rémunérations relatives aux horaires supplémentaires* menées par tous les opérateurs convoqués au-delà de la cadence de 40 heures /semaine.
 - ✓ *des primes légales et conventionnelles permanentes ou occasionnelles.*
 - ✓ *des primes, bonis, ristournes* attribués individuellement ou à l'ensemble de l'équipe, et ce selon l'objectif des ventes et de production et la qualité.

- **La rémunération indirecte** : est composée d'éléments financiers optionnels et de développement des compétences dont notamment les assurances groupe, la mise à disposition de lignes portables, cartes carburant, remboursements de frais locaux, frais de missions pour les missions d'affaires, des voitures de fonction, un budget de formation interne et à l'étranger, la prise en charge des cours spéciaux dans différents domaines pour le développement des collaborateurs et l'adhésion aux clubs sportifs et aux associations.

XI.4 POLITIQUE DE FORMATION

La formation demeure un axe fondamental de développement du groupe UADH en matière de politique sociale. En effet, les sociétés du groupe UADH participent régulièrement à des séminaires et des formations aussi bien en Tunisie qu'à l'étranger.

XI.4.1 Activité de distribution automobile

a) Groupe AURES Auto

Depuis la reprise de la STAC en 2006, le groupe AURES Auto a priorisé la mise à niveau des ressources humaines, en vue de relever le défi de taille qui consiste à repositionner la marque Citroën sur le marché tunisien.

Le plan d'action du groupe AURES Auto en terme de politique de mise à niveau de ses ressources humaines s'articule autour des axes suivants :

- Modernisation de l'environnement de travail ;
- Création d'un centre de formation, muni de tous les équipements et matériels qui répondent aux besoins des collaborateurs. Le centre de formation est piloté par une direction dépendante de la direction générale et assisté par des experts qualifiés disposant de certification métier ou d'agrément délivrés par les autorités compétentes.
- La mise en place de tests de forcing menés périodiquement pour la valorisation des compétences et la confirmation des fonctions attribuées selon un *scoring* cible à atteindre.
- Développement des compétences individuelles et collectives par la participation à différents séminaires à l'échelle locale et à l'étranger.

Le groupe AURES Auto a consacré une enveloppe totale de **55 645 DT** à son programme de formation au titre de l'exercice 2013, qui se récapitule comme suit :

Sociétés	Département ayant bénéficié de la formation	Nombre de participants	Coût de la formation (en DT)
AURES Auto	Financier	31	9 900
	Informatique	16	1 700
	Technique	24	2 800
	Qualité	25	10 000
	Ressources humaines	25	7 076
	Total	121	31 476
AURES Gros	Financier	28	13 850
	Informatique	16	1 700
	Ressources humaines	30	8 619
	Total	74	24 169

Source : Groupe Loukil

Par ailleurs, le groupe AURES Auto envisage d'allouer un budget de **170 000 DT** pour son plan de formation au titre de l'exercice 2014, qui porteront sur les thèmes suivants :

Département	Thèmes	Durée de la formation (en jours)	Nombre de groupes
Technique	Lecture du schéma électrique	2	2
	Climatisation	2	1
	Systèmes d'injection haute pression Diesel	4	2
	Débosselage sans peinture	2,5	2
	Soudage sur les nouveaux aciers	2	2
	Total	12,5	9
Commercial	Business to Business	2	2
	Techniques et outils de suivi des prospects avant confirmation de vente	2	4
	Développer les ventes additionnelles	3	3
	Technique 3 cylindres : arguments de ventes	1	4
	Technologie automobile pour les commerciaux	2	4
	Les ventes flottes	2	1
	Total	12	18

Source : Groupe Loukil

b) Groupe ECONOMIC Auto

Dans un environnement en perpétuel évolution et afin de répondre aux exigences croissantes d'une profession agissant dans un secteur de plus en plus concurrentiel, le groupe ECONOMIC Auto ne cesse d'investir dans son capital humain à travers des formations aussi bien sur le plan technique que managérial.

Le groupe ECONOMIC Auto a consacré une enveloppe totale de **132 445 DT** à son programme de formation au titre de l'exercice 2013, qui se récapitule comme suit :

Département ayant bénéficié de la formation	Nombre de participants	Coût de la formation (en DT)
Financier	38	15 630
Commercial	30	21 056
Technique	117	73 452
Ressources humaines	51	22 307
Total	236	132 445

Source : Groupe Loukil

Par ailleurs, le groupe ECONOMIC Auto envisage d'allouer un budget de formation de 160 000 DT au titre de l'année 2014.

c) Groupe EVI

Le groupe EVI inscrit ses actions de formation dans une perspective de développement des compétences et une adaptation aux évolutions technologiques des produits.

Au titre de l'exercice 2013, les dépenses de formation ont atteint la somme de **18 668 DT** et ont concerné les priorités suivantes :

- Maintenir et renforcer le niveau des connaissances technologiques des collaborateurs spécialement dans le domaine technique et les services après-vente rendus aux clients et ce, dans l'optique d'une meilleure satisfaction de la clientèle et des partenaires ;
- Poursuivre les efforts dans le domaine de la sécurité, de la maîtrise des risques et de la qualité ;
- Poursuivre les cours de formation en langues vivantes ;

- Former et encadrer les responsables pour faciliter le transfert du savoir et des connaissances aux employés occupant de nouvelles fonctions ;
- Encourager les pratiques d'apprentissage sur site en complément des formations en salle.

Par ailleurs, le groupe EVI a mis en place un plan de formation pour un coût global de **55 955 DT** au titre de l'exercice 2014, qui se présente comme suit :

Sociétés	Département ayant bénéficié de la formation	Nombre de participants	Coût de la formation (en DT)
EVI	Technique	6	16 848
	Commercial	3	4 428
	Financier	4	11 000
	Direction Générale	3	3 790
	Organisation & qualité	1	1 389
	Total	17	37 455
Trucks Gros	Gestion de stocks	1	4 000
	Commercial	2	8 000
	Management	1	6 500
	Total	4	18 500

Source : Groupe Loukil

XI.4.2 Activité de production et de commercialisation de filtres automobile

Au titre de l'exercice 2013, le groupe GIF Filter a mis en place un plan de formation pour un coût global de **12 720 DT** qui se présente comme suit :

Département ayant bénéficié de la formation	Nombre de participants	Coût de la formation (en DT)
Administratif et financier	3	500
Technique, qualité et production	45	10 780
Environnement, sécurité	16	1 440
Total	64	12 720

Source : Groupe Loukil

Au titre de l'exercice 2014, les dépenses de formation ont atteint la somme de **18 789 DT** et se détaillent comme suit :

Bénéficiaire	Nombre de participants	Coût de la formation (en DT)
Achat et approvisionnement	4	450
Comptabilité générale	24	4 999
Responsable management qualité	2	1 650
Responsable management qualité/ responsable commercial	4	3 600
Responsable qualité fournisseurs / responsable S.M.E	8	2 400
l'équipe technique/responsable SME / Responsable suivi SME	12	360
Équipe de secours	12	1 350
Ingénieur	1	330
Étude et méthode	18	3 650
Total	85	18 789

Source : Groupe Loukil

XII. MISSIONS DE DUE DILIGENCES

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société Universal Auto Distributors Holding a confié les missions de due diligence comptable, financier, organisationnel, juridique, fiscal et social au cabinet PricewaterhouseCoopers Tunisie (PwC).

Il est à signaler que l'intégralité des risques quantifiables impactant la valorisation des fonds propres de l'émetteur est prise en compte au niveau de la Due Diligence financière, fiscale et sociale.

Les risques relevés à l'issue de la mission de Due Diligence comptable, financière, organisationnelle, juridique, fiscale et sociale relatifs à l'émetteur (UADH) correspondent à la compilation de l'intégralité des risques identifiés au niveau de chaque sous-groupe faisant partie du périmètre de l'Opération, à savoir le groupe AURES Auto, le groupe ECONOMIC Auto, le groupe EVI et le groupe GIF Filter.

Les constatations et incertitudes qui ont été détectées se détaillent comme suit :

XII.1 SUR LE PLAN ORGANISATIONNEL

Le groupe Loukil compte dans son périmètre une société de conseil (LMC) qui fournit des activités de support aux différentes sociétés du groupe, y compris celles du pôle automobile. A ce titre, la société LMC gère notamment des aspects juridiques, IT et d'audit interne d'ordre stratégique au niveau des sociétés du groupe UADH.

Par ailleurs, les travaux de Due Diligences ont relevé les limitations suivantes :

- Absence d'un manuel de procédures : étant de création récente, la société UADH entreprend de créer un manuel de procédures conformément à la réglementation en vigueur.
- Les structures de contrôle de gestion et d'audit interne sont actuellement en cours de mise en place.
- Absence d'un Comité Permanent d'Audit.

Il a été recommandé à la société d'aménager son organisation actuelle afin de se conformer aux dispositions de l'article 38 du Règlement Général de la Bourse.

A ce titre, il convient de signaler, que l'AGO du **1^{er} avril 2015** a décidé d'approuver la création d'un Comité Permanent d'Audit.

XII.2 SUR LE PLAN COMPTABLE

XII.2.1 Groupe AURES Auto

Les états financiers de la société AURES Auto clos au 31/12/2013 et au 30/06/2014 comportent certaines réserves.

Les réserves relevées relatives aux états financiers 2013 se détaillent comme suit :

- Les commissaires aux comptes relèvent une situation financière fortement déséquilibrée avec des fonds propres négatifs. L'AGE du 02 juin 2014, convoquée par le Conseil d'Administration du 22 mai 2014, et réunie conformément aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, a décidé la réduction à zéro du capital social qui s'élève à 32 886 030 DT par l'absorption d'une partie des pertes cumulées, et l'augmentation concomitante du capital social de 7 000 000 DT par la création et l'émission de 1 400 000 actions nouvelles de 5 DT chacune à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription. Sous réserve de la réalisation de l'opération financière du coup accordéon ci-dessus mentionnée, les commissaires aux comptes, recommandent l'assainissement des fonds propres de la société.
- Les immobilisations de la société dont la valeur brute s'élève au 31 décembre 2013 à 72 739 452 DT n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique conformément aux dispositions

de l'article 8 et suivants du Code de Commerce et 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 21 851 652 DT.

Les réserves relevées relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 21 952 148 DT.
- La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30/06/2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à 26 838 238 DT.

Par ailleurs, les états financiers de la société AURES Gros clos au 31/12/2013 et au 30/06/2014 comportent certaines réserves.

Les réserves relevées relatives aux états financiers 2013 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 8 892 164 DT. A ce titre, les Commissaires Aux Comptes, signalent que ce portefeuille comprend des titres émis par la société AMS dont le montant s'élève à 7 709 234 DT, évalués au cours boursier de clôture du 31 décembre 2013, ces titres dégageraient une dépréciation potentielle de 3 743 347 DT.

Les réserves relevées relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas appliqué la norme n°7 du système comptable des entreprises et de ce fait elle n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres dont la valeur s'élève à 9 192 684 DT.
- La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30/06/2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à 13 096 495 DT.

XII.2.2 Groupe ECONOMIC Auto

Les états financiers de la société ECONOMIC Auto clos au 31/12/2013 et au 30/06/2014 comportent certaines réserves.

Les réserves relevées relatives aux états financiers 2013 se détaillent comme suit :

- Le commissaire aux comptes n'a pas assisté à l'inventaire physique des stocks et n'a pas pu obtenir les états justifiant leurs valeurs. Il n'a pas pu mettre en œuvre les procédures alternatives afin de s'assurer de la valeur et des mouvements des stocks. La valeur du stock s'élève au 31 décembre 2013 à 8,8 MDT.
- Le commissaire aux comptes n'a pas assisté à l'inventaire physique des caisses et de ce fait n'a pas pu reconstituer ces soldes à travers les mouvements ultérieurs. Le solde s'élève à 29 KDT à fin 2013.
- Le poste « fournisseurs et comptes rattachés » englobe des dettes d'un montant de 432 KDT remontant à des exercices antérieurs et qui demeurent toujours non réglées. Le commissaire aux comptes n'a pas pu se prononcer sur la réalité et la validité de ces dettes, ainsi que les mouvements enregistrés sur ces comptes.
- Le compte « fournisseurs, avances sur commande », figurant parmi les autres actifs courants, englobe des avances accordées pour un montant de 24 KDT non justifiées et n'ayant pas fait

l'objet de facturation à la société ECONOMIC Auto SA. A cet effet, le commissaire aux comptes n'a pas été en mesure de se prononcer sur la réalité et la validité de ces avances.

- Le commissaire aux comptes a jugé que l'absence de réponse aux demandes d'informations adressées aux différentes parties prenantes constitue une limitation à l'étendue de ces travaux.

Les réserves relevées relatives aux états financiers arrêtés au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

- La société n'a pas procédé à l'inventaire physique de l'ensemble des éléments d'actifs et de passifs afin de s'assurer de leur existence et de leurs valeurs et de les rapprocher aux soldes comptables au 30 juin 2014. Il s'agit notamment des stocks, des chèques, des effets à recevoir et des caisses, dont les soldes à la fin de la période s'élèvent respectivement à 9 021 578 DT, 3 911 323 DT, 922 690 DT et 183 708 DT.
- Parmi les immobilisations financières, figurent des titres détenus dans les sociétés « Immobilière de Carthage », « Loukil Com » et « MAZDA Détail » acquises respectivement pour 1 521 531 DT, 1 500 000 DT et 49 000 DT. Au 30 juin 2014, la société ne dispose pas de situations financières récentes de ces sociétés permettant d'évaluer la juste valeur desdits titres.
- Le poste « fournisseurs et comptes rattachés » englobe, au 30 juin 2014, des dettes d'un montant de 432 KDT remontant à des exercices antérieurs et qui demeurent toujours non réglées. Le commissaire aux comptes n'a pas pu se prononcer sur la réalité et la validité de ces dettes, ainsi que les mouvements enregistrés sur ces comptes.
- Les comptes courants des sociétés du groupe présentent, au 30 juin 2014, des soldes débiteurs totalisant 16 560 807 DT et des soldes créditeurs totalisant 1 756 838 DT. Hormis les comptes courants des sociétés « UNIVERSAL AUTO HOLDING », « Loukil Com » et « LMC » dont les soldes s'élèvent respectivement à 443 327 DT, 66 660 DT, 497 523 DT et 60 000 DT, les soldes des comptes courants des autres sociétés du groupe ne sont pas rapprochés au 30 juin 2014.
- Le commissaire aux comptes a jugé que le manque de réponse aux demandes d'informations et de confirmation des soldes adressées aux différentes parties prenantes constitue une limitation à l'étendue de ces travaux.

XII.2.3 Groupe EVI

La revue des rapports des commissaires aux comptes de la société EVI SA (devenue LVI SA) montre que les réserves ont pour leur majorité la nature de limitations. A ce titre, le CAC a invoqué qu'il n'a pas pu utiliser la technique de la confirmation directe des soldes pour la validation des comptes clients et fournisseurs relatif l'exercice 2013.

Par ailleurs, le rapport CAC de la société Trucks Gros relatif à l'exercice 2013 portant sur les vérifications spécifiques, relate certaines défaillances de contrôle interne se rapportant au réseau de distribution de la société à savoir :

- Absence d'un contrat agent entre la société Mestiri et la société Tout Pour Auto bien que celles-ci soient traitées comme des agents ;
- Absence d'avenants aux contrats agents fixant chaque année les conditions de vente de PDR ainsi que les objectifs signés (et ce, conformément à l'article 5.5 dudit contrat) ;
- Absence de contrat entre Trucks Gros et les revendeurs et ayant pour objet de régir les relations contractuelles entre eux.
- Trucks Gros ne dispose pas des approbations écrites de Renault Trucks pour la désignation de sous concessionnaires tel que prévu par l'article 6.3 du contrat de concession.

XII.2.4 Groupe GIF

Néant.

XII.3 SUR LE PLAN FINANCIER

Les ajustements portés sur l'EBITDA des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
EBITDA	AURES Auto (1)	Charges locatives des terrains Mghira & Ben Arous	-	95
		Impact net de l'incident de la tempête de grêle	Non Quantifiable	34
		Dons et subventions	77	-
		Ajustement au titre des transferts de charges	-	(35)
		TCL	-	(344)
		Droits d'enregistrement	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Contribution exceptionnelle	222	-
		Ajustement au titre des postes vacants	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Accident de travail	(61)	(53)
		Total	239	(304)
	ECONOMIC Auto	Rappels sur salaires	-	90
		Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	-	151
		Etudes et recherches	100	-
		Accident de travail	-	(32)
		Total	100	209
	EVI	Produit/charge net sur cession d'immos	-	(201)
		Commissions après-vente	(125)	-
		Contribution conjoncturelle exceptionnelle	100	-
		Pénalités de retard	106	64
		Licences Incadea	-	60
		Remboursement de sinistre	(123)	(63)
		Total	(42)	(140)
	GIF Filter	Rémunération d'intermédiaire et honoraires	-	37
		Publicités, publications et relations publiques	(78)	(183)
		Voyages et déplacements	-	(104)
		Commissions bancaires	(12)	(18)
		Dons et subventions	14	-
		Formations	(8)	(15)
		Total	(84)	(283)

(1) Les ajustements **non quantifiables** se détaillent comme suit :

- Impact de l'incident de la grêle : en 2012, la société a supporté des coûts importants liés à l'incident météorologique ayant endommagé une partie du stock de Véhicules Neufs de la société AURES Auto. La répartition de ce stock a engendré des coûts supplémentaires de 0,6 MDT (nets des remboursements de l'assurance et du constructeur) au titre des frais d'un prestataire de services, de charges du personnel et de loyers supplémentaires. Il est à noter

qu'en 2014 la société a dû supporter des coûts au titre de la réparation de certains dégâts matériels de son stock de VN endommagé par la tempête de la grêle. Le montant de la charge encouru n'a pas pu être identifié. Selon le management ce montant est non significatif.

- Droits d'enregistrement : l'analyse des autres charges d'exploitation de 2013 montre que les droits d'enregistrement sont anormalement élevés. Ceci serait expliqué par le changement de la législation fiscale applicable à l'enregistrement des marchés d'un taux fixe à un taux variable de 0,5% de la valeur du marché. Les informations requises pour ajuster les résultats du groupe de l'effet de ce changement n'ont pas pu être obtenu.
- Ajustements au titre des postes vacants : la revue de l'organigramme du groupe AURES Auto a montré l'existence de quelques postes vacants notamment au niveau du département financier, le département ressources humaines récemment créé et le département qualité et formation suite à l'inauguration de la succursale sise à El Mghira. D'après le management, la création d'un département dédié au contrôle de gestion est envisagée dans un avenir proche.

Les ajustements portés sur le résultat net des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
Résultat net	AURES Auto (1)	Provision pour risques et charges	-	5 132
		Pénalités de retard	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Abandon de créances IPEC	-	59
		Pertes et gains sur cession d'immobilisations	(134)	68
		Pertes sur cession de valeurs mobilières	6 278	-
		Provisions pour dépréciation des créances douteuses	Non Quantifiable	(4)
		Provisions pour dépréciation des stocks	Non Quantifiable	(11)
		Intérêts sur prêts accordés aux sociétés du Groupe	(1 356)	(893)
		Ajustement au titre du minimum d'impôt 2013	386	(386)
		Total	5 174	3 965
	ECONOMIC Auto (2)	Produit net sur cessions de titres de participation	-	(10 017)
		Moins-values sur cession de titres de participation	9 057	-
		Produit/Perte sur cession des immobilisations Corporelles	-	(75)
		Apurements de compte	-	101
		Remboursement assurance	-	(108)
		Dotations aux provisions créances clients	-	678
		Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	205	-
		Pénalités de retard	93	192
		Intérêts sur comptes courant des sociétés du Groupe	(1 092)	(870)
		Accident de travail	63	-
Achats consommés	-	Non Quantifiable		

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
Résultat net	ECONOMIC Auto (2)	Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Dotations aux provisions pour départ à la retraite	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Dotations aux provisions sur clients	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Charges relatives à l'introduction en Bourse	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Publicités, publications et relations publiques	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Pénalités de retard	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Evolution des charges de personnel	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Contribution conjoncturelle exceptionnelle	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	8 426	(10 099)
	EVI (3)	Provisions/reprises pour risque fiscal et social	180	93
		Provisions/reprises pour stocks de VN	(429)	(268)
		Effet d'impôt contribution	25	-
		Pénalités de retard sur marché	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Frais d'assistance du Groupe	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	(224)	(175)
	GIF Filter (4)	Dotations aux provisions des créances clients	-	426
		Commissions bancaires	12	18
		Dotations aux provisions des créances clients	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Dotations aux provisions pour départ à la retraite	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	12	444

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Pénalités de retard : en 2013, les pénalités de retard ont été exceptionnellement élevées dues à des pénalités de retard suite notamment à celles subies au titre des marchés avec la Poste Tunisienne et le Ministère de l'Enseignement. Le résultat du groupe devrait être lavé de l'effet de ces pénalités, toutefois, les travaux de due diligences signalent qu'AURES Auto supportera un niveau récurrent de pénalités de retard du fait de facteurs exogènes liés entre autres à la complexité des formalités du dédouanement des véhicules neufs. Etant donné, que PwC n'a pas été en mesure de déterminer le montant de la charge récurrente, cet ajustement n'a pas pu être quantifié.
- Provisions pour dépréciation des créances douteuses : ces provisions ont été éliminées étant donné qu'elles se rapportaient à des exercices antérieurs et qu'elles présentaient un caractère exceptionnel.
- Provisions pour dépréciation des stocks : l'impact de ces provisions a été éliminé, étant donné que la fluctuation des provisions pour dépréciation des stocks est importante entre les exercices.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Achats consommés : les marges réalisées par le groupe en 2014 et dans une moindre mesure en 2013 ont été significativement impacté par une forte appréciation du dinar tunisien par rapport au Yen japonais. Les travaux de due diligence soulignent que si cette tendance serait menée à être confirmée, la marge brute de l'exercice 2013 devrait être ajustée pour des considérations de « sustainability ». Le taux de marge devrait être confirmé avec le management du groupe.
- Provisions pour départ à la retraite : la revue des informations disponibles a montré que le groupe ne calcule pas de dotations aux provisions pour départ à la retraite. En l'absence d'informations, PwC n'a pas été en mesure de quantifier l'effet de la dotation à comptabiliser annuellement.
- Charges subies pour l'opération d'introduction en bourse : l'opération d'introduction en bourse va générer certaines charges exceptionnelles. Considérées comme non récurrentes, celles-ci viennent en ajustement des résultats du groupe. PwC n'a pas été en mesure d'estimer l'impact de cet ajustement.
- Publicité, publications et relations publiques : durant l'année 2014, ECONOMIC Auto a engagé des frais de publicités exceptionnels relatifs au lancement de la nouvelle gamme, à savoir la Mazda 2, 3 et 6. Ne disposant pas du montant exact de ces frais, PwC n'a pas été en mesure de quantifier cet ajustement.
- Evolution des charges de personnel : l'analyse des charges de personnel montre l'existence d'une fluctuation importante du salaire moyen. Ceci pourrait être expliqué par l'existence d'éléments exceptionnels au niveau de la structure de la paie et qui devraient de fait faire l'objet d'un ajustement. En l'absence d'informations complémentaires, PwC n'a pas été en mesure d'estimer l'impact de cet ajustement.
- Contribution conjoncturelle exceptionnelle : la loi de finance complémentaire 2014 a institué une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat de l'année 2014 exigible par les personnes morales de nationalité tunisienne égale à 15% du montant du 2^{ème} et 3^{ème} acomptes provisionnelles. S'agissant de charges exceptionnelles, le résultat 2014 doit être lavé de son impact. En l'absence d'informations, PwC n'a pas été en mesure de quantifier le montant de cette charge.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe EVI se détaillent comme suit :

- Pénalité de retard sur marché : il s'agit essentiellement des pénalités de retard relatives à des marchés avec l'administration suite à des retards de livraison ainsi que des pénalités douanières. Toutefois, il semblerait que l'activité du groupe génère de telles pénalités de manière récurrente et qui devrait être prise en considération pour la détermination du résultat net du groupe.
- Frais d'assistance du Groupe : il s'agit des frais de gestion facturés par le groupe (UADH, LMC...), qui devraient être pris en considération pour la détermination du résultat net du groupe.

(4) Les ajustements **non quantifiables** portés sur le résultat net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Dotations aux provisions des créances clients : d'après le management, et dans le cadre de la mission de due diligence réalisée durant 2012, la société GIF Filter a constaté une dotation aux provisions pour dépréciation des créances clients exceptionnelle de 426 KDT. En l'absence d'information, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le montant de la dotation récurrente pour dépréciation des comptes clients.

- Dotations aux provisions pour départ à la retraite : la revue des informations disponibles a montré que le groupe ne calcule pas de dotations aux provisions pour départ à la retraite. En l'absence d'informations, PwC n'a pas été en mesure de quantifier l'effet de la dotation à comptabiliser annuellement.

Les ajustements portés sur la situation nette des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
Actif Net	AURES Auto (1)	Provisions pour risques fiscaux et sociaux	(2 513)	(2 513)
		Provisions pour départ à la retraite	(439)	(347)
		Dépréciation des autres actifs	(108)	(108)
		Réévaluation du patrimoine immobilier	46 791	46 791
		Abandon de crédits bancaires	975	975
		Dépréciation des créances clients	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Provisions pour litiges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Réévaluation du portefeuille de titres de participation	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	44 705	44 797
	ECONOMIC Auto (2)	Provisions pour risques fiscaux et sociaux	(1 192)	(35)
		Provisions pour départ à la retraite	(245)	(245)
		Réévaluation du patrimoine immobilier	26 844	26 844
		Provisions pour dépréciation des clients	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Provisions pour dépréciation des stocks	-	Non Quantifiable
		Réévaluation du portefeuille de titres de participation	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Dépréciation du portefeuille de titres de participation	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Provision pour risque et charge / Litiges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Provisions pour risque fiscal sur cessions de titres	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	25 407	26 564
	EVI (3)	Plus-value sur ensemble immobilier	1 737	1 625
		Provisions pour dépréciation du stock chariots de chariots	(55)	(63)
		Provisions pour dépréciation des comptes clients	(32)	(778)
		Fonds social affecté en 2013	(900)	(750)
		Provisions pour risques fiscaux et sociaux	(1 151)	(1 071)
		Provisions pour départ à la retraite	(171)	(127)
		Provisions pour litiges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	(572)	(1 164)

(Montants exprimés en KDT)

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
Actif Net	GIF Filter (4)	Provisions pour risque fiscal et social	(362)	(362)
		Provisions pour départ à la retraite	(333)	(333)
		Autres actifs non mouvementés	(10)	(10)
		Provisions pour risques et charges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Provisions pour créances clients	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Réévaluation du patrimoine immobilier	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Stock à marge négative	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total		(705)

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Dépréciation des créances clients : la provision pour dépréciation des clients est uniquement constatée sur les créances pour lesquelles la société a entamé une action en justice après avoir épuisé toutes les tentatives normales de recouvrement ainsi que sur les créances que les services compétents ont jugé difficiles à recouvrer. La revue des états financiers AURES Auto et AURES Gros a montré l'existence d'effets et créances impayés et qui n'ont pas fait l'objet de provisions. Le montant de ces créances douteuses s'élève au 31 décembre 2014 à 1,2 MDT. Selon le management, la société a pu recouvrer un montant de 350 KDT au cours de janvier et février 2015. Par ailleurs, la revue de l'état des litiges du groupe fait apparaître l'existence de litiges avec certains clients et dont le risque financier n'a pas fait l'objet d'une valorisation par le management. De ce fait, PwC n'a pas été en mesure de déterminer le montant de la provision pour dépréciation qui devrait être constatée sur ces éléments.
- Provision pour litiges : faute de disponibilité des informations relatives aux litiges du groupe avec ses partenaires, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque pour litiges.
- Réévaluation du portefeuille titres de participation : la valeur nette du portefeuille titres du groupe AURES Auto au 31 décembre 2014 s'élève à 7,1 MDT. Il s'agit principalement de participations dans les sociétés du groupe Loukil. Ne disposant pas de données se rattachant à la situation financière desdites sociétés, aucun ajustement n'a pu être estimé par PwC. Par ailleurs, les travaux de due diligences notent qu'une réserve a été mentionnée au niveau du rapport CAC en 2013 précisant que la société n'a pas procédé à l'évaluation de son portefeuille titres.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Provision pour dépréciation des clients : d'après le management, une provision pour dépréciation des comptes clients a été estimée à partir des mouvements non réglés depuis plus de 6 mois. Cette provision s'élève à 1,2 MDT en 2013 et 1,7 MDT en 2014. Cependant, et à défaut de disponibilité de la balance âgée des comptes clients, PwC n'a pas été en mesure d'estimer la provision pour dépréciation de ces derniers.
- Provision pour dépréciation du stock de pièces de rechange : en 2013, et en l'absence d'un suivi de l'antériorité du stock, PwC n'a pas été en mesure d'estimer l'impact sur l'actif net de la provision complémentaire éventuelle sur le stock de pièces de rechange. Cependant, le management a constaté au titre de l'exercice 2014 une provision de 244 KDT sur les stocks de pièces de rechange non mouvementés.
- Réévaluation des titres de participation : selon le management, le Conseil d'Administration de la société ECONOMIC Auto a décidé de céder à d'autres sociétés du groupe Loukil la totalité des titres de participation dont dispose le groupe ECONOMIC Auto à la valeur mathématique du titre ou à sa valeur nominale si elle est inférieure. Ne disposant pas de données se rattachant à la situation financière de ces titres ni d'informations sur le prix de la transaction

projetée, aucun ajustement n'a pu être estimé. Par ailleurs, l'évaluation des titres de participation doit être faite par un expert en la matière.

- Provision pour risque et charges – litiges : à défaut de disponibilité des informations, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque pour litiges.
- Provision pour dépréciation des titres de participation : le Commissaire Aux Comptes d'ECONOMIC Auto a émis dans son rapport de revue limité sur l'exercice clos au 30 juin 2014 des réserves concernant les titres détenus dans les sociétés « Immobilière de Carthage » et « Loukil Com ». En effet, ne disposant pas des situations financières récentes de ces sociétés, il ne lui été pas possible d'estimer la juste valeur de ces titres.
- Provision pour risque fiscal sur la cession des titres de participation : durant 2014, ECONOMIC Auto a cédé à « LIG » et « Ets Loukil & Cie » des titres de participations pour un total de 10,2 MDT. Selon le management ces derniers ont été cédés à la valeur mathématique ou à leur valeur nominale si elle est inférieure. Cependant, l'administration fiscale peut considérer que ce prix de cession est différent de la valeur réelle, et redresser la plus-value non réalisée. Ne disposant pas d'informations sur les valeurs actuelles des différents titres cédés, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque fiscal en découlant.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe EVI se détaillent comme suit :

- Provisions pour litige : la revue des litiges dans lesquels est engagé le groupe EVI montre l'existence d'un litige avec l'agent Tout Pour Auto. L'impact financier de ce litige n'a pas fait l'objet d'une estimation de la part du management du groupe et aucune provision n'a été constatée au niveau des comptes consolidés pour faire face à ce risque. En l'absence d'une estimation du risque encourus par le groupe au titre de cette affaire, PwC n'a pas été en mesure d'en estimer l'effet sur la situation nette du groupe. Il est à préciser, que l'acte de cession du bloc d'actions de la société EVI (devenue LVI) et de deux parts sociales Trucks Gros stipule que les litiges nés avant la date du contrat soient supportés par Al Karama holding.

(4) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'actif net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Provisions pour risques et charges : selon le management le seul litige existant est celui opposant la société à certains clients qui n'ont pas honoré leurs dettes envers GIF Filter. Faute de disponibilité de l'information, PwC n'a pas pu estimer le montant de ce risque.
- Provisions pour créances clients : la revue des créances clients montre l'existence d'effets impayés qui n'ont pas été provisionnés. Du fait que PwC, ne dispose pas d'informations relatives aux règlements post clôture, le montant de la provision demeure non quantifiable.
- Réévaluation du patrimoine immobilier : la société dispose d'un ensemble immobilier qui n'a pas fait l'objet de réévaluation. Le montant de la plus-value de réévaluation n'a pas pu être quantifié.
- Stocks à marge négative : selon la lettre de direction du Commissaire Aux Comptes, certains articles fabriqués par la société GIF Filter sont à marge négative et n'ont pas fait l'objet de provision.

Les ajustements portés sur l'endettement net des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
Endettement net	AURES Auto (1)	Provisions pour risque fiscal et social	2 513	2 513
		Provisions pour départ à la retraite	439	347
		Abandon de crédits bancaires	(975)	(975)
		Effets escomptés non échus	Non Quantifiable	639
		Total	1 978	2 524
	ECONOMIC Auto (2)	Comptes des sociétés du Groupe	(14 478)	(15 341)
		Charges d'intérêt constatées d'avance	Non Quantifiable	(59)
		Dette liées au contrôle fiscal	307	431
		Effets remis à l'encaissement	57	23
		Effets escomptés non échus	1 201	2 330
		Fournisseurs d'immobilisations	(450)	467
		Intérêts à recevoir	(2 020)	(901)
		Dividendes à payer	28	28
		Effets à recevoir à plus d'un an	(1 917)	(1 221)
		Provisions pour risque fiscal et social	1 192	35
		Provisions pour départ à la retraite	245	245
		Provision pour risque et charge / Litiges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Provisions pour risque fiscal sur cessions de titres	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total	(15 835)	(13 963)
	EVI (3)	Dette liées au contrôle fiscal	53	160
		Effets remis à l'encaissement	230	16
		Fonds social affecté en 2013	900	750
		Effets escomptés non échus	7 688	4 298
		Autres ajustements	-	38
		Sinistre Auto à rembourser	(68)	-
		Provisions pour risque fiscaux et	1 151	1 071
		Provisions pour départ à la retraite	171	127
		Dettes envers Groupe	2 500	6 304
		Provisions pour litiges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
	Total	12 625	12 764	
	GIF Filter (4)	Provisions pour risque fiscal et social	(362)	(362)
		Provisions pour départ à la retraite	(333)	(333)
		Provisions pour risques et charges	Non Quantifiable	Non Quantifiable
Effets escomptés et non échus		-	-	
Total		(695)	(695)	

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Effets escomptés et non échus : la revue des engagements hors bilan des sociétés AURES Auto et AURES Gros a relevé l'existence d'effets escomptés et non échus. Cet élément correspond en substance à des facilités de caisse et doit être pris en considération pour la détermination de l'endettement net ajusté. L'information relative à ces éléments au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014 n'est pas disponible.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Charges d'intérêt constatées d'avance : la revue des autres actifs courants du groupe fait apparaître l'existence de charges d'intérêts constatées d'avance. Cet élément étant lié au financement doit être pris en compte pour les besoins de la détermination de l'endettement net ajusté.
- Provisions pour litiges : à défaut de disponibilité des informations, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque pour litiges.
- Provision pour risque fiscal sur la cession des titres de participation : durant 2014, ECONOMIC Auto a cédé à « LIG » et « Ets Loukil & Cie » des titres de participation pour un total de 10,2 MDT. Selon le management ces derniers ont été cédés à la valeur mathématique ou à leur valeur nominale si elle est inférieure. Cependant, l'administration fiscale peut considérer que ce prix de cession est différent de la valeur réelle, et redresser la plus-value non réalisée. Ne disposant pas d'informations sur les valeurs actuelles des différents titres cédés, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le risque fiscal en découlant.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe EVI se détaillent comme suit :

- Provisions pour litige : la revue des litiges dans lesquels est engagé le groupe EVI montre l'existence d'un litige avec l'agent Tout Pour Auto. L'impact financier de ce litige n'a pas fait l'objet d'une estimation de la part du management du groupe et aucune provision n'a été constatée au niveau des comptes consolidés pour faire face à ce risque.

(4) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Provision pour risques et charges : selon le management le seul litige existant est celui opposant la société à certains clients qui n'ont pas honoré leurs dettes envers GIF Filter. Faute de disponibilité de l'information, PwC n'a pas pu estimer le montant de ce risque.

Les ajustements portés sur le besoin en fonds de roulement des filiales du groupe UADH ressortant des travaux de Due Diligences sont listés ci-après :

(Montants exprimés en KDT)

Rubrique	Groupe	Risques	Ajustements à fin 2014 (provisoire)	Ajustements à fin 2013
Besoin en Fonds de Roulement	<i>AURES Auto (1)</i>	Comptes courants associés	(26 649)	(12 637)
		Avances sur acquisition d'immobilisations	(4 259)	(4 259)
		Placements courants	(1 058)	(862)
		Autres actifs non mouvementés	(108)	(108)
		Provisions pour risques et charges	27	159
		Obligations cautionnées	6 265	8 126
		Dividendes à payer	119	119
		Chèques et effets en caisse	4 137	5 579
		Fournisseurs d'immobilisations	1 404	2 741
		Intérêts constatés d'avance	(91)	(135)
		Effets escomptés et non échus	Non Quantifiable	639
		Clients non mouvementés	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Charges financières à payer	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Produits financiers à	Non Quantifiable	Non Quantifiable
		Total		(20 213)
	<i>ECONOMIC Auto (2)</i>	Prêts sociétés du Groupe	(14 478)	(15 341)
		Charges d'intérêts constatées d'avance	Non Quantifiable	(59)
		Dettes liées au contrôle fiscal	307	431
		Effets remis à l'encaissement	57	23
		Effets escomptés non échus	1 201	2 330
		Clients non mouvementés	Non Quantifiable	(393)
		Fournisseurs d'immobilisation	(450)	467
		Intérêts à recevoir	(2 020)	(901)
		Dividendes à payer	28	28
		Provision pour dépréciation du stock	-	Non Quantifiable
		Provision pour dépréciation des créances clients	-	Non Quantifiable
		Total		(15 355)
	<i>EVI</i>	Dettes liées au contrôle fiscal	53	160
		Effets remis à l'encaissement	230	16
		Effets escomptés non échus	7 688	4 298
		Sinistre Auto à rembourser	(68)	-
		Dettes envers Groupe	2 500	6 304
		Dépréciation du stock	(95)	(63)
		Clients non mouvementés	(32)	(778)
		Autres ajustements du BFR	-	20
		Total		10 276
<i>GIF Filter (3)</i>	Effets et chèques à l'encaissement	333	358	
	Dividendes à payer	1 034	7	
	Fournisseurs d'immobilisations	23	-	
	Autres actifs non mouvementés	(10)	(10)	
	Fournisseurs avances et acomptes	(215)	(3)	
	Produits et placements à recevoir	Non Quantifiable	(14)	

	Intérêts constatés d'avance	Non Quantifiable	-
	Produits financiers constatés d'avance	Non Quantifiable	20
	Créances clients douteuses	Non Quantifiable	Non Quantifiable
	Stocks de PDR spécifiques	Non Quantifiable	Non Quantifiable
	Stocks à marge négative	Non Quantifiable	Non Quantifiable
	Total	1 165	358

(1) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

- Effets escomptés et non échus : la revue des engagements hors bilan des sociétés AURES Auto et AURES Gros a révélé l'existence d'effets escomptés et non échus. Cet élément correspond en réalité à des créances clients et doit être pris en considération pour la détermination du BFR ajusté.
- Créances clients non mouvementées : la revue des états financiers des sociétés AURES Auto et AURES Gros a montré l'existence d'effets et de chèques impayés et qui n'ont pas l'objet de provisions pour dépréciation. PwC a estimé que le Groupe n'aura pas à financer ces créances dans le cadre de son cycle normal d'activité et que de ce fait, le montant de ces éléments doit être pris en considération pour la détermination du BFR ajusté.
- Charges financières à payer : la revue des autres passifs courants d'AURES Gros fait apparaître l'existence de charges d'intérêts à payer devant être reclassées au niveau des passifs financiers. Faute de disponibilité de l'information relative aux intérêts à payer d'AURES Auto, le montant total de cet ajustement n'a pas pu être quantifié.
- Produits financiers à recevoir / constatés d'avance : la revue des autres actifs courants d'AURES Gros fait apparaître l'existence de produits financiers à recevoir notamment des intérêts sur prêts devant être reclassées au niveau des actifs financiers. A défaut d'informations relatives aux intérêts à recevoir ou constatés d'avance au niveau d'AURES Auto, le montant total de cet ajustement n'a pas pu être quantifié.

(2) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

- Charges d'intérêt constatées d'avance : la revue des autres actifs courants du groupe fait apparaître l'existence de charges d'intérêts constatées d'avance au titre du financement octroyé par la société ECONOMIC Auto. Cet élément n'étant pas lié à l'exploitation, PwC l'a reclassé pour les besoins de la détermination du BFR ajusté.
- Provision pour dépréciation des clients : la revue des états financiers consolidés a montré l'existence d'effets et de chèques impayés et qui n'ont pas fait l'objet de provisions pour dépréciation. De ce fait, le montant de ces éléments ne doit pas être pris en considération pour la détermination du BFR ajusté.
- Provision pour dépréciation du stock de pièces de rechange : PwC n'a pas obtenu les éléments nécessaires lui permettant de déterminer si les montants dans les comptes clients contiendraient des éléments non mouvementés, non provisionnés, qui devraient être retraités du BFR.

(3) Les ajustements **non quantifiables** portés sur l'endettement net du groupe GIF se détaillent comme suit :

- Produits de placements à recevoir : la revue des autres actifs courants a révélé l'existence de produits financiers à recevoir relatifs aux intérêts des placements Attijari et STUSID Bank. Le BFR devrait être retraité du montant de ces produits financiers.
- Intérêts constatés d'avance : cet ajustement consiste à reclasser les charges d'intérêts constatées d'avance notamment celles relatives aux emprunts leasing du BFR.

- Produits financiers constatés d'avance : il s'agit des produits financiers relatifs aux placements UIB. Ne s'agissant pas de produits d'exploitation, le BFR devrait être ajusté.
- Créances clients douteuses : cet ajustement revient à éliminer les créances clients présentant un risque de recouvrement au titre desquelles aucune provision n'a été constatée qui concernent principalement les effets et chèques impayés. A défaut d'informations relatives aux règlements post clôture, PwC n'a pas pu quantifier cet ajustement.
- Stocks de pièces de rechange spécifiques : selon la lettre de direction du Commissaire Aux Comptes, le stock de pièces de rechange spécifiques à certains outils industriels. Ces derniers sont considérés comme étant un actif immobilisé nécessitant ainsi un retraitement pour les besoins de calcul du BFR. Le montant de cet ajustement n'a pas pu être quantifié.
- Stocks à marge négative : selon la lettre de direction du Commissaire Aux Comptes, certains articles fabriqués par la société GIF Filter sont à marge négative, ces derniers n'ont pas été provisionnés. Dans la mesure où la société n'est pas appelée à le financer de manière récurrente, le BFR devrait en être ajusté.

XII.4 SUR LE PLAN FISCAL ET SOCIAL

Les risques fiscaux et sociaux, ressortant des travaux de Due Diligences, encourus par les filiales du groupe UADH sur les exercices non prescrits s'élèvent à 5,2 MDT et se détaillent comme suit :

XII.4.1 Groupe AURES Auto

AURES Auto a fait l'objet d'un contrôle social au titre des exercices 2009-2011.

AURES Gros a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie au titre des exercices 2007-2012.

Actuellement, les risques fiscaux et sociaux encourus par le groupe AURES Auto sur les exercices 2011-2014 sont estimés à 2,5 MDT et se détaillent comme suit :

Risque	Description	Evaluation du risque	Classification
Risque sur l'IS et pénalités de retard/IS	Le risque fiscal le plus significatif est celui d'AURES Auto en matière d'IS et de pénalités de retard sur IS qui s'élève à 1,9 MDT compte tenu d'une provision de 5,1 MDT constatée en 2013.	1,9 MDT	Risque élevé
Risque social sur accident de travail	Le taux d'accident de travail de 0,54% est appliqué à tort par le Groupe. Le taux qui aurait dû être appliqué est de 1,5%	197 KDT	Risque élevé
TVA/intérêts des comptes courants associés débiteurs	Les CCA débiteurs sont productifs d'intérêts au taux de 8% lesquels sont passibles de TVA au taux de 6%.	106 KDT	Risque élevé
TVA/dons accordés au ministère de l'intérieur	Au cours des exercices 2011 et 2012, des voitures d'une valeur de 534 KDT ont fait l'objet de donation au profit du ministre de l'intérieur.	130 KDT	Risque modéré
Retenue à la source sur TVA	Les règlements effectués au profit du fournisseur « Mirauto Software » non résident et non établi, n'ont pas fait l'objet de R/S de la TVA de 100%	39 KDT	Risque modéré
Avantages en nature non déclarés	Les employés d'AURES Auto bénéficient de l'avantage au titre de l'assurance groupe qui n'a pas fait l'objet de déclaration sociale et fiscale.	Risque fiscal de 35 KDT Risque social de 49 KDT sur la période 2011-2014.	Risque modéré
Total		2,5 MDT	

XII.4.2 Groupe ECONOMIC Auto

ECONOMIC Auto a fait l'objet d'un contrôle social en 2007 et de vérifications fiscales au titre des exercices 2003-2008. Actuellement, les risques fiscaux et sociaux encourus par le groupe ECONOMIC Auto sur les exercices 2009-2014 sont estimés à 1,152 MDT et se détaillent comme suit :

Risque	Description	Evaluation du risque	Classification
Risque fiscal au titre de la mise à disposition du personnel d'ECONOMIC Auto à Mazda détail	Le personnel d'ECONOMIC Auto mis à la disposition de Mazda Détail fait l'objet d'un montant forfaitaire de 50 KDT sur la base d'une convention signée le 31/12/2010. Il s'agit de charges communes dont l'affectation ne doit pas être préalablement établie selon la doctrine fiscale. En cas de contrôle fiscal, la société encourt un risque relatif à une pénalité administrative égale à la retenue à la source sur les charges communes payées et n'ayant pas fait l'objet de retenue à la source au taux de 1,5%.	Non quantifiable	Risque modéré
Risque fiscal et social au titre des avantages en nature non déclarés	Les voitures dont bénéficie un certain nombre de salariés d'ECONOMIC Auto sont considérées comme un avantage en nature du fait de son caractère facultatif (ne s'agissant pas de voitures de fonction).	52 KDT	Risque modéré
Risque fiscal au titre de la non déductibilité de la perte sur titre de participation	Les titres de participations d'AURES Auto détenus par ECONOMIC Auto, ont subi une baisse de la valeur nominale durant 2014 engendrant une -value de 8,9 MDT. Cette perte non déductible n'a pas été réintégrée au niveau du calcul de l'impôt sur les sociétés au 31/12/2014.	1,1 MDT	Risque modéré
Total		1,152 MDT	

XII.4.3 Groupe EVI

EVI et Trucks Gros ont fait l'objet de vérifications fiscales au titre des exercices 2006-2010. Actuellement, les risques fiscaux et sociaux encourus par le groupe EVI (devenue LVI) sur les exercices 2011-2013 s'élèvent à 1,2 MDT et se détaillent comme suit :

Risque	Description	Evaluation du risque	Classification
Avantages en nature non déclarés	Le carburant et les tickets restaurant n'ont pas été déclarés.	EVI (devenue LVI): 176 KDT TG : 17 KDT	Risque élevé
Retenues à la source sur honoraires	EVI (devenue LVI) a recouru à un personnel intérimaire détaché auprès d'Ennakl et facturé par cette dernière. Lors du paiement, une retenue à la source au taux de 1,5% est effectuée alors que le taux à retenir est de 5%. D'autre part, la société a omis de mentionner ces honoraires dans la déclaration de l'employeur ce qui remet en cause la déductibilité de la charge.	EVI (devenue LVI): 414 KDT TG : 54 KDT	Risque élevé
Rejet de la déductibilité des frais de déplacement	EVI (devenue LVI) accorde des perdiemes lors du déplacement de son personnel. Les notes de frais ne sont pas toujours justifiées par des factures, elles présentent donc le risque d'être considérées comme un complément de salaire dans le cadre d'une vérification.	120 KDT	Risque modéré
Droit d'enregistrement	EVI (devenue LVI) a acquis en 2009 un terrain auprès de la société ENNAKL Automobiles pour une valeur de 1,5 MDT. Il a été réévalué à 8,3 MDT courant juin 2013. La différence entre la valeur réelle et celle enregistrée peut engendrer des droits d'enregistrement en cas de vérification fiscale.	288 KDT	Risque modéré
Total		1,2 MDT	

XII.4.4 Groupe GIF Filter

Au 31/12/2014, l'exposition fiscale et sociale de la société GIF Filter s'élève à 361 KDT. Le principal risque fiscal relevé est lié aux avantages en nature accordés au personnel et non déclaré.

Le tableau ci-dessous résume les principaux risques fiscaux et sociaux relevés :

Risque	Description	Evaluation du risque	Classification
Risque fiscal et social au titre des avantages en nature non déclarés	La société GIF Filter accorde à son personnel certains avantages en nature ainsi que des compléments de salaires non soumis aux retenues fiscales et aux cotisations sociales applicables selon la législation en vigueur.	223 KDT	Risque élevé
Réintégration de certaines charges non déductibles	La société GIF Filter ne procède pas à la déduction de son décompte fiscal de charges non déductibles fiscalement selon la législation fiscale en vigueur. Il s'agit notamment des jetons de présence ainsi que des dotations aux amortissements liées à la réévaluation libre effectuée par la société.	70 KDT.	Risque élevé
Risque fiscal au titre de la contribution ANPE	La contribution ANPE de 50 millimes par filtre à huile vendu sur le marché local facturée aux clients est constatée dans un compte de passif (TVA à payer) et elle n'est pas de ce fait soumise à la TVA. En cas de contrôle fiscal, cette facturation pourrait être considérée comme un complément de revenu devant subir l'IS et la TVA ainsi que les autres taxes sur le chiffre d'affaires.	68 KDT.	Risque modéré
Risque fiscal lié aux charges relatives aux voyages et déplacements	<p>Selon les lettres de directions du Commissaire Aux Comptes relatives aux exercices 2012, 2013 et 2014, les dépenses se rapportant aux voyages et déplacements ne sont pas exhaustivement accompagnées par des ordres de mission signés par la direction de la société et fixant le nombre de jours de voyage et l'indemnité journalière par mission. Ceci est de nature à remettre en cause la déduction de telles dépenses.</p> <p>Selon le management toutes les dépenses sont précédées par des ordres de mission signés par la direction, sauf que certaines dépenses ne sont pas accompagnées par des ordres de mission.</p> <p>Cette situation ferait l'objet d'une régularisation dans le cadre d'un éventuel contrôle fiscal.</p>	Non quantifiable	Risque faible
Risque fiscal lié au non-respect de forme de l'article 18 du code de la TVA	<p>Selon les lettres de directions du Commissaire Aux Comptes relatives aux exercices 2012, 2013 et 2014, certaines factures d'achat sont non conformes aux conditions de forme édictées par les dispositions de l'article 18 du code de la TVA. Cette situation est de nature à remettre en cause la déductibilité de la TVA ayant grevé ces achats.</p> <p>La valorisation de ce risque nécessite un audit exhaustif des factures d'achat relatives aux exercices non prescrits.</p> <p>Selon le management, la société n'a pas procédé à la déduction de la TVA sur les factures non conformes pour l'exercice 2014.</p>	Non quantifiable	Risque faible
Total		361 KDT	

XII.5 SUR LE PLAN JURIDIQUE

Les travaux de Due Diligences ont relevé les irrégularités suivantes communes à toutes les sociétés du groupe UADH :

- Non-respect de l'obligation de publicité du lieu où sont déposés les documents et registres mentionnés aux articles 11 et 11 bis du Code des Sociétés Commerciales : l'inobservation des formalités de publicité expose les dirigeants sociaux à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT. Il a été recommandé à la société de palier à cette irrégularité.
- Absence de justificatifs de la communication à l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie (OECT) de la nomination des commissaires aux comptes : l'absence de notification de la nomination des commissaires aux comptes à l'OECT est en infraction avec les dispositions de l'article 265 du Code des Sociétés Commerciales. Il a été recommandé à la société de palier à cette irrégularité.

XII.5.1 Groupe AURES Auto

a) AURES Auto

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société AURES Auto, relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
L'agrément	Le capital social de la société AURES Auto figurant au niveau de l'agrément de concessionnaire de véhicules accordé par le ministère de commerce et valable jusqu'au 31/12/2014, n'est pas conforme à la dernière augmentation de capital de 2014 qui l'a porté à 7 MDT. Il a été recommandé à la société de mettre à jour le dossier de renouvellement de l'agrément auprès du ministère de commerce, tout en sachant que toute mise à jour des données mentionnées dans l'agrément doit être portée à la connaissance du ministère dans un délai maximum de 15 jours.
Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Absence des feuilles de présence au niveau de quelques PV : L'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance. ▪ Absence de la publication légale au niveau du PV de l'AGE du 03/11/2009.
Les contrats	<p>1- contrat d'agence : certains contrats ne sont pas enregistrés et/ou ne comportent pas la signature de l'ensemble des parties.</p> <p>2- contrat de location : certains contrats ne sont pas enregistrés.</p>
Le contentieux	<p>La société AURES Auto fait face à des litiges en cours avec plusieurs parties :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ <u>En tant que demandeur</u> : le montant des litiges s'élève à 775 903 DT et a été provisionné à hauteur de 731 040 DT. ▪ <u>En tant que défendeur</u> : le montant des litiges s'élève à 91 475 DT. Ce montant n'a pas été provisionné.

b) AURES Gros

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société AURES Gros, relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
Les statuts	<ul style="list-style-type: none"> Les statuts de la société AURES Gros datent de 2007 et ne sont pas en conformité avec la dernière refonte du Code des Sociétés Commerciales datant de 2009. → il a été recommandé à la société de mettre à jour ces statuts conformément à la refonte du Code des Sociétés Commerciales et de mettre en forme l'article 7 relatif au capital social qui a été augmenté en vertu du PV de l'AGE du 16/04/2012, ainsi que l'article 14 qui mentionne encore un seul gérant alors que son PV de l'AGE du 03/03/2009 stipule que la société est dotée de 2 co-gérants.
Les procès-verbaux des Assemblées Générales	<ul style="list-style-type: none"> Absence des feuilles de présence au niveau du PV de l'AGE du 03/03/2009 : l'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance. Absence de la publication légale au niveau des PV des AGO du 23/12/2013 et 03/07/2014.
Les contrats	Certains contrats ne sont pas enregistrés.
Le contentieux	<p>La société AURES Gros fait face à des litiges en cours avec plusieurs parties.</p> <p>Le risque encourus par la société AURES Gros lié aux litiges et arbitrage s'élève à 963 298 DT et a été provisionné à hauteur de 169 364 DT.</p>

XII.5.2 Groupe ECONOMIC Auto

a) ECONOMIC Auto

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société ECONOMIC Auto, relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
Les statuts	<p>Les statuts de la société ECONOMIC Auto datent de 2001 et ne sont pas en conformité avec les amendements du Code des Sociétés Commerciales datant de 2005 et 2009. Néanmoins, le département juridique de la société est en train de mettre à jour lesdits statuts. Le cabinet PwC a pu examiner le nouveau texte qui est déjà signé par les actionnaires et qui est en cours d'enregistrement et de publication.</p> <p>Par ailleurs, conformément à la loi n°2009-69 du 12 août 2009 relative au commerce de distribution, il s'avère qu'il est possible pour la société mère d'exercer l'activité du commerce de détail et de conférer à sa filiale l'activité du commerce de gros.</p> <p>De plus, une seule société peut même cumuler l'exercice de ces deux activités conformément à l'article 5 de la loi susmentionnée. En effet, « l'activité de commerce de distribution est exercée au stade du gros ou au stade du détail. En cas de cumul entre les deux stades, la séparation entre les locaux de vente en gros et les locaux de vente en détail est obligatoire ainsi que la tenue d'une comptabilité distincte pour chaque stade. ».</p> <p>Le cabinet PwC n'a pas été en mesure de vérifier si ces deux conditions ont été respectées et attire l'attention sur le fait que le non-respect de ces dispositions résulte en une amende allant de 300 à 3 000 DT.</p>
Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales	Absence des feuilles de présence au niveau de quelques PV : l'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance.

Points relevés	Description
Les contrats	<p>1- contrat de concession conclu entre ECONOMIC Auto (Concessionnaire) et Mazda Motors Corporation (Concédant).</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Langue du contrat : la langue arabe et la langue française font foi devant les autorités tunisiennes. Les travaux de Due Diligences relèvent que le contrat a été rédigé en langue anglaise et n'a pas été traduit selon les langues réglementaires ; ▪ Durée du contrat : l'article 4 du contrat stipule que la durée du contrat est de 3 ans à partir du 01/04/2005 jusqu'au 31/07/2007 et ne stipule pas un renouvellement par tacite reconduction ▪ Obligation de notification : l'article 23 du contrat stipule que le concessionnaire est tenu de notifier au concédant tout changement relatif à sa forme juridique, sa dénomination, son adresse, son représentant légal et sa structure du capital. Le cabinet PwC n'a pas été en possession de documents qui prouvent le respect de cette obligation. <p>2- contrats de location : certains contrats de location sont ni datés, ni enregistrés ;</p> <p>3- contrats de leasing : certains contrats de leasing ne sont pas enregistrés ;</p> <p>4- contrats de crédit : certains contrats de crédit ne sont pas enregistrés ;</p> <p>5- contrats divers (prestations de service/sponsoring) : ces contrats de crédit ne sont pas enregistrés.</p>

b) Mazda Détail

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société MAZDA Détail, relèvent que la consultation du registre de commerce de la société Mazda Détail, montre que depuis la création, il n'y a pas eu de dépôt au greffe du tribunal de 1^{ère} instance des états financiers annuels de la société.

Néanmoins, selon la Direction de la société, cette situation est en cours de régularisation. Un PV d'approbation des états financiers est en cours de préparation.

XII.5.3 Groupe EVI

a) EVI

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société EVI (devenue LVI), relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
Déclaration d'existence et affiliation à la CNSS	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La déclaration d'existence datant du 23/08/2007 ne mentionne pas la dernière augmentation du capital social suite à laquelle le capital a été porté à 7 MDT. ▪ L'affiliation à la CNSS datant du 20/01/2012 mentionne que la société est administrée par l'Administrateur Judiciaire M. Riadh Stambouli. Or l'AGO du 01/10/2012 a pris acte de la fin des missions de celui-ci. <p>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ces 2 documents.</p>
Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT. <p>→ il a été recommandé à la société de procéder à la régularisation de cette situation</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Absence des feuilles de présence au niveau de quelques PV : l'absence de certaines feuilles de présence pourrait entraîner un risque de nullité des réunions desdites assemblées. En effet, l'article 179 du Code des Sociétés Commerciales, prévoit de larges possibilités de régularisation, même postérieures à une action en annulation si cette régularisation est faite avant que le tribunal ne statue sur le fond, en première instance

Points relevés	Description
Les contrats	<p>1- contrat de représentation, d'assistance technique et d'autorisation de ventes de pièces détachées entre la société GIMAEX SAS d'une part, et EVI (devenue LVI) et Trucks Gros d'autre part, non signé. Par ailleurs, des pages manquent également au présent contrat ;</p> <p>2- les contrats de travail :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Durée de la période d'essai au niveau du contrat à durée indéterminée : l'article 5 du contrat stipule une période d'essai d'une année. il est à signaler que conformément à l'article 10 de la convention collective, la durée de la période d'essai est de 6 mois pour les agents d'exécution, 9 mois pour les agents de maîtrise et 1 an pour les cadres. ▪ Clause de non concurrence au niveau du contrat à durée indéterminée et au niveau du contrat à durée déterminée : la clause de non concurrence est prévue par l'article 118 du Code des Obligations et des Contrats et doit être limitée dans le temps et l'espace. Or l'article 9.5 du contrat se contente uniquement de la limite dans le temps. → faute de régularisation cette clause est réputée nulle.
Le contentieux	<p>La société EVI (devenue LVI) fait face à des litiges en cours avec plusieurs parties dont notamment le litige l'opposant à la société Tout Pour Auto pour modification des modalités du contrat conclu entre TPA et Ennakl Automobiles en 1982.</p> <p>Il est à signaler que l'acte de cession et d'acquisition du bloc d'actions de la société EVI (devenue LVI) et des 2 parts sociales de Trucks Gros, conclu entre l'Etat tunisien et Al Karama Holding d'une part et le cessionnaire UADH d'autre part dispose dans son article 5.13 relatif aux litiges que le cédant apporte sa garantie pour tous litiges impliquant le cessionnaire. Pareillement, l'article 5.13.2 apporte, dans ce cadre, une garantie spéciale concernant le litige relatif à l'affaire TPA, en ce sens que ce litige « ne donnera lieu à aucune indemnisation de la part de EVI (devenue LVI) et Trucks Gros. Dans le cas contraire, le cédant s'engage à indemniser le cessionnaire. Une lettre officielle en date du 04/02/2015 a été adressée à Al Karama Holding lui rappelant de prendre en charge ce litige et libérant EVI (devenue LVI) et Trucks Gros de toute responsabilité.</p> <p>Le risque encourus par la société EVI (devenue LVI) lié aux litiges et arbitrage s'élève à 276 405 DT et a été provisionné à hauteur de 295 000 DT.</p>

b) Trucks Gros

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société Trucks Gros, relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT. <p>→ il a été recommandé à la société de procéder à la régularisation de cette situation.</p>
Les contrats	<p>1- contrat de représentation, d'assistance technique et d'autorisation de ventes de pièces détachées entre la société GIMAEX SAS d'une part, et EVI (devenue LVI) et Trucks Gros d'autre part, non signé. Par ailleurs, des pages manquent également au présent contrat.</p>
Le contentieux	<p>Trucks Gros fait face à un seul litige l'opposant à la société Tout Pour Auto pour modification des modalités du contrat conclu entre TPA et Ennakl Automobiles en 1982.</p> <p>Il est à signaler que l'acte de cession et d'acquisition du bloc d'actions de la société EVI (devenue LVI) et des 2 parts sociales de Trucks Gros, conclu entre l'Etat tunisien et Al Karama Holding d'une part et le cessionnaire UADH d'autre part dispose dans son article 5.13 relatif aux litiges que le cédant apporte sa garantie pour tous litiges impliquant le cessionnaire. Pareillement, l'article 5.13.2 apporte, dans ce cadre, une garantie spéciale concernant le litige relatif à l'affaire TPA, en ce sens que ce litige « ne donnera lieu à aucune indemnisation de la part de EVI (devenue LVI) et Trucks Gros. Dans le cas contraire, le cédant s'engage à indemniser le cessionnaire. Une lettre officielle en date du 04/02/2015 a été adressée à Al Karama Holding lui rappelant de prendre en charge ce litige et libérant EVI (devenue LVI) et Trucks Gros de toute responsabilité.</p> <p>Le risque encourus par la société Trucks Gros lié à ce litige n'a pas fait l'objet d'une estimation de la part du management et aucune provision n'a été constatée.</p>

XII.5.4 Groupe GIF Filter

a) GIF Filter

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société GIF Filter, relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
Déclaration d'existence	<ul style="list-style-type: none"> La déclaration d'existence datant du 30/08/2002 ne mentionne pas la dernière augmentation du capital social suite à laquelle le capital a été porté à 10 268 973DT. <p>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ce document.</p>
Les procès-verbaux des Conseils d'Administrations et des Assemblées Générales	Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT.
Les contrats	Certains contrats sont ni signés ni datés
L'immobilier	La revue des propriétés foncières de la société GIF Filter fait ressortir que celle-ci est propriétaire de plusieurs terrains dont 2 terrains à vocation agricole ayant fait l'objet d'une procédure de changement de vocation, toujours en cours.
Le contentieux	Les seules affaires contentieuses de la société sont celles se rattachant aux litiges intentés par elle contre des clients pour factures impayées. Faute de disponibilité de l'information, PwC n'a pas été en mesure d'estimer le montant de ce risque

b) GIF Distribution

Les travaux de Due Diligences portant sur le volet juridique de la société GIF Distribution, relèvent les points suivants :

Points relevés	Description
Certificat d'affiliation à la CNSS	Le certificat d'affiliation à la CNSS porte encore l'ancienne dénomination sociale « AXESS SARL ». il a été recommandé à la société d'en informer la CNSS par lettre officielle.
Les statuts	<ul style="list-style-type: none"> Les statuts de la société GIF Distribution datent du 08/03/ 2002 et ne sont pas en conformité avec la dernière refonte du Code des Sociétés Commerciales datant de 2009. <p>→ il a été recommandé à la société de mettre à jour ces statuts conformément à la refonte du Code des Sociétés Commerciales.</p>
Les procès-verbaux des Assemblées Générales	Certains PV n'ont pas obéi à l'obligation de publicité légale au JORT. Or le non-respect des procédures de publicité peut entraîner la nullité des décisions prises par les assemblées et leur non opposabilité aux tiers et ce en vertu de l'article 17 du Code des Sociétés Commerciales. Il est à noter que cette nullité est relative. Elle perd son effet juridique par la régularisation. Par ailleurs, le non-respect des procédures de publicité expose les dirigeants sociaux qui en ont la charge à une sanction d'amende de 300 à 3 000 DT.

XIII. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

XIII.1 INVESTISSEMENTS RÉCENTS OU EN COURS DE RÉALISATION POSTÉRIEUREMENT AU 31 DÉCEMBRE 2014

Les investissements récents ou en cours de réalisation postérieurement au 31 décembre 2014 se présentent comme suit (en DT) :

Sociétés	Investissements nets des cessions
UADH (Holding individuelle)	68 905 758
Immobilisations incorporelles & corporelles	0
<i>Investissements</i>	0
<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières⁷⁸	68 905 758
<i>Investissements</i>	68 905 758
<i>Cessions</i>	0
Activité distribution automobile	(10 448 102)
Groupe AURES Auto	(4 187 893)
Immobilisations incorporelles & corporelles	2 433 679
<i>Investissements</i>	2 433 679
<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières	(6 621 572)
<i>Investissements</i>	2 117 995
<i>Cessions</i>	(8 739 566)
Groupe ECONOMIC Auto	(6 792 164)
Immobilisations incorporelles & corporelles	969 329
<i>Investissements</i>	969 329
<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières	(7 761 493)
<i>Investissements</i>	2 420 447
<i>Cessions</i>	(10 181 940)
Groupe EVI (devenue Groupe LVI)	531 955
Immobilisations incorporelles & corporelles	531 955
<i>Investissements</i>	546 059
<i>Cessions</i>	(14 105)
Immobilisations financières	0
<i>Investissements</i>	0
<i>Cessions</i>	0
Activité production et commercialisation de filtres automobile (groupe GIF)	1 356 151
Immobilisations incorporelles & corporelles	1 356 151
<i>Investissements</i>	1 356 151
<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières	0
<i>Investissements</i>	0
<i>Cessions</i>	0

En 2014, les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et Mazda Détail ont procédé à la cession de titres de participation à LIG, dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe, pour un montant global de 18,9 MDT.

⁷⁸ Il est à signaler que les investissements financiers de la société UADH SA de 68 905 758 DT comprennent l'acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 082 DT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23 176 DT, qui ont été réalisés en date du 20 janvier 2015.

XIII.2 INVESTISSEMENTS NETS FUTURS (2014-2019)

Les investissements prévisionnels du groupe UADH se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	17 991	5 291	7 807	6 515	3 540	2 866	2 230
Investissements financiers	19 766	4 538	0	0	0	0	0
<i>Investissements financiers (pro-forma)</i>	68 906	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	106 663	9 830	7 807	6 515	3 540	2 866	2 230
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 171	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	18 922	6 268	0	0	0	0
Total des cessions	1 171	18 922	6 268	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	105 492	-9 092	1 539	6 515	3 540	2 866	2 230

Il est à signaler que les investissements financiers de 68,9 MDT au titre de l'exercice 2013 ressortent des états financiers pro-forma du groupe UADH et correspondent à :

- Apport de titres par les personnes physiques membres de la famille Loukil et par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et MAZDA Détails à UADH, pour un montant global de 18,9 MDT, et ce dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe ;
- Acquisition de titres de participation dans la société AURES Auto pour un montant de 7,0 MDT ;
- Acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 43,0 MDT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23,2 KDT.

XIII.2.1 Groupe AURES Auto

Le groupe AURES Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'ouverture d'un nouveau point de vente ;
- L'acquisition d'un logiciel informatique et le renouvellement de matériel informatique ;
- L'aménagement d'un showroom DS ;
- Le renouvellement de matériel & outillage et du matériel de transport ;
- Les travaux d'agencement et l'aménagement pour l'extension des points de vente ;
- L'acquisition d'équipements de bureau.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	11 762	2 434	1 105	833	434	1 022	1 065
Investissements financiers	8 754	2 118	1	0	0	0	0
<i>Investissements financiers (pro-forma)</i>	1	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	20 517	4 552	1 106	833	434	1 022	1 065
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	504	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	8 740	2 640	0	0	0	0
Total des cessions	504	8 740	2 640	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	20 013	-4 188	-1 534	833	434	1 022	1 065

En 2015, les cessions de titres par AURES Auto et AURES Gros pour un montant total de 2,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

XIII.2.2 Groupe ECONOMIC Auto

Le groupe ECONOMIC Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'intégration d'un nouveau système d'information Navision ;
- L'acquisition d'équipements informatiques et d'équipements de bureau ;
- L'extension de la succursale de Ben Arous (réception, administration, ateliers, magasin de pièces de rechange, etc.) ;
- L'équipement des ateliers de Ben Arous, Sousse et Gabès ;
- L'aménagement d'un nouveau showroom à Sousse ;
- L'ouverture d'une succursale à Gafsa et un nouveau showroom au Lac ;
- La mise en œuvre d'un Service à la Charguia et d'un centre logistique à Mghira ;
- Le renouvellement de matériel de transport.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	4 652	969	3 616	3 913	1 553	403	466
Investissements financiers	11 011	2 420	1	0	0	0	0
<i>Investissements financiers (pro-forma)</i>	1	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	15 664	3 390	3 617	3 913	1 553	403	466
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	296	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	10 182	3 628	0	0	0	0
Total des cessions	296	10 182	3 628	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	15 367	-6 792	-11	3 913	1 553	403	466

En 2015, les cessions de titres par ECONOMIC Auto pour un montant total de 3,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

XIII.2.3 Groupe EVI

Le groupe EVI a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- Des travaux d'aménagement et d'agencement ;
- Des investissements d'entretien et de renouvellement ;
- L'achat d'outillages ;
- La migration vers une nouvelle version du logiciel intégré « INCADEA » ;
- Le développement et la mise à jour du domaine informatique.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe EVI se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	814	532	724	253	163	173	163
Investissements financiers	102	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	916	532	724	253	163	173	163
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0
Total des cessions	0	0	0	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	916	532	724	253	163	173	163

XIII.2.4 Groupe GIF Filter

Le groupe GIF a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'acquisition d'outillage et matériel industriels liés à l'accroissement de la capacité de production, l'acquisition de matériel de transport, de matériel informatique et d'équipement de bureaux ;
- L'agencement du dépôt de Sousse ;
- Des travaux d'aménagement et d'agencement dont des travaux de rénovation du dépôt de Sfax ;
- Construction (local social) ;
- Des investissements de renouvellement.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe GIF se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536
Investissements financiers	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total des investissements	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0
Total des cessions	0	0	0	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536

A noter que les investissements au titre de l'exercice 2013 sont renseignés conformément à la note B-2 des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013. Le montant de ces investissements présente une différence avec l'état des flux de trésorerie consolidé tel que présenté au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013.

XIV. ANALYSE SWOT

Etant donné que le groupe UADH opère dans différents domaines d'activité, une matrice SWOT par activité a donc été élaborée.

XIV.1 ACTIVITÉ DISTRIBUTION AUTOMOBILE

XIV.1.1 Distribution de véhicules légers : groupe AURES Auto et groupe ECONOMIC Auto

FORCES	FAIBLESSES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Une stratégie dédiée au perfectionnement du service après-vente. ▪ Une relation privilégiée avec les partenaires stratégiques des marques Citroën et Mazda. ▪ Présence dans l'ensemble du territoire tunisien à travers un réseau dense de succursales et d'agences officielles. ▪ Un effectif qualifié bénéficiant de plusieurs formations spécialisées par type de salariés (commerciaux, personnel technique, etc.). <p>Citroën</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Un positionnement de challenger du secteur de la distribution automobile tunisien. ▪ Un positionnement de leader de la marque Citroën sur le segment de véhicules utilitaires. ▪ Un savoir-faire technique éprouvé. ▪ Forte identité. <p>Mazda</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Une forte innovation au niveau de la gamme des produits. ▪ Disponibilité des modèles. ▪ Modèles reconnus pour leur robustesse et fiabilité. 	<p>Citroën</p> <p>Mix produits concentré sur des véhicules entrée et moyen de gamme.</p> <p>Mazda</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mix produits concentré sur les segments moyen et haut de gamme. ▪ Notoriété naissante.
OPPORTUNITES	MENACES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Forte demande locale. ▪ Renforcement de la population dont la tranche d'âge se situe entre 19-59 ans, constituant le principal débouché des concessionnaires automobile en Tunisie. ▪ Démantèlement des tarifs douaniers et suppression éventuelle du régime restrictif à l'importation. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Contexte politico-économique mitigé, néanmoins tend vers une stabilité proche. ▪ Forte concurrence des acteurs du secteur induisant une pression sur les prix. ▪ Déséquilibre des fondamentaux macroéconomiques (en cas de non libéralisation du secteur). ▪ Fluctuation des cours des devises d'importation. ▪ Hausse des prix de pétrole et son impact sur le prix du carburant.

XIV.1.2 Distribution de véhicules Industriels : groupe Ennakl Véhicules Industriels

FORCES	FAIBLESSES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Une relation privilégiée avec le partenaire stratégique Volvo Group. ▪ Bénéfice de l'expérience et des noms de marque des constructeurs partenaires. ▪ La privatisation de la société suite à son rachat en 2014 par le groupe Loukil lui permet de : <ul style="list-style-type: none"> ✓ Bénéficiaire du savoir-faire et de l'expérience du Groupe Loukil ; ✓ Bénéficiaire davantage de moyens de gestion et de financement favorisant le développement de la Société. ▪ Position concurrentielle confortable sur le marché tunisien avec un positionnement parmi les 3 premiers concessionnaires. ▪ Positionnement de leader sur le segment PTAC>16T. ▪ Amélioration de la situation financière suite à l'augmentation de capital réalisée en 2014. ▪ Amélioration constante des marges brutes depuis 2010. ▪ Disponibilités des facilités bancaires sans garanties pour un montant de 16 M€ environ. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Faible couverture du territoire tunisien (4 agences à fin 2014). ▪ Structure financière caractérisée par un fort recours aux dettes documentaires (principalement les Lignes de Crédit et les garanties COFACE). ▪ Réorganisation en cours avec la création récente de certains services (audit interne, contrôle de gestion, etc.).
OPPORTUNITES	MENACES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Libéralisation du marché et l'élimination des règles de quotas permettant d'adopter une stratégie commerciale plus agressive. ▪ Marché à fort potentiel compte tenu de l'évolution attendue du secteur bancaire (taux de croissance prévisionnel estimé à 5,0% contre 3,0% sur la période historique.). ▪ Société bénéficiant du parc automobile le plus important sur le territoire tunisien, ce qui représente un levier important pour la croissance de l'activité SAV. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cotexte politico-économique mitigé. ▪ Libéralisation du marché et intensification de la concurrence suite à l'arrivée de nouvelles marques asiatiques, notamment Hyundai. ▪ Hausse des prix des véhicules et du cours de l'euro. ▪ Hausse des prix de pétrole et son impact sur le prix du carburant. ▪ Evolution défavorable de la liquidité du secteur du leasing qui constitue la principale source de financement des clients d'EVI (devenue LVI).

XIV.2 ACTIVITÉ DE PRODUCTION ET DE COMMERCIALISATION DE FILTRES AUTOMOBILE : GROUPE GIF FILTER

FORCES	FAIBLESSES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Maîtrise technique du process de fabrication (certifié ISO 9001, ISO 14001 et ISO/IS 16949). ▪ Spécialisation sur une niche du marché, à savoir le plissage chevron. ▪ Bonne implantation géographique couvrant l'ensemble du territoire tunisien. ▪ Gamme de produits diversifiée. ▪ Structure financière saine ▪ Large capacité d'endettement (dette nette négative à fin 2013). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Produits en phase de maturité. ▪ Baisse continue de la part des exportations dans le chiffre d'affaires de la Société (13,9% en 2013 contre 27,2% en 2011). ▪ Manque d'investissements en recherches et développement.
OPPORTUNITES	MENACES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Croissance du parc automobile. ▪ Exploitation de niches non concurrencées. ▪ Synergies à développer avec le groupe Loukil : <ul style="list-style-type: none"> ✓ Renforcement du réseau de distribution de la société aussi bien en local qu'à l'international ; ✓ Partenariat avec les constructeurs PSA Peugeot Citroën et Mazda Motors Corporation, partenaires historiques du groupe Loukil, pour la vente de filtres de seconde monte ; ✓ Accroissement de la capacité de production de GIF Filtre (mise en place du 4^{ème} plan de mise à niveau de la société) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Forte concurrence des acteurs du secteur induisant une pression sur les prix. ▪ Mutations technologiques. ▪ Persistance de la crise de liquidité sur le marché européen affectant les ventes à l'export de la société.

Chapitre 5 PATRIMOINE - SITUATION FINANCIÈRE – RÉSULTATS

I. PATRIMOINE DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31 DECEMBRE 2013

Du fait de sa création récente en juillet 2013, au 31/12/2013, la société UADH ne dispose d'aucun titre de participation.

II. PATRIMOINE DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 30/06/2014

Les immobilisations financières de la société UADH totalisent un solde net de 6 999 700 DT au 30/06/2014, qui se détaille comme suit :

En DT	30/06/2014	31/12/2013
Actions AURES AUTO (1)	6 999 700	-
Total	6 999 700	-

(1) : 1 399 940 actions à 5 Dinars la valeur nominale.

III. PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIÈRES POSTÉRIEURES AU 30/06/2014

III.1 PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES POSTÉRIEURES AU 30/06/2014

Néant.

III.2 PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES POSTÉRIEURES AU 30/06/2014

Action	Acquisitions			Cession			Total (DT)
	Nombre d'actions Souscrites /achetées	Cours (DT)	Valeur d'acquisition (DT)	Nombre d'actions cédées	Cours	Valeur de cession (DT)	
AURES Gros	600	35,00	21 000	-	-	-	21 000
ECONOMIC Auto	69 940	270,00	18 883 800	-	-	-	18 883 800
Mazda Détail	100	30,00	3 000	-	-	-	3 000
Ennakl Véhicules Industriels	6 999 199	6,14	42 975 082	-	-	-	42 975 082
TRUCKS Gros	2	11 588,07	23 176	-	-	-	23 176
TOTAL	7 069 841		61 906 058	-	-	-	61 906 058

IV. RENSEIGNEMENT SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS REELS ARRÊTÉS AU 31/12/2013

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2013, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises. En effet, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
- Un état des engagements hors bilan conforme au modèle prévu par la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
- Une note sur l'état des flux de trésorerie conformément aux dispositions du paragraphe 70 de la NC01 norme générale.
- Une note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.
- Une note sur les autres actifs non courants comptabilisés, comportant toutes les informations exigées par la NC 10 relative aux Charges reportées

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014.

IV.1 ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS COMPARÉS AU 31 DÉCEMBRE

IV.1.1 Bilan arrêté au 31/12/2013

(Montants exprimés en TND)

	Notes	31/12/2013	31/12/2012
ACTIF			
Actifs Non Courants		4 380	0
Immobilisations incorporelles		0	0
Amortissements		0	0
Immobilisations incorporelles nettes		0	0
Immobilisations corporelles		0	0
Amortissements		0	0
Immobilisations corporelles nettes		0	0
Immobilisations financières		0	0
Provisions		0	0
Immobilisations financières nettes		0	0
Total des actifs immobilisés		0	0
Autres actifs non courants	4-1	4 380	0
Actifs Courants		395 704	
Clients et comptes rattachés		0	0
Provisions		0	0
Clients et comptes rattachés nets		0	0
Autres actifs courants	4-2	363 863	0
Placements et autres actifs financiers		0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	4-3	31 841	0
TOTAL ACTIF		400 085	0

(Montants exprimés en TND)

	Notes	31/12/2013	31/12/2012
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
CAPITAUX PROPRES	4-4	323 421	0
Capital social appelé et versé		100 000	0
Capital social appelé et non versé		300 000	0
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		400 000	0
Résultat de l'exercice		(76 579)	0
PASSIFS		76 663	0
Passifs non courants		0	0
Emprunts		0	0
Autres passifs financiers non courants		0	0
Provisions pour risques		0	0
Passifs courants		76 663	0
Fournisseurs et comptes rattachés	4-5	2 118	0
Autres passifs courants	4-6	74 545	0
Autres passifs financiers		0	0
Concours bancaires		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		400 085	0

IV.1.2 Etats de résultat arrêté au 31 décembre 2013

(Montants exprimés en TND)

	Notes	31/12/2013	31/12/2012
PRODUITS D'EXPLOITATION		0	0
Revenus		0	0
CHARGES D'EXPLOITATION		76 079	0
Achats d'approvisionnement consommés	4-7	50	0
Charges de personnel		0	0
Dotations aux amortissement/résorptions et aux provisions	4-8	398	0
Autres charges d'exploitation	4-9	75 630	0
RESULTAT D'EXPLOITATION		(76 079)	0
Charges financières nettes		0	0
Produits financiers		0	0
Autres pertes ordinaires		0	0
Autres gains ordinaires		0	0
Gains/Pertes extraordinaires		0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		(76 079)	0
Impôt sur les sociétés		500	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		(76 579)	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(76 579)	0

IV.1.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 décembre 2013

(Montants exprimés en TND)

	31/12/2013	31/12/2012
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Résultat net	(76 579)	0
Ajustements pour :		
Amortissement/résorptions et provisions	398	0
Variations des :		
Capital souscrit appelé non encore libéré	300 000	0
Créances	0	0
Autres actifs courants	(363 863)	0
Fournisseurs et comptes rattachés	2 118	0
Autres passifs courants	74 545	0
Autres actifs non courants	(4 778)	0
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	(68 159)	0
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	0	0
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Libération du capital	100 000	0
Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0
Encaissement d'emprunt	0	0
Remboursement d'emprunt	0	0
Encaissement provenant de comptes courants associés	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	100 000	0
Variation de la trésorerie	31 841	0
Trésorerie au début de l'exercice	0	0
Trésorerie à la clôture de l'exercice	31 841	0

IV.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTES AU 31 DÉCEMBRE 2013

Note 1 : D'ordre général

1-1. Présentation de la société

La société « Universal Auto Distribution Holding » « UADH - Sarl » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 05 Juillet 2013.

Le capital social s'élève à 400.000 dinars divisés en 80.000 actions d'une valeur de 5 dinars chacune libérés au quart lors de la souscription.

La société a pour objet :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, l'étude, le conseil, l'assistance et la réalisation de projets informatiques ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés, le diagnostic, l'audit, l'étude, le développement, la mise en place et la maintenance des systèmes informatiques industriels et d'automatisme ;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun

1-2. Présentation des états financiers

Les états financiers de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 31/12/2013, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

* **Le bilan** fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

* **L'état de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la société.

La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature.

En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

* **L'état de flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

* **Les notes aux états financiers** comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations

supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

1-3. Respect des normes comptables tunisiennes

Les états financiers de la société « Universal Auto Distribution Holding», arrêtés au 31/12/2013 », sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ses états.

1-4. Bases de mesure et principes comptables appliqués

Pour l'élaboration de ses états financiers, au 31/12/2013 la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultant des conventions comptables énumérées par le décret n° 96-2459, du 30/12/1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité à savoir :

- la convention de l'entité,
- la convention de l'unité monétaire,
- la convention de la périodicité,
- la convention de réalisation du revenu,
- la convention de rattachement des charges aux produits,
- la convention de l'objectivité,
- la convention de la permanence des méthodes,
- la convention de l'information complète,
- la convention de prudence,
- la convention de l'importance relative,
- la convention de la prééminence du fond sur la forme.

Ont servis comme base pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes correspondantes.

Note 2 : Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3 : Principes comptables appliqués

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

3-1. Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût réel d'achat hors taxes récupérables et comprenant le prix d'achat majoré des frais accessoires.

Les immobilisations sont amorties dès leur mise en service, suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants :

Désignation	Taux
Mobiliers et matériels de bureau	15%
Mobiliers et matériels de bureau	10%
Installations techniques	10%
GSM	10%
Total	45%

3-2 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société enregistre toutes ses opérations en hors taxes récupérables.

Ainsi, la TVA collectée est enregistrée directement au crédit du compte « Etat, TVA », alors que la TVA facturée à la société est portée au débit de ce même compte

En fin de période le solde du compte « Etat, TVA » fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur, ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

NOTES DU BILAN

Note 4-1 : Autres actifs non courants

Le poste « Autres actifs non courants » s'élève au 31 Décembre 2013 à 4 380 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Frais préliminaires	4 380
Total	4 380

Note 4-2 : Autres actifs courants

Ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Actionnaires opération sur le capital	300 000
Compte filiales du groupe	41 000
Compte d'attente	15 000
Crédit de TVA à reporter	7 851
TVA Déductible	12
Total	363 863

Note 4-3 : Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2013 à 31 841 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013
AMEN BANK	31 472
Caisse	369
Total	31 841

Note 4-4 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit au 31 Décembre 2013 :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Capital social souscrit appelé et versé	100 000
Capital social appelé et non versé	300 000
Total des capitaux propres avant résultat	400 000
Résultat de l'exercice	(76 579)
Total des capitaux propres avant affectation	323 421

Note 4-5 : Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente un solde qui s'élève à 2 118 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Propriétaire siège social (loyers)	2 118
Total	2 118

Note 4-6 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent, au 31 Décembre 2013, à 74 545 Dinars et s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Société du groupe	66 905
Compte Courant Actionnaires	3 500
Recette des finances	3 640
Etat impôt sur les sociétés	500
Total	74 545

NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

Note 4-7 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit:

Désignation	Solde au 31/12/2013
Fournitures administratives	50
Total	50

Note 4-8 : Dotation aux amortissements et résorption

Ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Résorption des frais préliminaires	398
Total	398

Note 4-9 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit au 31/12/2013 :

Désignation	Solde au 31/12/2013
Location	2 118
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	65 150
Publicité, publication et relations publiques	159
Frais postaux	9
Commissions bancaires	9 516
Droit de timbre et enregistrement	2 287
Pénalité de retard	30
Autres droits et taxes	814
Frais de déplacement	326
Transfert de charges	(4 778)
Total	75 630

IV.3 NOTES COMPLÉMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTES AU 31 DÉCEMBRE 2013

IV.3.1 Notes complémentaires

a) Note complémentaire relative à la convention de tenue des comptes de valeurs mobilières

A la date de l'établissement du rapport général du commissaire aux comptes, le cahier de charges relatif à la tenue-conservation des comptes de valeurs mobilières n'a pas été signé. A ce titre, Une convention de tenue des comptes de valeurs mobilières a été signée entre la société UADH et l'intermédiaire en bourse Attijari Intermédiation en date du **05 mars 2015**.

b) Note complémentaire sur les parties liées

Les opérations avec les parties liées sont :

Prêts accordés :

La société Universal Auto Distributors Holding a octroyé, sous forme de prêt, à la société Loukil Investment Group un montant, arrêté au 31/12/2013, de 41 000 DT.

Crédits obtenus :

- La société Universal Auto Distributors Holding a emprunté auprès de la société ECONOMIC Auto des fonds pour un montant, arrêté au 31/12/2013, de 66 160 DT.
- L'actionnaire M. Bassem LOUKIL a mis à la disposition de la société un montant sous forme de prêt en compte courant actionnaire, arrêté au 31/12/2013, de 3 500 DT.
- Au 31/12/2013, la société Universal Auto Distributors Holding est débitrice envers la société Loukil Management Conseil d'un montant de 745 DT représentant une note de débit relative à un remboursement des frais d'enregistrement à l'INNORPI.

c) Note complémentaire relative aux événements postérieurs au 31/12/2013

Les événements postérieurs, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, sont :

- Le 02/06/2014, la société UADH a participé à l'augmentation en numéraire du capital social de la société Aures Auto. Ladite participation consiste à la libération d'un montant de 6 999 700 DT représentant la souscription à 1 399 940 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 DT chacune. La souscription a été faite au pair.
- Suite à la réalisation de cette augmentation du capital, la société UADH est devenue détentrice de 99,996% du capital de la société Aures Auto.
- Le 13/06/2014, la société UADH a obtenu, auprès de la banque de Tunisie, un emprunt pour un montant de 7 000 000 DT. Cet emprunt est remboursable sur une période de 5 ans avec une année de grâce et moyennant un taux d'intérêt de TMM+3%.
- L'emprunt obtenu a été affecté pour le financement de la participation à l'augmentation du capital de la société Aures Auto, ci-dessus mentionnée.

d) Note complémentaire sur les engagements hors bilan

Au 31/12/2013, la société UADH n'a pas d'engagements de quelque nature que ce soit.

Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	tiers	Partie engagée
1- Engagements donnés a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautionnement ▪ Aval ▪ Autres garanties b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèques ▪ Nantissement c) effets escomptés non échus d) créances à l'exportation mobilisées e) abandon de créances		Néant	
2- Engagements reçus a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautionnement ▪ Aval ▪ Autres garanties b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèques ▪ Nantissement c) effets escomptés non échus d) créances à l'exportation mobilisées e) abandon de créances		Néant	
3- Engagements réciproques <ul style="list-style-type: none"> ▪ Emprunt obtenus non encore encaissé ▪ Crédit consenti non encore versé ▪ Opération de portage ▪ Crédit documentaire ▪ Commande d'immobilisation ▪ Commande de longue durée ▪ Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective 		Néant	

Dettes garanties par des sûretés

Type d'engagements	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emprunt obligataire ▪ Emprunt d'investissement ▪ Emprunt courant de gestion ▪ Autres 		Néant	

e) Note complémentaire sur l'état de flux de trésorerie

La variation du besoin en fonds de roulement, arrêtée au 31/12/2013, se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Clients et comptes rattachés	-	-	-
Autres actifs courants	363 863	-	363 863
Total	363 863	-	363 863
Fournisseurs et comptes rattachés	2 118	-	2 118
Autres passifs courants	74 545	-	74 545
Total	76 663	-	76 663
Besoin en Fonds de Roulement	287 200	-	287 200

f) Note complémentaire sur les autres actifs non courants

La rubrique des autres actifs non courants correspond aux frais préliminaires supportés par la société UADH lors de sa création et antérieurement à la date d'entrée en exploitation. Ces frais englobent toutes les charges engagées pendant cette phase et qui consistent principalement aux droits d'enregistrements des documents de constitution de la société, ainsi que les frais de loyers.

Le total de ces frais, portés à l'actif du bilan de la société UADH sous la rubrique « autres actifs non courants » ont une valeur de 4 778,438 DT.

La direction de la société a estimé que la date d'entrée en exploitation correspond à la date de la participation à l'Appel d'Offres relatif à l'acquisition d'un bloc d'actions du capital de la société STAFIM. Ceci bien évidemment est compte tenu de la nature de l'activité de la société qui est la détention et la gestion de participations dans les sociétés.

Ladite date correspond au **27/09/2013**. A partir de cette date, tous les frais engagés par la société ont été comptabilisés en tant que charges de l'exercice.

La méthode de résorption des frais préliminaires est la méthode linéaire sur une période de trois années avec application de la règle du prorata temporis.

Le solde des autres actifs non courants, arrêté au 31/12/2013, se détaille ainsi :

Désignation	Valeur brute	Résorptions antérieures	Dotation 2013	Cumul des résorptions	Valeur Nette
Frais préliminaires	4 778,438	-	398,203	398,203	4 380,235

IV.3.2 Note rectificative de la note 3-1 "immobilisations »

La note 3-1 Immobilisations se présente, après rectification, comme suit :

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût réel d'achat hors taxes récupérables et comprenant le prix d'achat majoré des frais accessoires.

Les immobilisations sont amorties dès leur mise en service, suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants :

Désignation	Taux
Mobiliers et matériels de bureau	15%
Mobiliers et matériels de bureau	10%
Installations techniques	10%
GSM	10%

Le paragraphe « immobilisations corporelles et incorporelles » du titre III. Principales méthodes comptables d'évaluation et de présentation, après rectification, se présente comme suit :

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Immobilisations	Taux d'amortissement
Mobiliers, matériels de bureau	15%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Installations techniques	10%
GSM	10%

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**SOCIETE « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013.**

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

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

I. Opinion sur les états financiers :

Nous avons audité les états financiers de la société « Universal Auto Distributors Holding » au 31 Décembre 2013. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.



Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

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

II. Vérifications spécifiques :

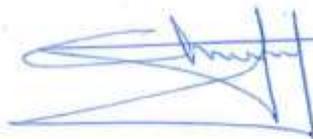
Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

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

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

Tunis, le 1^{er} Juillet 2014

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



**SOCIETE « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013.**

Dans le cadre de nos travaux de commissariat aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding », et en application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance les conventions prévues par les dits articles et réalisées durant l'exercice 2013.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I- Conventions et opérations (autres que les rémunérations des dirigeants)

a) Contrat de location :

La société « Universal Auto Distributors Holding » a conclu, depuis le 5 Juillet 2013, un contrat de location avec Monsieur Mohamed LOUKIL (Actionnaire personne physique et administrateur de la société) ayant pour objet la location d'une partie du local afin qu'elle puisse exercer son activité dans le cadre de son objet social. Ce bail est conclu moyennant un loyer mensuel s'élevant à la somme de trois cents Dinars par mois (300 Dinars) incluant la déduction de la retenue à la source légale. Le loyer est payable d'avance chaque trimestre. Le montant du loyer relatif à l'exercice 2013, s'élève à 2 118 Dinars en TTC.

b) Opérations avec les parties liées :

Les comptes des associés ainsi que les sociétés du Groupe présentent au 31 Décembre 2013, un solde créditeur global de 70 405 Dinars, ainsi qu'un solde débiteur de 41 000 Dinars, qui se détaille comme suit :

A L'ACTIF		AU PASSIF	
Société	Solde	Société	Solde
LIG	41 000	ECONOMIC AUTO	66 160
		BASSEM LOUKIL	3 500
		LMC	745
Total	41 000	Total	70 405

II- Conventions et engagements de la société envers les dirigeants

Aucune obligation ou engagement envers les dirigeants de la société.

Par ailleurs, nous n'avons été avisés d'aucune autre convention entrant dans le champ d'application des articles précités. De même, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions lors de l'exécution de nos travaux d'audit.

Tunis, le 1^{er} Juillet 2014

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA




IV.5 ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013

IV.5.1 Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	tiers	Partie engagée
1- Engagements donnés a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautionnement ▪ Aval ▪ Autres garanties b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèques ▪ Nantissement c) effets escomptés non échus d) créances à l'exportation mobilisées e) abandon de créances		Néant	
2- Engagements reçus a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautionnement ▪ Aval ▪ Autres garanties b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèques ▪ Nantissement c) effets escomptés non échus d) créances à l'exportation mobilisées e) abandon de créances		Néant	
3- Engagements réciproques <ul style="list-style-type: none"> ▪ Emprunt obtenus non encore encaissé ▪ Crédit consenti non encore versé ▪ Opération de portage ▪ Crédit documentaire ▪ Commande d'immobilisation ▪ Commande de longue durée ▪ Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective 		Néant	

IV.5.2 Dettes garanties par des suretés

Type d'engagements	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emprunt obligataire ▪ Emprunt d'investissement ▪ Emprunt courant de gestion ▪ Autres 		Néant	

IV.6 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

La structure financière de la société UADH au 31/12/2013 se présente comme suit :

En DT	31/12/2013
Capitaux permanents	323 421
	<i>Capitaux propres</i> 323 421
	<i>Passifs non courants</i> 0
Actifs Non Courants	4 380
Fonds de roulement (FR)	319 041
Stocks	0
Clients et comptes rattachés	0
Autres actifs courants	363 863
Fournisseurs et comptes rattachés	2 118
Autres passifs courants	74 545
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	287 200
	<i>FR/BFR</i> 111,1%
Trésorerie - actif	31 841
<i>dont placement et autres actifs financiers</i>	0
<i>dont liquidités et équivalents de liquidités</i>	31 841
Trésorerie - passif	0
Trésorerie nette	31 841

IV.7 INDICATEURS DE GESTION

Les indicateurs de gestion de la société UADH au 31/12/2013 se présentent comme suit :

En DT	31/12/2013
Actifs Non Courants	4 380
Actifs Courants	395 704
Stocks	0
Clients et comptes rattachés	0
Placements et liquidités	31 841
Total bilan	400 085
Capitaux propres avant affectation	323 421
Passifs non courants	0
Capitaux permanents	323 421
Passifs courants	76 663
Total passifs	76 663
Revenus	0
Charges de personnel	0
Résultat d'exploitation	(76 079)
Résultat net	(76 079)

IV.8 RATIOS FINANCIERS

En %	31/12/2013
Ratio de Structure	
Actifs non courants / Total Bilan	1,1%
Actifs Courants/ Total bilan	98,9%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	80,8%
Passifs Courants / Total Bilan	19,2%
Passifs / Total Bilan	19,2%
Capitaux permanents / Total Bilan	80,8%
Ratio de solvabilité	
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	100,0%
Ratio de liquidité	
Ratio de liquidité générale = <i>actifs courants / passifs courants</i>	516,2%
Ratio de liquidité immédiate = <i>placement et liquidités / passifs courants</i>	41,5%

V. RENSEIGNEMENTS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES INDIVIDUELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 30/06/2014 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne:

- La présentation des états financiers d'une manière comparée, en effet les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 ne comportent pas la colonne arrêtée au 30/06/2013 et ce, contrairement au modèle de présentation des états financiers prévu par les annexes de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- La présentation des capitaux propres n'est pas conforme au modèle prévu par l'annexe 1 de la NC 01 norme générale, en effet, le passif du bilan présenté ne fait pas figurer la rubrique « total des capitaux propres avant affectation », aussi le résultat de l'exercice n'est pas présenté après la rubrique « total des capitaux propres avant résultat de l'exercice »

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

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note portant sur les émissions, rachats et remboursements de dettes et d'actions ordinaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires;
- Une note sur les événements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers individuels arrêtés au 30/06/2015.

V.1 ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRÊTÉS AU 30/06/2014

V.1.1 Bilan arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	31/12/2013
ACTIF			
Actifs Non Courants		7 003 284	4 380
Immobilisations incorporelles		0	0
Amortissements		0	0
Immobilisations incorporelles nettes		0	0
Immobilisations corporelles		0	0
Amortissements		0	0
Immobilisations corporelles nettes		0	0
Immobilisations financières	4-1	6 999 700	0
Provisions		0	0
Immobilisations financières nettes		6 999 700	0
Total des actifs immobilisés		6 999 700	0
Autres actifs non courants	4-2	3 584	4 380
Actifs Courants		411 980	395 704
Clients et comptes rattachés		0	0
Provisions		0	0
Clients et comptes rattachés nets		0	0
Autres actifs courants	4-3	121 606	363 863
Placements et autres actifs financiers			0
Liquidités et équivalents de liquidités	4-4	290 374	31 841
TOTAL ACTIF		7 415 264	400 085

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	31/12/2013
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
CAPITAUX PROPRES	4-5	185 897	323 421
Capital social		400 000	0
Capital social appelé et versé		0	100 000
Capital social appelé et non versé		0	300 000
Résultat en instance d'affectation		(76 579)	0
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		323 421	400 000
Résultat de l'exercice		(137 525)	(76 579)
PASSIFS		7 229 367	76 663
Passifs non courants		6 854 167	0
Emprunts	4-6	6 854 167	0
Autres passifs financiers non courants		0	0
Provisions pour risques		0	0
Passifs courants		375 200	76 663
Fournisseurs et comptes rattachés	4-7	16 800	0
Autres passifs courants	4-8	159 741	76 663
Autres passifs financiers	4-9	172 783	0
Concours bancaires	4-10	25 876	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		7 415 264	400 085

V.1.2 Etats de résultat arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION		0	0
Revenus		0	0
CHARGES D'EXPLOITATION		110 509	76 079
Achats d'approvisionnement consommés		0	50
Charges de personnel		0	0
Dotations aux amortissement/résorptions et aux provisions	5-1	796	398
Autres charges d'exploitation	5-2	109 712	75 630
RESULTAT D'EXPLOITATION		(110 509)	(76 079)
Charges financières nettes	5-3	(27 016)	0
Produits financiers		0	0
Autres pertes ordinaires		0	0
Autres gains ordinaires		0	0
Gains/Pertes extraordinaires		0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		(137 525)	(76 079)
Impôt sur les sociétés		0	500
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		(137 525)	(76 579)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(137 525)	(76 579)

V.1.3 Etat de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

	30/06/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	(137 525)	(76 579)
Ajustements pour :		
Amortissement/résorptions et provisions	796	398
Variations des :		
Capital souscrit appelé non encore libéré	0	300 000
Capital souscrit appelé libéré	(300 000)	0
Créances	0	0
Autres actifs courants	242 257	(363 863)
Fournisseurs et comptes rattachés	18 918	2 118
Autres passifs courants	80 960	74 545
Autres passifs financiers	26 950	0
Autres actifs non courants	0	(4 778)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	(67 643)	(68 159)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(6 999 700)	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(6 999 700)	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Libération du capital	300 000	100 000
Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0
Encaissement d'emprunt	7 000 000	0
Remboursement d'emprunt	0	0
Encaissement provenant de comptes courants associés	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7 300 000	100 000
Variation de la trésorerie	232 657	31 841
Trésorerie au début de l'exercice	31 841	0
Trésorerie à la clôture de l'exercice	264 499	31 841

V.2 NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2014

Note 1 : D'ordre général

1-1. Présentation de la société

La société « Universal Auto Distribution Holding » « UADH - SA » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 05 Juillet 2013.

Le capital social s'élève à 400.000 dinars divisés en 80.000 actions d'une valeur de 5 dinars totalement libéré.

La société a pour objet :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, l'étude, le conseil, l'assistance et la réalisation de projets informatiques ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés, le diagnostic, l'audit, l'étude, le développement, la mise en place et la maintenance des systèmes informatiques industriels et d'automatisme ;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

1-2. Présentation des états financiers

Les états financiers intermédiaires de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 30/06/2014, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

* **Le bilan** fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

* **L'état de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la société.

La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature.

En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

* **L'état de flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

* **Les notes aux états financiers** comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

1-3. Respect des normes comptables tunisiennes

Les états financiers intermédiaires de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 30/06/2014, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ses états.

1-4. Bases de mesure et principes comptables appliqués

Pour l'élaboration de ses états financiers intermédiaires, au 30/06/2014 la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le coût historique.

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

- notamment : la convention de l'entité,
- la convention de l'unité monétaire,
- la convention de la périodicité,
- la convention de réalisation du revenu,
- la convention de rattachement des charges aux produits,
- la convention de l'objectivité,
- la convention de la permanence des méthodes,
- la convention de l'information complète,
- la convention de prudence,
- la convention de l'importance relative,
- la convention de la prééminence du fond sur la forme.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers intermédiaires dans les notes correspondantes.

1-5. Unité monétaire

Les comptes de la Société « UADH-SA » sont libellés en Dinars Tunisiens.

Note 2 : Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3 : Principes comptables appliqués

Les états financiers intermédiaires ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

3-1. Immobilisations financières

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la fin de la période, les titres cotés en bourse sont évalués à la valeur de marché, les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées, sont provisionnées.

Les titres non cotés sont évalués, à la date de clôture, à leur juste valeur correspondante soit au prix retenu dans les transactions récentes, soit à leur valeur mathématique.

Dans les deux cas, les dépréciations constatées font l'objet de provisions alors que les plus-values potentielles ne sont pas prises en compte.

3-2. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

NOTES 4 RELATIVES AU BILAN

Note 4-1 : Immobilisations financières

Le poste immobilisations financières s'élève au 30 Juin 2014 à 6 999 700 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Actions AURES Auto (*)	6 999 700	0
Total	6 999 700	0

(*) : 1 399 940 actions à 5 Dinars la valeur nominal.

Note 4-2 : Autres actifs non courants

Le poste autres actifs non courants s'élève au 30 Juin 2014 à 3 584 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Frais préliminaires	3 584	4 380
Total	3 584	4 380

Note 4-3 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 Juin 2014 à 121 606 Dinars. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Actionnaires opération sur le capital	0	300 000
Compte filiales du groupe	41 000	41 000
Compte d'attente	0	15 000
Crédit de TVA à reporter	7 851	7 851
TVA Déductible	17 754	12
Fournisseurs avances et acomptes	30 000	0
Etablissement Med LOUKIL	25 000	0
Total	121 606	363 863

Note 4-4 : Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique s'élève au 30 Juin 2014 à 290 374 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Chèques à l'encaissement	290 000	0
AMEN BANK	0	31 472
Caisse	163	369
BT	211	0
Total	290 374	31 841

Note 4-5 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit au 30 Juin 2014 :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Capital social	400 000	0
Capital social souscrit appelé et versé	0	100 000
Capital social appelé et non versé	0	300 000
Résultat en instance d'affectation	(76 579)	0
Total des capitaux propres avant résultat	323 421	400 000
Résultat de l'exercice	(137 525)	(76 579)
Total des capitaux propres avant affectation	185 897	323 421

Note 4-6 : Emprunts

La rubrique des emprunts présente, au 30 Juin 2014, un solde qui s'élève à 6 854 167 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Emprunt BT	6 854 167	0
Total	6 854 167	0

Note 4-7 : Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente, au 30 Juin 2014, un solde qui s'élève à 16 800 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Sté de consulting	16 800	0
Total	16 800	0

Note 4-8 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent, au 30 Juin 2014, à 159 741 Dinars et s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Société du groupe	149 505	66 905
Compte Courant Actionnaires	3 500	3 500
Recette des finances	0	3 640
Etat impôt sur les sociétés	0	500
Charges à payer	6 736	2 118
Total	159 741	76 663

Note 4-9 : Autres passifs financiers

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 172 783 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Échéances à (-) d'un an sur emprunt	145 833	0
Intérêt courus échus	26 950	0
Total	172 783	0

Note 4-10 : Concours bancaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 25 876 Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
AMEN BANK CHARGUIA	21 536	0
AMEN BANK TUNIS	4 340	0
Total	25 876	0

NOTES 5 RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

Note 5-1 : Dotation aux amortissements et aux provisions

Ce poste s'élève au 30 Juin 2014 à 796 Dinars et s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Résorption des frais préliminaires	796	398
Total	796	398

Note 5-2 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit au 30/06/2014 :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Location	2 118	2 118
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	17 500	65 150
Publicité, publication et relations publiques	2 163	159
Frais postaux	0	9
Commissions bancaires	88 420	9 516
Droit de timbre et enregistrement	11	2 287
Pénalité de retard	0	30
Autres droits et taxes	0	814
Frais de déplacement	0	326
Transfert de charges	0	(4 778)
Impôts et taxes liés à une modification comptable	(500)	0
Total	109 712	75 630

Note 5-3 : Charges financières nettes

Les charges financières s'élèvent au 30 Juin 2014 à 27 016 Dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2014
Intérêts des emprunts et dettes	26 950	0
Intérêts des comptes courants	66	0
Total	27 016	0

NOTE 6- RELATIVE A L'ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Unité : en dinars

Désignation	30/06/2014
ENGAGEMENTS DONNES	6 999 700
Engagements sur emprunt BT (nantissement sur actions AURES AUTO)	6 999 700
ENGAGEMENTS REÇUS	0
Garanties reçues	0

Par ailleurs, la société « UADH-SA » a obtenu auprès de l'AMEN BANK une caution de première demande pour la bonne exécution des engagements dans le cadre de l'acquisition des actions de la EVI et ce à hauteur de 2 000 000 Dinars.

V.3 NOTES COMPLÉMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMÉDIAIRES ARRÊTES AU 30 JUIN 2014

V.3.1 Notes complémentaires

a) Note complémentaire relative aux principes et méthodes comptables utilisés lors de l'élaboration des états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Note : 1-3 Respect des normes comptables tunisiennes :

Les états financiers intermédiaires de la société « Universal Auto Distribution Holding », arrêtés au 30/06/2014, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence significative n'existe entre les normes comptables tunisiennes et les principes comptables retenus par la société pour l'élaboration de ses états.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels.

b) Note complémentaire à la note 4-1 « immobilisations financières »

Le poste immobilisations financières s'élève au 30/06/2014 à 6 999 700 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013
AURES Auto	6 999 700	-
Total	6 999 700	-

Le détail de la participation dans le capital de la société AURES Auto est le suivant :

Titres de participations	Pourcentage de détention	Nombre d'actions détenues	Coût d'acquisition
AURES Auto	99,996%	1 399 940	6 999 700

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la fin de la période, les titres cotés en bourse sont évalués à la valeur de marché, les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées, sont provisionnées.

Les titres non cotés sont évalués, à la date de clôture, à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée en tenant compte de plusieurs facteurs tels que l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice, ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

V.3.2 Notes rectificatives

a) Notes rectificatives relatives aux états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Bilan rectificatif arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIF				
Actifs Non Courants				
Immobilisations incorporelles		-	-	-
Amortissements		-	-	-
Immobilisations incorporelles nettes		-	-	-
Immobilisations corporelles		-	-	-
Amortissements		-	-	-
Immobilisations corporelles nettes		-	-	-
Immobilisations financières	4-1	6 999 700	-	-
Provisions		-	-	-
Immobilisations financières nettes		6 999 700	-	-
Total des actifs immobilisés		6 999 700	-	-
Autres actifs non courants	4-2	3 584	-	4 380
Total des actifs non courants		7 003 284	-	4 380
Actifs Courants				
Clients et comptes rattachés		-	-	-
Provisions		-	-	-
Clients et comptes rattachés nets		-	-	-
Autres actifs courants	4-3	121 606	-	363 863
Placements et autres actifs financiers		-	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	4-4	290 374	-	31 841
Total des actifs courants		411 980	-	395 704
TOTAL ACTIF		7 415 264	-	400 085

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		400 000	-	-
Capital social appelé et versé		-	-	100 000
Capital social appelé et non versé		-	-	300 000
Résultat en instance d'affectation (1)		(76 579)	-	-
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		323 421	-	400 000
Résultat de l'exercice		(137 525)	-	(76 579)
Total des capitaux propres (avant affectation)	4-5	185 897	-	323 421
PASSIFS		7 229 367	-	76 663
Passifs non courants				
Emprunts	4-6	6 854 167	-	-
Autres passifs financiers non courants		-	-	-
Provisions pour risques		-	-	-
Total des passifs non courants		6 854 167	-	-
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	4-7	16 800	-	2 118
Autres passifs courants	4-8	159 741	-	74 545
Autres passifs financiers	4-9	172 783	-	-
Concours bancaires	4-10	25 876	-	-
Total des passifs courants		375 200	-	76 663
Total des passifs		7 229 367	-	76 663
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		7 415 264	-	400 085

(1) Concernant la rubrique « résultat en instance d'affectation » qui est présenté au passif du bilan, en fait, l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les états financiers arrêtés au 31/12/2013 est tenue en juillet 2014, soit postérieurement à la date de l'arrêté des états financiers intermédiaires. Ainsi et tant qu'une décision d'affectation du résultat de l'année 2013 n'a pas été prise par les actionnaires de la société UADH au moment de l'arrêté des états financiers intermédiaires, ledit résultat est présenté, selon la pratique, dans une rubrique séparée créée à cet objet, soit « résultat en instance d'affectation ». Cette pratique rentre dans le cadre des dispositions du paragraphe 21 de la norme comptable générale : « les formats annexés à cette partie de la norme sont fournis à titre de modèle. Des rubriques et poste supplémentaires doivent y être ajoutés dès qu'une norme le requiert ou quand un tel ajout est nécessaire pour présenter fidèlement l'état financier concerné est censé représenter ».

Etat de résultat rectificatif arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION		-	-	-
Revenus		-	-	-
CHARGES D'EXPLOITATION		110 509	-	76 079
Achats d'approvisionnement consommés		-	-	50
Charges de personnel		-	-	-
Dotations aux amortissement/résorptions et aux provisions	5-1	796	-	398
Autres charges d'exploitation	5-2	109 712	-	75 630
RESULTAT D'EXPLOITATION		(110 509)	-	(76 079)
Charges financières nettes	5-3	(27 016)	-	-
Produits financiers		-	-	-
Autres pertes ordinaires		-	-	-
Autres gains ordinaires		-	-	-
Gains/Pertes extraordinaires		-	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		(137 525)	-	(76 079)
Impôt sur les sociétés		-	-	500
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		(137 525)	-	(76 579)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(137 525)	-	(76 579)

Etat de flux de trésorerie rectificatif arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Résultat net		(137 525)	-	(76 579)
Ajustements pour :				
Amortissement/résorptions et provisions		796	-	398
Variations des :				
Créances	6-1	-	-	-
Autres actifs courants	6-1	242 257	-	(363 863)
Fournisseurs et comptes rattachés	6-1	18 918	-	2 118
Autres passifs courants	6-1	80 960	-	74 545
Autres passifs financiers	6-1	26 950	-	0
Capital souscrit appelé non encore libéré		-	-	300 000
Capital souscrit libéré		(300 000)	-	-
Autres actifs non courants		-	-	(4 778)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		(67 643)	-	(68 159)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(6 999 700)	-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(6 999 700)	-	-
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Libération du capital		300 000	-	100 000
Encaissement suite à l'émission d'actions		-	-	-
Encaissement d'emprunt		7 000 000	-	-
Remboursement d'emprunt		-	-	-
Encaissement provenant de comptes courants associés		-	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		7 300 000	-	100 000
Variation de la trésorerie		232 657	-	31 841
Trésorerie au début de l'exercice		31 841	-	0
Trésorerie à la clôture de l'exercice		264 499	-	31 841

Notes aux états financiers individuels intermédiaires rectificatifs arrêtés au 30/06/2014

Note 6-1 :

Les variations des postes du besoin en fonds de roulement se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	Variation
Créances	-	-	-
Autres actifs courants	121 606	363 863	242 257
Fournisseurs et comptes rattachés	16 800	2 118	14 682
Autres passifs courants	159 741	74 545	85 196
Autres passifs financiers	172 783	-	172 783
<i>Ajustement : Echéances d'emprunts à moins d'un an (*)</i>	<i>(145 833)</i>	-	<i>(145 833)</i>
Variation des autres passifs financiers	26 950	-	26 950
Variation du besoin en fonds de roulement	(81 885)	287 200	369 085

(*) L'échéance d'emprunts à moins d'un an est présentée au niveau des flux de trésorerie affectés aux activités de financement, précisément la rubrique « encaissement d'emprunts » :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013
Emprunt à plus d'un an	6 854 167	-
Echéances d'emprunts à moins d'un an	145 833	-
Total	7 000 000	-

La rubrique des autres actifs non courants correspond aux frais préliminaires supportés par la société UADH lors de sa création et antérieurement à la date d'entrée en exploitation.

En fait, ces frais ont été portés à l'actif de la société UADH par le biais du compte « Transfert de charges ». Ce dernier figure au niveau des flux de trésorerie provenant de l'exploitation et ce conformément au modèle de l'état de flux de trésorerie annexé à la norme comptable générale.

La rubrique des autres actifs non courants est présentée au niveau de l'état de flux de trésorerie **uniquement** lors de l'année de l'engagement des frais (immobilisés en tant qu'autres actifs non courants). En conséquence, cette rubrique se présente pour les années qui suivent avec un solde nul.



SOCIÉTÉ « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Introduction

Messieurs les actionnaires,

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

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

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

Etendue de l'examen limité

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

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



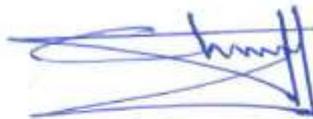
Conclusion

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

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

Tunis, le 17 Décembre 2014

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



VI. ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

VI.1.1 Bilan

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	31/12/2013
ACTIF			
Actifs Non Courants			
Immobilisations financières			
Immobilisations financières		68 905 758	68 905 758
Provisions sur immobilisations financières			
Total des immobilisations financières	N°1	68 905 758	68 905 758
Autres actifs non courants		3 584	4 380
Total des autres actifs non courants		3 584	4 380
Total des actifs non courants		68 909 342	68 910 138
Actifs Courants			
Autres actifs courants	N°2	3 621 606	3 863 863
Liquidités et équivalents de liquidités	N°3	290 374	31 841
Total des actifs courants		3 911 980	3 895 704
TOTAL DES ACTIFS		72 821 322	72 805 842

(Montants exprimés en TND)

	Notes	30/06/2014	31/12/2013
<u>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</u>			
Capitaux propres			
Capital social		22 800 000	22 800 000
Résultats reportés		(76 579)	
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 723 421	22 800 000
Résultat de l'exercice		(137 524)	(76 579)
Total des capitaux propres avant affectation		22 585 897	22 723 421
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants			
Emprunts		6 854 167	
Total des passifs non courants		6 854 167	0
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		16 800	2 118
Autres passifs courants	N°4	43 165 799	50 080 303
Concours bancaires et autres passifs financiers	N°5	198 659	0
Total des passifs courants		43 381 258	50 082 421
Total des passifs		50 235 425	50 082 421
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		72 821 322	72 805 842

VI.1.2 Etat de résultat

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Achats d'approvisionnement consommés		0	50
Dotations aux amortissements et aux provisions		796	398
Autres charges d exploitation		109 712	75 631
Total des charges d'exploitation		110 508	76 079
Résultat d'exploitation		(110 508)	(76 079)
Charges financières nettes		(27 016)	
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(137 524)	(76 079)
Impôt exigible			500
Résultat des activités ordinaires après impôt		(137 524)	(76 579)
Résultat net		(137 524)	(76 579)

VI.1.3 Etat des flux de trésorerie

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		(137 524)	(76 579)
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		796	398
Variations des besoins en Fonds de roulement		369 085	8 022
Flux provenant de l'exploitation		232 357	(68 159)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(6 999 700)	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(6 999 700)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements des emprunts		7 000 000	0
Libération du capital			100 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		7 000 000	100 000
VARIATION DE TRESORERIE		232 657	31 841
Trésorerie au début de l'exercice		31 841	0
Trésorerie à la fin de l'exercice		264 498	31 841

VI.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PROFORMA DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

I. Présentation de la société UADH :

La société « Universal Auto Distribution Holding » « UADH - SA » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 05 Juillet 2013.

La société a pour objet :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, l'étude, le conseil, l'assistance et la réalisation de projets informatiques ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés, le diagnostic, l'audit, l'étude, le développement, la mise en place et la maintenance des systèmes informatiques industriels et d'automatisme ;
- La participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En date du 15 décembre 2014, les actionnaires de la société UADH ont décidé :

- La réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT.
- L'augmentation du capital par conversion de comptes courants actionnaires pour un montant de 22 400 000 DT et ce par voie de l'émission de 22 400 000 nouvelles actions.

II. Hypothèses retenues pour l'élaboration des états financiers individuels Pro forma de la société UADH :

Les états financiers individuels Pro forma de la société UADH ont été établis sur la base des hypothèses suivantes :

- Les états financiers individuels Pro forma ont été établis dans le cadre de l'introduction en bourse de la société UADH.
- Pour les besoins de la préparation des états financiers individuels Pro forma des exercices 2013 et 30 juin 2014, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration relatives à la prise des participations par la société UADH (soit suite à une cession, soit à travers une augmentation du capital) dans les sociétés ECONOMIC Auto, Mazda Détail, AURES Auto, AURES Gros et EVI soient prises en compte à partir de la fin de l'exercice 2010.
- De plus, l'augmentation du capital social faite par la société UADH en 15 décembre 2014 ayant élevé le capital de 400 000 DT à 22 800 000 DT a été prise en compte à partir de la fin de l'année 2010.

III. Principales méthodes comptables d'évaluation et de présentation :

Les états financiers Individuels Pro forma sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique, et
- Convention de l'unité monétaire.

Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Immobilisations	Taux d'amortissement
Mobiliers, matériels de bureau	15%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Installations techniques	10%
GSM	45%

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

Les Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode de consolidation directe.

Taxe sur la valeur ajoutée

La société enregistre toutes ses opérations en hors taxes récupérables.

Ainsi, la TVA collectée est enregistrée directement au crédit du compte « Etat, TVA », alors que la TVA facturée à la société est portée au débit de ce même compte .

En fin de période le solde du compte « Etat, TVA » fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur, ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

IV. Notes aux états financiers individuels Pro forma arrêtés au 31/12/2013 et 30/06/2014 :

Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

Note n° 1 : les immobilisations financières

Les immobilisations financières représentent des titres de participations et se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013
Titres AURES AUTO	6 999 700	6 999 700
Titres AURES GROS	21 000	21 000
Titres EVI	42 975 082	42 975 082
Titres ECONOMIC AUTO	18 883 800	18 883 800
Titres MAZDA DETAIL	3 000	3 000
Titres TRUCKS GROS	23 176	23 176
Total	68 905 758	68 905 758

Note n° 2 : Autres actifs courants

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013
Créances sur opérations de restructuration	3 500 000	3 500 000
Actionnaires opération sur le capital		300 000
Fournisseurs, avances et acomptes	30 000	
Etat impôts et taxes	25 606	7 863
Associés comptes courants		
Comptes d'attente		15 000
Société du groupe	66 000	41 000
Total	3 621 606	3 863 863

Note n° 3 : Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013
Chèques à encaisser	290 000	
Banques	211	31 472
Caisses	163	369
Total	290 374	31 841

Note n° 4 : Autres passifs courants

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013
Compte courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration	7 800	7 800
Dettes sur opérations de restructuration	42 998 258	49 997 958
Associés comptes courants	3 500	4 140
Société du groupe	149 505	3 500
Charges à payer	6 736	66 905
Total	43 165 799	50 080 303

Note n° 5 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013
Échéances à moins d'un an sur emprunts	145 833	-
Intérêts courus	26 950	-
Banques	25 876	-
Total	198 659	-

VI.3 NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA ARRETES AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

VI.3.1 Notes complémentaires

a) Note complémentaire à la note 1 « immobilisations financières »

Les immobilisations financières représentent des titres de participations et se détaillent comme suit :

Désignation	Pourcentage de détention	30/06/2014	31/12/2013
Titres AURES AUTO	99,996%	6 999 700	6 999 700
Titres AURES GROS	0,067%	21 000	21 000
Titres EVI	99,989%	42 975 082	42 975 082
Titres ECONOMIC AUTO	99,914%	18 883 800	18 883 800
Titres MAZDA DETAIL	2,00%	3 000	3 000
Titres TRUCKS GROS	0,040%	23 176	23 176
Total		68 905 758	68 905 758

b) Note complémentaire sur les engagements hors bilan

Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	tiers	Partie engagée
1- Engagements donnés a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautionnement ▪ Aval ▪ Autres garanties b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèques ▪ Nantissement c) effets escomptés non échus d) créances à l'exportation mobilisées e) abandon de créances		Néant	
2- Engagements reçus a) garanties personnelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautionnement ▪ Aval ▪ Autres garanties b) garanties réelles <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hypothèques ▪ Nantissement c) effets escomptés non échus d) créances à l'exportation mobilisées e) abandon de créances		Néant	
3- Engagements réciproques <ul style="list-style-type: none"> ▪ Emprunt obtenus non encore encaissé ▪ Crédit consenti non encore versé ▪ Opération de portage ▪ Crédit documentaire ▪ Commande d'immobilisation ▪ Commande de longue durée ▪ Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective 		Néant	

Dettes garanties par des sûretés

Type d'engagements	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Emprunt obligataire ▪ Emprunt d'investissement ▪ Emprunt courant de gestion ▪ Autres 		Néant	

c) Note complémentaire à la note 2 « autres actifs courants »

Note 2-1 : Créances sur opérations de restructuration :

En 2014, les actionnaires personnes physiques de la société UADH ont accordé à la société, sous forme de prêt en compte courant actionnaire, un montant de 3 500 000 DT. Ce dernier a été fait l'objet, le 15/12/2014, d'une augmentation du capital social par conversion de créances.

Afin de traduire cette opération relevant de la restructuration juridique du « pôle automobile » dans les états financiers pro forma et dans le but de ne pas modifier la trésorerie, nous avons constaté cette opération au débit du compte « créances sur opérations de restructuration ».

d) Note complémentaire à la note 4 « autres passifs courants »

La rubrique « dettes sur opérations de restructuration » qui englobe les montants dus suite à la reconstitution de l'acquisition des titres Aures Auto, Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013
Dettes sur acquisition des titres "AURES AUTO"	-	6 999 700
Dettes sur acquisition des titres "EVI"	42 975 082	42 975 082
Dettes sur acquisition des titres "TRUCKS GROS"	23 176	23 176
Total	42 998 258	49 997 958

e) Note complémentaire relative au rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie et au bilan

Le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autres part, se présente comme suit :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013
Liquidités et équivalents de liquidités	290 374	31 841
Concours bancaires et autres passifs financiers	198 659	-
Différence	91 715	31 841
Ajustements :		
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	145 833	-
<i>Intérêts courus</i>	26 950	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	264 498	31 841

VI.3.2 Notes rectificatives

a) Note rectificative relative au rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers pro forma individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014

Le rapport du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers Pro forma individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014 mentionne que « le rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du CMF... ». Il serait plus judicieux de mentionner : ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus.

En réponse à cette remarque, le paragraphe modifié devient : « ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse de la société Universal Auto Distributors Holding, dont la production d'un prospectus et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte. »

b) Note rectificative relative aux états financiers pro forma individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014

Bilan pro forma individuel rectificatif arrêté au 31/12/2013 et au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

ACTIFS	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Actifs Non Courants			
Immobilisations financières			
Immobilisations financières		68 905 758	68 905 758
Total des immobilisations financières	N°1	68 905 758	68 905 758
Autres actifs non courants (1)		3 584	4 380
Total des autres actifs non courants		3 584	4 380
Total des actifs non courants		68 909 342	68 910 138
Actifs Courants			
Autres actifs courants	N°2	6 121 306	3 863 863
Liquidités et équivalents de liquidités	N°3	290 374	31 841
Total des actifs courants		6 411 680	3 895 704
TOTAL DES ACTIFS		75 321 022	72 805 842

(Montants exprimés en TND)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30/06/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		22 800 000	22 800 000
Résultats reportés		(76 579)	
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 723 421	22 800 000
Résultat de l'exercice		2 362 176	(76 579)
Total des capitaux propres avant affectation		25 085 597	22 723 421
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts		6 854 167	-
Total des passifs non courants		6 854 167	-
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		16 800	2 118
Autres passifs courants	N°4	43 165 799	50 080 303
Concours bancaires et autres passifs financiers	N°5	198 659	-
Total des passifs courants		43 381 258	50 082 421
Total des passifs		50 235 425	50 082 421
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		75 321 022	72 805 842

Etat de résultat pro forma individuel rectificatif arrêté au 31/12/2013 et au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Produits d'exploitation			
Revenus		2 499 700	
Total des produits d'exploitation		2 499 700	
Charges d'exploitation			
Achats d'approvisionnement consommés		-	50
Dotations aux amortissements et aux provisions		796	398
Autres charges d'exploitation		109 712	75 631
Total des charges d'exploitation		110 508	76 079
Résultat d'exploitation		2 389 192	(76 079)
Charges financières nettes		(27 016)	
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 362 176	(76 079)
Impôt exigible		-	500
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 362 176	(76 579)
Résultat net		2 362 176	(76 579)

Etat des flux de trésorerie pro forma individuel rectificatif arrêté au 31/12/2013 et au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		2 362 176	(76 579)
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		796	398
Variations :			
<i>Autres actifs courants</i>	N°6	(2 557 443)	(63 863)
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	N°6	14 682	2 118
<i>Autres passifs courants</i>	N°6	85 196	74 545
<i>Autres passifs financiers</i>	N°6	26 950	-
Autres actifs non courants		-	(4 778)
Flux provenant de l'exploitation		(67 643)	(68 159)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	N°7	(6 999 700)	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(6 999 700)	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements des emprunts		7 000 000	0
Libération du capital		300 000	100 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		7 300 000	100 000
VARIATION DE TRESORERIE		232 657	31 841
Trésorerie au début de l'exercice		31 841	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	N°8	264 498	31 841

Notes aux états financiers individuels pro forma rectificatifs arrêtés au 31/12/2013 et au 30/06/2014

Notes au bilan rectificatif

Remarque du CMF relative aux revenus de la société UADH : « l'état de résultat pro forma individuel ne présente pas de revenus (à savoir au moins les dividendes) qui auraient dû être reçus des filiales. C'est comme si la société « U.A.D.H » n'aurait pas perçu de dividende de la part de ses filiales. A signaler que certaines filiales ont distribué des dividendes qu'il y'a lieu de prendre en considération parmi les revenus de UADH au niveau du compte de résultat pro forma au 31/12/2013 ».

Compte tenu de cette remarque, les états financiers individuels pro forma ont été modifiés.

Par ailleurs, en réponse à cette remarque, il est à signaler qu'en 2013, aucune filiale détenue directement par la société UADH n'a distribué de dividendes. C'est pour cette raison qu'aucun revenu n'a été constaté au titre de l'exercice 2013.

Toutefois, et compte tenu de la remarque du CMF, un revenu de **2 499 700 DT** sur la période allant du 01/01/2014 au 30/06/2014 suite à la distribution des dividendes décidée par les actionnaires de la société EVI lors de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue pour statuer sur les états financiers arrêtés au 31/12/2013, a été impacté au niveau des autres actifs courants.

Ainsi, la note relative aux autres actifs courants se présente comme suit :

Note 2 : Autres actifs courants

Désignation	30/06/2014	31/12/2013
Créances sur opérations de restructuration (note 2-1)	3 500 000	3 500 000
Actionnaires opération sur le capital	-	300 000
Fournisseurs, avances et acomptes	30 000	-
Etat impôts et taxes	25 606	7 863
Comptes d'attente	-	15 000
Dividendes à recevoir	2 499 700	-
Société du groupe	66 000	41 000
Total	6 121 306	3 863 863

Note 2-1 : Créances sur opérations de restructuration :

En 2014, les actionnaires personnes physiques de la société UADH ont accordé à la société, sous forme de prêt en compte courant actionnaire, un montant de 3 500 000 DT. Ce dernier a été fait l'objet, le 15/12/2014, d'une augmentation du capital social par conversion de créances.

Afin de traduire cette opération relevant de la restructuration juridique du « pôle automobile » dans les états financiers pro forma et dans le but de ne pas modifier la trésorerie, nous avons constaté cette opération au débit du compte « créances sur opérations de restructuration »

Notes à l'état de flux de trésorerie rectificatif

Note 6 : variation du besoin en fonds de roulement

La note relative à la variation du besoin en fonds de roulement se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	Variation
Autres actifs courants	6 121 306	3 863 863	(2 257 443)
Créances sur opérations de restructuration	(3 500 000)	(3 500 000)	-
Actionnaires opération sur le capital	-	(300 000)	(300 000)
Variation des autres actifs courants	2 621 306	63 863	(2 557 443)
Fournisseurs et comptes rattachés	16 800	2 118	14 682
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	16 800	2 118	14 682
Autres passifs courants	43 165 799	50 080 303	(6 914 504)
Compte courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration	(7 800)	(7 800)	-
Dettes sur opérations de restructuration	(42 998 258)	(49 997 958)	6 999 700
Variation des autres passifs courants	159 741	74 545	85 196
Intérêts courus	26 950	-	26 950
Variation des autres passifs financiers	26 950	-	26 950

VI.4 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA DE LA SOCIÉTÉ UADH AU 31/12/2013 ET AU 30/06/2014



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

SOCIÉTÉ « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
AVIS SUR LES ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS PRO FORMA DES EXERCICES
CLOS AUX 31 DÉCEMBRE 2013 ET 30 JUIN 2014

Introduction

Messieurs les actionnaires,

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

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

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

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

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



Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Conclusion

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

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

Tunis, le 30 Janvier 2015

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



VII. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETAS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES CLOS AU 31/12/2011, 31/12/2012 ET 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

Le rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés proforma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et au 30/06/2014, mentionne que lesdits états ont été préparés pour illustrer l'effet du projet de restructuration et d'introduction en bourse, qui a pu avoir sur les états financiers consolidés si l'opération avait pris effet au 1^{er} janvier 2011.

Cette mention est inexacte car le capital social après restructuration et avant introduction en bourse s'est situé en réalité à 30 800 kdt, alors que le capital social tel qu'il ressort des états financiers proforma (supposés tenir compte de toutes les opérations de restructuration du groupe UADH) est de 22 800 kdt seulement.

Une opération de restructuration n'a pas donc été prise en considération au niveau des états financiers proforma à savoir celle relative à l'augmentation de capital de 8 000 kdt, ramenant le capital social de 22 800 kdt à 30 800 kdt et ce par compensation de créances, réservée entièrement à l'actionnaire de référence de la société soit "Loukil Investment Group LIG". Cette augmentation a été décidée par l'AGE du 02 février 2015.

Par ailleurs, le rapport du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers pro forma arrêtés au 31/12/2011, au 31/12/2012, au 31/12/2013 et au 30/06/2014 mentionne que « le rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du CMF... ». Il est à signaler à ce niveau, que ce rapport a été établi pour répondre aux conditions d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus.

En outre, la société n'a pas fourni la convention ou le contrat, traitant des comptes courants associés résultant de la cession des participations à la holding et de mise à disposition de fonds.

A rappeler que ces comptes courants ont été par la suite convertis en actions et ont fait l'objet de deux augmentations de capital par compensation de créances effectuées durant l'exercice 2014 pour un montant de 22 400 KDT et durant l'exercice 2015 pour un montant de 8 000 KDT. De ce fait nous n'avons pas pu disposer des éléments nécessaires pour la vérification des dites créances et notamment celle résultante de la cession des participations à l'UADH ainsi que des prix de cession.

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31/12/2011, au 31/12/2012, au 31/12/2013 et au 30/06/2014 ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises. En effet, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note comportant pour les filiales, le pays d'enregistrement ou de résidence, et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.
- Une note sur la nature de la relation entre la société mère et une filiale dont la mère ne détient pas, directement ou indirectement par des filiales, plus de la moitié des droits de vote conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.
- Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale.
- Une note portant sur les règles de classifications des et les méthodes d'évaluation des placements conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 placements.
- Une note sur les immobilisations financières conformément à la NC 7 relative aux placements.
- Une note sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux Stocks.
- Une note sur les mouvements des capitaux propres telle qu'exigée par les dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale.
- Une note sur l'état des engagements hors bilan conformément à la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
- Une note sur les changements dans les engagements hors bilan, depuis le dernier bilan annuel et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014.

VII.1 ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES CLOS AU 31/12/2011, 31/12/2012 ET 31/12/2013 ET AU 30/06/2014

VII.1.1 Bilan consolidé

(Montants exprimés en TND)

ACTIFS	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorporelles		2 004 634	1 842 903	1 497 650	1 460 481
Amortissements des immobilisations incorporelles		(1 251 080)	(1 075 374)	(941 517)	(808 910)
Ecart d'acquisition		27 518 385	27 518 385	27 518 385	27 518 385
Amortissements écart d'acquisition		(9 631 437)	(8 255 517)	(5 503 678)	(2 751 839)
Immobilisations incorporelles en cours		-	28 314	-	-
Total des immobilisations incorporelles	N°1	18 676 503	20 058 711	22 570 840	25 418 117
Immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles		116 086 448	106 530 459	96 399 949	91 813 834
Amortissements des immobilisations corporelles		(38 436 118)	(36 008 921)	(32 507 968)	(28 381 673)
Immobilisations corporelles en cours		2 568 383	9 793 792	3 584 197	3 382 879
Total des immobilisations corporelles	N°2	80 218 714	80 315 330	67 476 178	66 815 040
Immobilisations financières					
Immobilisations financières		12 852 435	10 797 745	6 494 292	4 554 344
Provisions sur immobilisations financières		(577 754)	(577 754)	(577 754)	(577 754)
Total des immobilisations financières	N°3	12 274 681	10 219 991	5 916 538	3 976 590
Autres actifs non courants					
Autres actifs non courants	N°4	3 584	4 380	4 380	4 380
Actifs d'impôts différés		2 229 717	2 178 691	3 021 877	7 157 371
Total des autres actifs non courants		2 233 301	2 183 071	3 026 257	7 161 751
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		113 403 198	112 777 103	98 989 813	103 371 498
ACTIFS COURANTS					
Stocks	N°5	84 677 846	71 439 271	71 042 007	74 867 750
Provisions pour dépréciation des stocks		(2 042 896)	(1 804 613)	(2 083 627)	(1 210 548)
Clients et comptes rattachés	N°6	43 121 638	48 428 451	39 760 967	29 676 486
Provisions pour dépréciation des comptes clients		(8 468 224)	(8 075 436)	(6 917 630)	(6 680 330)
Autres actifs courants	N°7	82 162 114	75 830 065	56 340 832	47 065 411
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(515 356)	(468 873)	(438 686)	(424 324)
Placements et autres actifs financiers	N°8	8 327 523	2 296 215	2 756 990	1 921 881
Liquidités et équivalents de liquidités	N°9	18 156 613	20 838 648	11 229 523	12 804 725
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		225 419 257	208 483 727	171 690 376	158 021 051
TOTAL DES ACTIFS		338 822 456	321 260 831	270 680 189	261 392 549

(Montants exprimés en TND)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES					
Capital social		22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Subventions d'investissement		1 560 885	1 560 885	1 371 354	1 371 354
Amortissement des subventions d'investissement		(1 291 954)	(1 249 309)	(1 148 069)	(1 077 222)
Réserves consolidées		(11 361 607)	(13 659 905)	(17 345 955)	(15 384 503)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		11 707 324	9 451 671	5 677 330	7 709 629
Résultat de l'exercice groupe		3 369 970	5 338 659	4 271 860	1 365 025
Total des capitaux propres avant affectation		15 077 294	14 790 330	9 949 190	9 074 654
Réserves des minoritaires		8 121 257	8 439 600	8 505 308	8 798 760
Résultat des minoritaires		204 040	261 683	523 782	418 440
Total des intérêts minoritaires		8 325 297	8 701 284	9 029 090	9 217 200
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	N°10	23 402 591	23 491 614	18 978 279	18 291 854
PASSIFS					
Passifs non courants					
Emprunts	N°11	34 591 667	30 998 515	20 606 008	25 268 716
Provisions pour risques et charges		5 648 593	5 584 497	542 588	1 041 346
Autres passifs financiers		10 000	0	0	0
Passifs d'impôts différés		1 372 807	1 372 807	1 372 807	1 426 594
Total des passifs non courants		41 623 067	37 955 819	22 521 403	27 736 656
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	N°12	125 844 035	99 855 948	74 618 875	101 145 049
Autres passifs courants	N°13	77 291 659	67 268 594	69 785 687	75 787 085
Concours bancaires et autres passifs financiers	N°14	70 661 104	92 688 856	84 775 944	38 431 905
Total des passifs courants		273 796 797	259 813 398	229 180 506	215 364 039
TOTAL DES PASSIFS		315 419 864	297 769 217	251 701 909	243 100 695
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		338 822 456	321 260 831	270 680 189	261 392 549

VII.1.2 Etats de résultat consolidé

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Revenus	N°15	152 778 432	292 544 465	302 859 247	244 195 428
Autres produits d'exploitation	N°16	542 055	771 933	885 359	754 113
Production immobilisée					
Transfert de charges					
Total des produits d'exploitation		153 320 488	293 316 398	303 744 606	244 949 542
CHARGES D'EXPLOITATION					
Variation des stocks de PF et des encours		(13 314)	(92 409)	(527 423)	(232 409)
Achats de matières consommés		2 712 281	4 790 199	5 480 045	4 927 852
Achats de marchandises consommés	N°17	109 214 655	232 775 856	245 602 209	193 797 980
Achats d'approvisionnement consommés	N°18	6 799 999	1 758 144	2 624 267	3 631 560
Charges de personnel	N°19	8 109 227	16 235 055	14 483 665	12 269 345
Dotations aux amortissements et aux provisions	N°20	4 868 606	13 375 794	7 620 417	7 876 764
Autres charges d'exploitation	N°21	7 812 709	11 951 874	11 737 381	9 787 696
Total des charges d'exploitation		139 504 164	280 794 513	287 020 561	232 523 607
RESULTAT D'EXPLOITATION		13 816 324	12 521 885	16 724 045	12 425 935
Charges financières nettes	N°22	(9 273 349)	(13 116 087)	(7 565 591)	(9 777 997)
Produits des placements	N°23	844 039	11 848 575	938 011	2 012 951
Autres gains ordinaires	N°24	213 865	628 253	644 606	343 451
Autres pertes ordinaires	N°25	(246 304)	(1 663 668)	(2 207 001)	(5 438 577)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 354 575	10 218 958	8 534 070	(434 238)
Impôt exigible		1 790 334	3 775 430	2 275 932	2 074 247
Impôt différé		(9 768)	843 186	1 462 496	(4 291 950)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		3 574 010	5 600 342	4 795 641	1 783 465
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		3 574 010	5 600 342	4 795 641	1 783 465
Résultat des minoritaires		204 040	261 683	523 782	418 440
Résultat de l'exercice groupe		3 369 970	5 338 659	4 271 860	1 365 025
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		3 574 010	5 600 342	4 795 641	1 783 465

VII.1.3 Etat des flux de trésorerie consolidé

(Montants exprimés en TND)

En DT	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Résultat net		3 574 010	5 600 342	4 795 641
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		4 684 472	12 337 537	7 636 724
Variations des besoins en fonds de roulement		(9 135 709)	12 008 711	(13 654 698)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(877 227)	29 946 590	(1 222 332)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Variation de trésorerie provenant des immobilisations corporelles et incorporelles		(2 463 997)	(16 713 672)	(4 824 602)
Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières		(2 054 690)	(4 303 453)	(1 939 948)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(4 518 687)	(21 017 125)	(6 764 550)
Dividendes et autres distributions versés		(3 663 032)	(1 087 008)	(4 109 216)
Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières		3 235 717	12 098 654	(5 204 445)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(427 315)	11 011 646	(9 313 661)
VARIATION DE TRESORERIE		(5 823 230)	19 941 111	(17 300 543)
Trésorerie au début de l'exercice		5 101 638	(14 839 473)	2 461 070
Trésorerie à la fin de l'exercice		(721 592)	5 101 638	(14 839 473)

VII.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PROFORMA ARRÊTÉS AU 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 ET 30/06/2014

I. Présentation du Groupe UADH :

Le Groupe UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING – UADH est composé de 9 sociétés :

La société UADH est une société anonyme, créée le 05 juillet 2013 dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe LOUKIL. Le capital social de la société s'élève actuellement à 22 800 000 DT.

La société a pour objet principalement :

- La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés ;
- Le contrôle et la direction d'autres sociétés.

En date du 15 décembre 2014, les actionnaires de la société UADH ont décidé :

- La réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT.
- L'augmentation du capital par conversion de comptes courants actionnaires pour un montant de 22 400 000 DT et ce par voie de l'émission de 22 400 000 nouvelles actions.

La société AURES Auto est une société anonyme, reprise par Groupe LOUKIL en 2006, son capital actuel s'élève à 7 000 000 DT.

La société est l'importateur et distributeur officiel de la marque Citroën en Tunisie pour les véhicules légers. Elle assure aussi le service technique en atelier et la vente en détail de pièces de rechange de la marque Citroën.

La société AURES Gros est une société à responsabilité limitée ayant un capital social actuel de 9 000 000 DT.

La société est l'importateur officiel et le distributeur en gros des pièces de rechange de la marque Citroën en Tunisie.

La société ECONOMIC Auto est une société anonyme dont le capital social s'élève à 7 000 000 DT.

La société est l'importateur et le distributeur officiel depuis 1993, de la marque MAZDA en Tunisie pour les véhicules légers. ECONOMIC Auto assure aussi le service technique en atelier et la vente en détail de pièces de rechange de la marque MAZDA.

La société Mazda Détails est une société à responsabilité limitée, spécialisée dans la vente en détail de pièces de rechange sous la marque MAZDA en Tunisie.

La société GIF Filter est une société anonyme qui opère dans la fabrication de filtres à huile, à carburant et à air destinée aux véhicules légers, aux poids lourds et aux engins de travaux publics.

La société GIF Distribution est une société à responsabilité limitée qui assure l'activité de commercialisation des filtres sous la marque GIF Filter.

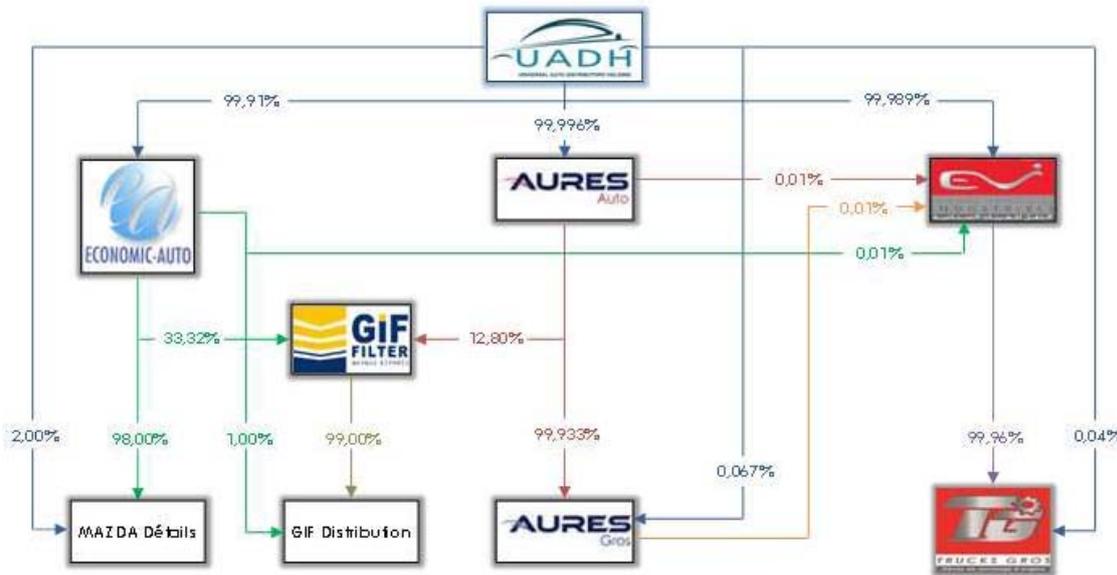
La société Ennakl Véhicules Industriels, société anonyme créée en septembre 2005 dont un bloc d'actions représentant 99,993% a été acquis par le consortium composé de la société UADH (chef de file) et les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto (filiales de UADH)

La société EVI opère dans l'importation et la distribution sur le territoire tunisien de véhicules industriels et d'engins de marques Renault Trucks et de chariots élévateurs de marque TCM.

La société Trucks Gros est une société à responsabilité limitée créée en septembre 2007 pour assurer l'importation et la vente en gros de pièces de rechange des marques Renault Trucks et TCM.

II. Structure du Groupe UADH après restructuration :

L'organigramme juridique du Groupe UADH après la restructuration juridique se présente ainsi :



III. Principes et méthodes comptables de présentation des états financiers consolidés Pro forma :

1- Standards et normes de référence

Les états financiers consolidés Pro forma ont été arrêtés conformément aux dispositions des normes comptables admises en Tunisie, notamment les normes suivantes :

- Norme comptable n° 35 relative aux états financiers consolidés;
- Norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises.

2- Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés Pro forma du Groupe UADH arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014 comprennent :

- Le bilan consolidé ;
- L'état de résultat consolidé ;
- L'état de flux de trésorerie consolidé ;
- Les notes aux états financiers consolidés.

3- Démarche méthodologique

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés Pro forma du groupe comprend :

- L'harmonisation de la présentation des états financiers individuels ;
- Le cumul des comptes individuels ;
- L'élimination des comptes et des opérations réciproques ;
- Le retraitement de l'impôt sur les sociétés ;
- Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation.

a. L'élimination des comptes et des opérations réciproques

Les comptes consolidés Pro forma de la société UADH étant le reflet de la situation d'une seule entité économique, il n'a été retenu que les seules opérations effectuées et les seuls résultats réalisés avec les tiers étrangers à cette entité.

Il s'agit principalement de l'élimination des comptes réciproques de dettes et de créances (clients/fournisseurs, prêts/comptes courants, ...) ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques (achats/ventes, ...) ont été éliminés.

b. Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participations

Les capitaux propres des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation après avoir été modifiés par les retraitements et les éliminations, ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires. Ce partage s'est accompagné de l'élimination des titres de participation.

Le partage des capitaux propres a été opéré par la technique de la consolidation directe.

4- Méthode de consolidation et pourcentages d'intérêt

a. Structure des capitaux des sociétés du Groupe UADH

	ECONOMIC AUTO	MAZDA Détails	AURES AUTO	AURES GROS	GIF Filter	GIF Distribution	EVI	Trucks Gros
UADH	99,91%	2,00%	99,996%	0,067%			99,989%	0,04%
ECONOMIC AUTO		98,00%			33,32%	1,00%	0,0014%	
AURES AUTO				99,933%	12,80%		0,0014%	
AURES GROS							0,0014%	
GIF Filter						99,00%		
EVI								99,96%
<i>Pourcentage de détention Groupe</i>	99,91%	100,00%	99,996%	100,00%	46,12%	100,00%	99,99%	100,00%
<i>Pourcentage de détention Hors Groupe</i>	0,09%	0,00%	0,004%	0,00%	53,88%	0,00%	0,01%	0,00%

b. Détermination des pourcentages de contrôle

Les pourcentages de contrôle de la société UADH se présentent ainsi :

	Pourcentage de contrôle			Type de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total		
ECONOMIC AUTO	99,91%	0,00%	99,91%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MAZDA Détails	2,00%	98,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AURES AUTO	99,996%	0,00%	99,996%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AURES GROS	0,067%	99,933%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
GIF Filter	0,00%	46,12%	46,12%	Contrôle exclusif	Intégration globale
GIF Distribution	0,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EVI	99,989%	0,0043%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Trucks Gros	0,04%	99,96%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

c. Détermination des pourcentages d'intérêt

		Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage d'intérêts des minoritaires
UADH	Société Mère	100,00%	0,00%
ECONOMIC AUTO	Filiale 1	99,914%	0,086%
MAZDA Détails	Filiale2	99,92%	0,08%
AURES AUTO	Filiale3	99,996%	0,004%
AURES GROS	Filiale4	99,996%	0,0043%
GIF Filter	Filiale5	46,09%	53,91%
GIF Distribution	Filiale6	46,63%	53,37%
EVI	Filiale7	99,99%	0,01%
Trucks Gros	Filiale8	99,993%	0,007%

5- Hypothèses retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés proforma du Groupe UADH

Les états financiers consolidés Pro forma du Groupe UADH ont été établis sur la base des hypothèses suivantes :

- Conformément à la norme comptable nationale (NCT n°38), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de la société UADH est un regroupement d'entreprises sous **contrôle commun** qui est hors champ d'application de cette norme. De ce fait, il n'est pas fait application de la méthode d'acquisition, par conséquent :
 - ▶ Les actifs et passifs des entreprises regroupées sont repris à leur valeur comptable nette.
 - ▶ Aucun goodwill n'est constaté suite au regroupement. Toute différence entre la valeur des apports et les capitaux propres des entités regroupées est enregistrée dans les réserves consolidées.Contrairement au principe cité précédemment, un écart d'acquisition a été déterminé sur l'acquisition de la société EVI étant donné que la prise de contrôle de cette dernière est intervenue après la constitution du Groupe et que l'acquisition a été faite auprès d'autres parties. Ainsi le contrôle de la société EVI a été modifié après le regroupement et ce par rapport à ce qu'il était avant le regroupement.
- Les états financiers consolidés Pro forma ont été établis dans le cadre de l'introduction en bourse de la société UADH.
- Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés Pro forma des exercices 2011, 2012, 2013 et 30 juin 2014 et compte tenu du fait que la société UADH a été créée en juillet 2013, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de la fin de l'exercice 2010. De ce fait, la structure du groupe qui servira à l'établissement des états financiers consolidés Pro forma est celle qui correspond à la structure cible du groupe UADH.
- L'écart d'acquisition sur la participation EVI a été déterminé sur la base des capitaux propres arrêtés au 31/12/2010 et ce pour pouvoir constituer le périmètre de consolidation par rapport au prix d'acquisition payé.
- Les capitaux propres de la société Aures Auto ont été retraités de façon à ce que le redressement de la situation de ses fonds propres a été pris en compte comme s'il a été fait à la clôture de l'exercice 2010.

6- Principales méthodes comptables de présentation et d'évaluation

Les états financiers consolidés Pro forma sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique, et
- Convention de l'unité monétaire.

Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Immobilisations	Taux d'amortissement
Constructions	5%
Logiciels	33%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel et outillages	10%
Matériel industriel	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Matériels informatiques	15%

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

Les Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode de consolidation directe.

Impôt différé

Les sociétés du Groupe UADH sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

7- Base de préparation des états financiers consolidés Pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014

Les états financiers consolidés pro forma ont été préparés sur la base des états financiers individuels historiques faisant l'objet des réserves suivantes :

Société ECONOMIC Auto-S.A

Justification de la conclusion avec réserves

Stocks

La société n'a pas procédé à l'inventaire physique de l'ensemble de ses éléments d'actifs et de passifs afin de s'assurer de leur existence et de leurs valeurs et de les rapprocher aux soldes comptables au 30 Juin 2014.

Il s'agit notamment des stocks, des chèques en caisse, des effets à recevoir et des caisses, dont les soldes à la fin de la période s'élèvent respectivement à 9 021 578 D, 3 911 323 D, 922 690 D et 183 708 D.

Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste "fournisseurs et comptes rattachés" englobe au 30 Juin 2014, des dettes d'un montant de 431 523 D remontant à des exercices antérieurs et qui demeurent non réglées jusqu'à la date du présent rapport.

A cet effet, une incertitude pèse sur la réalité et la validité de ces dettes, ainsi que les mouvements enregistrés sur ces comptes.

Société AURES Auto

Justification de la conclusion avec réserves

La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30 Juin 2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à cette date à 26 838 238 D.

Société AURES Gros

Justification de la conclusion avec réserves

La société n'a pas réalisé un inventaire physique de ses stocks à la date du 30 Juin 2014. La valeur des stocks portée au bilan correspond au stock théorique dégagé par le système de gestion des stocks et qui s'élève à cette date à 13 096 495 D.

8- Etats financiers consolidés Pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014 :

Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

Note n°1 : Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles autres que l'écart d'acquisition se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Logiciels	1 601 787	1 258 055	1 094 802	1 057 633
Fonds de commerce	402 847	402 848	402 848	402 848
Immobilisations incorporelles à statut juridique particulier	0	182 000	0	0
Immobilisations incorporelles en cours	0	28 314	0	0
Amortissement des immobilisations incorporelles	(1 215 080)	(1 075 374)	(941 517)	(808 910)
Total	789 554	795 843	556 133	651 571

Note n°2 : Les immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Terrains	38 228 469	38 228 469	35 595 652	35 595 652
Constructions	30 019 698	22 661 703	22 661 703	22 317 313
Installations, Agencements et Aménagements divers	20 988 072	21 363 129	19 900 901	16 041 100
Matériels et outillages	11 820 163	8 422 354	7 974 655	8 886 290
Matériels de transport	5 253 310	5 348 717	5 245 928	5 039 514
Immobilisations à statut juridique particulier	5 796 480	6 715 974	1 691 810	1 141 098
Equipement de bureau	1 939 755	1 859 964	1 557 521	1 294 945
Matériels informatiques	2 040 501	1 930 149	1 771 779	1 497 922
Amortissement des immobilisations corporelles	(38 436 118)	(36 008 921)	(32 507 968)	(28 381 673)
Immobilisations corporelles en cours	2 568 383	9 793 792	3 584 197	3 382 879
Total	80 218 714	80 315 330	67 476 178	66 815 040

Note n°3 : Les immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Titres de participations	11 264 836	9 311 667	5 431 834	4 308 095
Dépôts et cautionnements versés	58 754	63 354	37 114	52 056
Prêt	307 767	201 646	228 825	194 193
Effet à recevoir à plus d'un an	1 221 078	1 221 078	796 519	0
Provisions des immobilisations financières	(577 754)	(577 754)	(577 754)	(577 754)
Total	12 274 681	10 219 991	5 916 538	3 976 590

Note n°4 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Frais préliminaires	3 584	4 380	4 380	4 380
Total	3 584	4 380	4 380	4 380

Note n°5 : Stocks

Les stocks se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Stocks de véhicules neufs	56 223 313	44 755 883	44 522 227	51 632 375
Stocks de pièces de rechange	22 997 050	20 963 028	20 509 092	16 720 207
Stocks matières premières et fournitures	2 949 614	3 362 146	3 631 521	4 837 509
Stocks marchandises	0	38 195	38 195	46 384
Stocks produits semi finis	343 098	303 560	410 865	296 049
Stocks produits finis	1 918 187	1 904 874	1 812 465	1 285 042
Stocks des travaux en cours	246 584	111 585	117 642	50 184
Provisions pour dépréciations des stocks	(2 042 896)	(1 804 613)	(2 083 627)	(1 210 548)
Total	82 634 950	69 634 658	68 958 380	73 657 202

Note n°6 : Clients & comptes rattachés

Les clients & comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Clients ordinaires	28 953 878	34 808 785	19 635 159	12 267 172
Clients – effets à recevoir	3 885 497	3 224 668	9 866 126	7 916 118
Clients étrangers	590 916	822 345	1 843 394	2 048 961
Clients chèques et effets impayés	1 278 251	1 601 397	1 364 311	1 834 367
Clients douteux ou litigieux	8 413 095	7 971 256	7 051 977	5 609 868
Provisions pour dépréciations des comptes clients	(8 468 224)	(8 075 436)	(6 917 630)	(6 680 330)
Total	34 653 414	40 353 015	32 843 337	22 996 156

Note n°7 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Créances sur opérations de restructuration	22 292 741	22 182 252	18 628 132	16 678 194
Fournisseurs, avances et acomptes	719 096	916 482	651 924	307 759
Actionnaires opération sur le capital	0	300 000	300 000	300 000
Personnel	359 415	293 028	254 672	159 190
Etat impôts et taxes	16 205 127	14 541 494	11 042 462	10 520 618
Débiteurs divers	3 463 673	2 774 035	2 966 541	1 890 546
Société du groupe	32 172 132	28 412 684	17 983 286	11 976 867
Compte d'attente	172 513	234 155	204 757	197 015
Produits à recevoir	1 866 318	1 068 814	868 956	1 682 481
Charges constatées d'avance	558 079	754 318	580 744	335 564
Avance sur acquisition terrain	4 258 512	4 258 512	2 520 212	2 520 212
Autres	94 508	94 291	165 145	148 909
Dividendes à recevoir	0	0	174 000	348 056
Provisions pour dépréciations des autres actifs courants	(515 356)	(468 873)	(438 686)	(424 324)
Total	81 646 758	75 361 1912	55 902 146	46 641 087

Note n°8 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Placement	56 848	25 981	489 323	36 442
Billets de trésorerie	750 000	250 000	250 000	250 000
Titres SICAV	18 682	16 577	14 110	10 953
Autres placement	7 501 993	2 003 657	2 003 557	1 624 506
Total	8 327 523	2 296 215	2 756 990	1 921 881

Note n°9 : les liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Chèques et effets en caisse	5 687 521	6 891 759	3 112 491	3 261 205
Effets à l'encaissement	672 235	559 626	791 284	527 533
Effets à l'escompte	496 239	126 851	74 989	506 576
Chèques à encaisser	940 814	1 142 723	645 016	487 743
Banques	1 950 438	4 235 583	3 467 874	3 415 242
Comptes régies d'avance et accreditifs	2 114 631	4 653 139	1 697 094	1 308 259
Autres organismes financiers	4 127	542	301	218
Caisses	292 283	130 100	189 160	1 125 690
Actions titres de placement	6 000 000	3 100 000	1 252 989	2 172 259
Prov pour dépréciation des regies d'avance et accreditifs	(1 675)	(1 675)	(1 675)	0
Total	18 156 613	20 838 648	11 229 523	12 804 725

Note n°10 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Capital social	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Subvention d'investissement	1 560 885	1 560 885	1 371 354	1 371 354
Amortissement des subventions d'investissement	(1 291 954)	(1 249 309)	(1 148 069)	(1 077 222)
Réserves consolidées	(11 361 607)	(13 659 905)	(17 345 955)	(15 384 503)
Résultat de l'exercice groupe	3 369 970	5 338 659	4 271 860	1 365 025
Total	15 077 294	14 790 330	9 949 190	9 074 654

Note n°11 : Emprunts

Les emprunts se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Emprunts bancaires	31 110 037	27 089 069	19 961 890	24 720 653
Crédits auprès des sociétés de leasing	3 481 630	3 909 446	644 118	548 063
Total	34 591 667	30 998 515	20 606 008	25 268 716

Note n°12 : Fournisseurs & comptes rattachés

Les fournisseurs & comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Fournisseurs locaux	5 370 374	6 548 740	4 750 347	5 061 827
Fournisseurs locaux – effets à payer	3 277 980	3 198 310	3 874 739	3 042 434
Fournisseurs étrangers	114 467 087	87 180 588	64 305 799	91 543 094
Fournisseurs d'immobilisations	1 959 279	2 251 941	997 310	855 786
Fournisseurs, retenues de garantie	663 704	610 045	363 235	564 319
Fournisseurs factures non parvenues	105 610	66 324	327 445	77 589
Total	125 844 035	99 855 948	74 618 875	101 145 049

Note n°13 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Comptes courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration	7 800	7 800	7 800	7 800
Dettes sur opérations de restructuration	43 001 100	43 001 100	53 798 980	53 798 980
Clients créditeurs	1 709 850	599 081	521 673	762 663
Personnel	1 200 352	1 887 157	1 579 839	1 308 405
Etat impôts et taxes	3 716 896	5 238 171	5 093 361	3 779 284
Obligations cautionnées	17 759 400	11 621 972	5 633 650	12 487 217
Associés comptes courants	1 900 953	6 760	3 500	514 229
Société du groupe	254 879	948 901	341 677	181 989
Charges à payer	1 096 693	638 959	816 096	1 189 485
Produits constatés d'avance	422 207	424 829	97 752	51 970
Dividendes à payer	3 681 227	154 330	152 286	269 905
Créditeurs divers	2 063 167	2 287 955	1 417 199	1 403 772
Comptes d'attente	66 357	3 489	3 489	4 668
Comptes de régularisation	252 243	421 372	291 667	0
Provisions courantes pour risques et charges	158 535	26 718	26 718	26 718
Total	77 291 659	67 268 594	69 785 687	75 787 085

Note n°14 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Echéances à moins d'un an sur emprunts	6 459 172	6 157 288	5 533 809	6 463 342
Echéances à moins d'un an sur crédits leasing	1 383 153	1 404 486	364 105	253 146
Echéances impayés	54 102	692 088	649 801	372 964
Financement des droits douaniers	1 060 175	3 442 846	3 027 972	2 534 664
Crédit société groupe	500 000	0	4 143 754	5 000 000
Autres crédits	3 337 588	1 375 562	544 785	375 790
Financement en devises	22 579 141	40 576 061	40 603 576	12 792 156
Avance sur marché	1 730 920	8 039 082	1 001 699	0
Billets de trésorerie	14 250 000	14 800 000	2 400 000	0
Intérêts courus	428 648	464 433	437 447	296 188
Banques	18 878 205	15 737 010	26 068 996	10 343 655
Total	70 661 104	92 688 856	84 775 944	38 431 905

Note n°15 : Revenus

Les revenus se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Ventes de véhicules neufs	123 290 993	232 592 618	249 320 073	199 921 872
Ventes de pièces de rechange	20 626 238	45 030 164	39 917 470	30 596 185
Service Après Vente	1 411 538	3 169 288	2 969 635	2 684 450
Assistance et autres services	53 005	97 765	101 712	12 054
Vente à l'export	906 080	1 481 951	2 930 238	2 921 080
Ventes locales	5 600 025	9 667 779	8 921 249	8 942 704
Ventes carburants et lubrifiants	278 936	441 874	380 344	361 328
Produits des activités annexes	859 390	571 735	578 109	539 507
RRR accordés sur ventes	(247 773)	(508 709)	(2 259 583)	(1 783 752)
Total	152 778 432	292 544 465	302 859 247	244 195 428

Note n°16 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Loyer et revenus des immeubles	290 400	531 981	542 005	411 231
Ristourne TFP	29 631	20 865	10 974	8 282
Indemnisation assurance	0	7 092	0	240 116
Autres produits d'exploitation	222 024	211 995	332 380	94 484
Total	542 055	771 933	885 359	754 113

Note n°17 : Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Achats de véhicules neufs	107 594 639	198 823 279	210 398 421	166 221 424
Achats de pièces de rechange	15 056 096	35 324 857	32 139 510	20 810 356
Achats locaux de marchandises	39 506	75 901	73 464	87 152
Achats étrangers de marchandises	204 580	249 458	588 287	940 182
Achats lubrifiants et dérivés	616 633	959 259	860 744	752 363
RRR obtenus sur achats	(999 964)	(1 616 832)	(1 773 671)	(792 154)
Variation des stocks	(13 296 835)	(1 040 066)	3 315 454	5 778 657
Total	109 214 655	232 775 856	245 602 209	193 797 980

Note n°18 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Achats de plaques d'immatriculations	60	236	513	448
Achats de carburants et lubrifiants	188 470	329 415	211 924	188 994
Achats de fournitures de bureau	72 111	105 432	119 924	90 198
Achats de matières et fournitures consommables	6 298 582	747 627	689 439	518 851
Eau	24 203	40 533	35 934	36 145
Electricité & GAZ	268 114	409 399	349 296	307 101
Achats de petit outillage	29 642	47 830	11 705	10 266
Achats de prestations de services	63 046	117 681	1 240 099	2 464 427
Autres achats non stockés	40 181	84 191	70 810	46 619
Transfert de charges	(184 410)	(124 200)	(105 387)	(31 489)
Total	6 799 999	1 758 144	2 624 267	3 631 560

Note n°19 : Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Salaires et compléments de salaires	7 099 536	14 337 969	12 363 330	10 233 020
Charges sociales	1 089 794	2 207 784	1 874 724	1 500 071
Autres charges de personnel	287 481	217 266	302 321	598 217
Transfert de charges	(28 360)	(269 047)	(246 070)	(208 401)
Provision pour congés payés	(339 224)	(258 917)	189 360	146 438
Total	8 109 227	16 235 055	14 483 665	12 269 345

Note n°20 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles	1 492 734	2 864 041	2 880 210	2 857 361
Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles	2 375 375	4 072 902	3 981 403	3 977 000
Dotations aux résorptions des autres actifs non courants	796	398	6 273	398
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	494 247	1 293 774	1 188 827	711 867
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	1 390 688	1 263 211	969 793	994 181
Dotations aux provisions pour risques et charges	2 871	5 250 556	166 090	383 467
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	46 483	53 160	10 161	134 502
Reprises sur provisions des comptes clients	(101 108)	(127 409)	(540 706)	15 689
Reprises sur provisions des stocks	(807 274)	(1 157 894)	(1 007 605)	(950 915)
Reprises sur provisions pour risques et charges	(26 205)	(136 945)	(34 029)	(246 786)
Total	4 868 606	13 375 794	7 620 417	7 876 764

Note n°21 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Services extérieurs	1 527 125	2 305 865	2 715 847	2 601 957
Autres services extérieurs	5 567 316	8 537 972	8 052 985	6 426 992
Impôts et taxes	718 268	1 108 037	968 549	758 747
Total	7 812 709	11 951 874	11 737 381	9 787 696

Note n°22 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Intérêts et agios bancaires	2 356 297	4 801 867	3 234 653	3 854 665
Intérêts des obligations cautionnées	539 726	940 147	1 008 513	539 789
Pertes de change	5 688 822	7 158 477	4 734 122	3 714 352
Gains de change	(283 498)	(2 297 477)	(2 735 667)	(840 528)
Intérêts des comptes courants sociétés du groupe	86 166	560 068	597 370	788 658
Intérêts des billets de trésorerie	446 826	447 226	54 504	60 020
Produits financiers	(731 902)	(1 010 384)	(772 747)	58 361
Intérêts sur financement en devises	527 360	1 150 396	756 805	596 298
Autres charges financières	643 552	1 365 566	688 038	1 006 382
Total	9 273 349	13 116 087	7 565 591	9 777 997

Note n°23 : Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Revenus des billets de trésorerie	8 000	20 342	28 947	34 622
Dividendes	0	350 916	176 800	350 234
Intérêts des comptes courants des sociétés du groupe	629 839	936 810	604 248	866 096
Produits nets sur cessions des titres de participations	46 294	10 431 575	73 385	641 414
Autres produits des placements	159 906	108 932	54 631	120 585
Total	844 039	11 848 575	938 011	2 012 951

Note n°24 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	33 764	307 823	161 920	78 232
Subvention TFP	91 257	59 908	64 931	37 904
QP des subventions d'investissement	42 645	101 242	70 846	79 714
Autres gains	46 199	159 280	346 909	147 601
Total	213 865	628 253	644 606	343 451

Note n°25 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Pertes sur contrôle CNSS	0	0	0	42 904
Pertes sur cessions d'immobilisations	11 446	1 016 069	794 878	5 352 126
Redressement fiscal	0	0	767 590	0
Autres pertes	234 858	647 599	644 533	43 547
Total	246 304	1 663 668	2 207 001	5 438 577

VII.3 NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA ARRETES AU 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 ET 30/06/2014

VII.3.1 Notes complémentaires

a) Note complémentaire relative au pays d'enregistrement ou de résidence des filiales du groupe UADH

Toutes les filiales de la société UADH sont des sociétés résidentes en Tunisie.

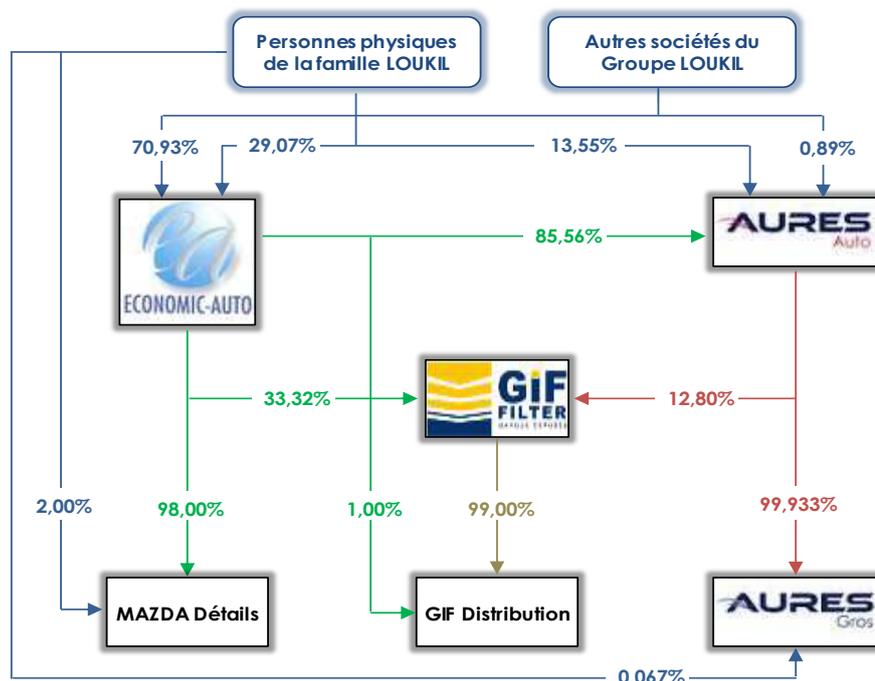
b) Note complémentaire relative au schéma de restructuration

La restructuration juridique du « pôle automobile » peut être déclinée en trois volets :

- la prise de participation dans le capital des sociétés appartenant au « pôle automobile » ;
- l'augmentation du capital de la société UADH ;
- et la cession des participations dites « non stratégiques ».

La prise de participation dans le capital des sociétés appartenant au « pôle automobile » :

Avant la réalisation de la restructuration juridique du « pôle automobile », l'organigramme juridique se présentait ainsi :



En tant que holding du groupe des sociétés du « pôle automobile », la société UADH a acquis des participations dans le capital des sociétés suivantes :

AURES Auto : Selon les résolutions du PV de l'assemblée générale extraordinaire en date du 02/06/2014, les actionnaires de la société AURES Auto ont approuvé un « coup accordéon ». Ce dernier se manifeste par la réduction à zéro du capital social en vue de l'absorption de pertes antérieures, et concomitamment, l'augmentation en numéraire du capital pour 7 000 000 DT.

Ladite augmentation du capital a été réalisée à travers l'émission de 1 400 000 actions nouvelles et dont 1 399 940 actions ont été réservées à la société UADH. En conséquence de cette augmentation, cette dernière deviendra détentrice de 99,996% du capital de la société AURES Auto.

Actionnaires	Au 31/12/2013			Réduction à zéro et augmentation concomitante du capital		Après restructuration juridique		
	Nombre d'actions	Capital souscrit	%	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital souscrit	%
Mohamed LOUKIL					10	10	50	0,0007%
Bassem LOUKIL	386 647	1 933 235	5,88%	-386 647	10	10	50	0,0007%
Walid LOUKIL	386 647	1 933 235	5,88%	-386 647	10	10	50	0,0007%
Zeineb LOUKIL	58 838	294 190	0,89%	-58 838	10	10	50	0,0007%
Thouraya LOUKIL	58 838	294 190	0,89%	-58 838	10	10	50	0,0007%
Mohamed Ben Bassem LOUKIL					10	10	50	0,0007%
Ets Mohamed LOUKIL et cie	21	105	0,0003%	-21		0	0	0,00%
ECONOMIC AUTO	5 627 378	28 136 890	85,56%	-5 627 378		0	0	0,00%
MEDCOM	58 837	294 185	0,89%	-58 837		0	0	0,00%
UADH					1 399 940	1 399 940	6 999 700	99,996%
TOTAL	6 577 206	32 886 030	100,00%	-6 577 206	1 400 000	1 400 000	7 000 000	100,00%

AURES Gros : la société UADH a acquis, selon les termes de l'acte de cession du 15/03/2014, 600 parts sociales du capital de la société AURES Gros auprès des messieurs Bassem et Walid LOUKIL. La cession est faite sans mouvements de fonds moyennant la constatation du produit de la cession en comptes courants actionnaires et ce pour une valeur total de 21 000 DT. La participation acquise représente 0,067% du capital de la société AURES Gros.

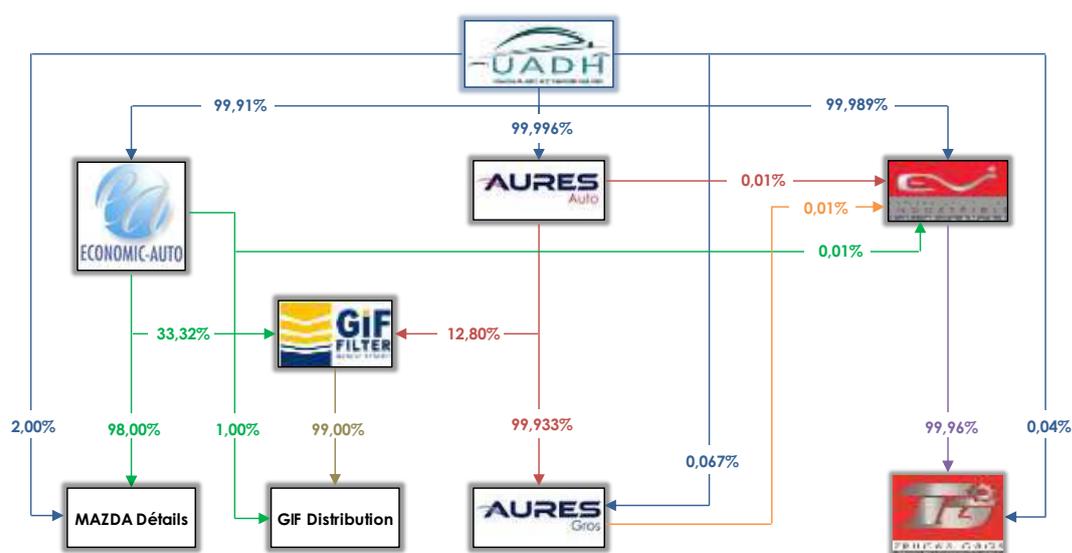
Mazda Détails : la société UADH a acquis, selon les termes de l'acte de cession du 14/03/2014, 100 parts sociales du capital de la société Mazda Détails auprès des messieurs Bassem et Walid LOUKIL. La cession est faite sans mouvements de fonds moyennant la constatation du produit de la cession en comptes courants actionnaires et ce pour une valeur total de 3 000 DT. La participation acquise représente 2% du capital de la société Mazda Détails.

ECONOMIC Auto : En vertu de l'attestation d'enregistrement en date du 13/10/2014, la société UADH a acquis auprès des personnes physiques de la famille LOUKIL, ainsi que des sociétés Etablissements Mohamed LOUKIL & cie et Interparts 69 940 actions ECONOMIC Auto représentant 99,91% de son capital social. La cession est faite sans mouvements de fonds moyennant la constatation du produit de la cession en comptes courants actionnaires et ce pour une valeur total de 18 883 800 DT.

Ennakl Véhicules Industriels et Trucks Gros : En vertu des termes de l'acte de cession signé le 20/11/2014, le consortium composé par la société UADH (chef de file) et les sociétés ECONOMIC Auto, AURES Auto et AURES Gros, a acquis un bloc d'actions de 6 999 399 actions représentant 99,99% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels détenues par la société Al Karama Holding, ainsi que 100 actions représentant 0,001% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels détenues par l'Etat Tunisien et 2 parts sociales dans le capital social de la société Trucks Gros détenues par l'Etat Tunisien. Le prix de cession du bloc d'actions, ci-avant défini, s'élevait à 43 000 100 DT.

La part acquise par la société UADH est 6 999 199 actions représentant 99,989% du capital de la société Ennakl Véhicules Industriels et 2 parts sociales représentant 0,04% du capital de la société Trucks Gros. Le prix de cession a été payé le 20/01/2015 représentant la date de réalisation. Cette dernière est définie selon les termes de l'acte de cession comme celle du transfert de propriété du bloc d'actions aux cessionnaires.

Compte tenu des opérations de restructuration juridique, sus mentionnées, l'organigramme juridique du groupe UADH se présente comme suit :



L'élaboration des états financiers consolidés Pro forma de la société UADH tient compte du périmètre de consolidation tel qu'il ressort de l'organigramme juridique ci-avant et ce à partir du 01/01/2011 comme s'il était constitué à partir de cette date.

L'augmentation du capital de la société UADH :

A sa création en juillet 2013, le capital social de la société UADH s'élevait à 400 000 DT réparti en 80 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT chacune.

La structure du capital social de la société UADH a subi des modifications qui se détaillent ainsi :

Selon les résolutions du PV de l'assemblée générale extraordinaire en date du 15/12/2014, les actionnaires de la société ont décidé la réduction de la valeur nominale de 5 DT à 1 DT (opération Split) et l'augmentation du capital social par conversion de créances (comptes courants actionnaires) pour un montant de 22 400 000 DT et ce par l'émission de 22 400 000 actions nouvelles. Ainsi le capital social passera de 400 000 DT à 22 800 000 DT.

Le montant des comptes courants actionnaires ayant fait l'objet de l'augmentation du capital de la société UADH par conversion de créances, se détaille ainsi :

Opérations	Montant en DT
Acquisition de 600 parts sociales Aures Gros	21 000
Acquisition de 100 parts sociales Mazda Détails	3 000
Acquisition de 69 940 actions Economic Auto	18 883 800
Versements en CCA par messieurs Bassem et Walid LOUKIL	3 500 000
TOTAL	22 407 800
Montant réservé à l'augmentation du capital	22 400 000
Reliquat en CCA	7 800

Au 30/12/2014, les actionnaires de la société UADH, les sociétés Etablissements Mohamed LOUKIL & cie et Interparts ont cédé leurs actions détenues dans le capital de la société UADH à la société Loukil Investment Group respectivement de 10 904 000 actions et 2 601 500 actions.

La cession est réalisée avec mouvements de fonds sur la base d'un prix unitaire de l'action égale à la valeur nominale, soit 1 DT.

En récapitulation de tout ce qui précède, les mouvements réalisés sur la structure du capital de la société UADH sont exposés dans le tableau suivant :

Actionnaires	Structure du capital à la date de création			Réduction de la valeur nominale (de 5 DT à 1 DT)			Augmentation du capital par conversion de créances (CCA)		Cession d'actions		Structure du capital après cession		
	4 juillet 2013			PV de l'AGE du 15/12/2014			PV de l'AGE du 15/12/2014		Attestation d'enregistrement du 30/12/2014				
	Nombre d'actions	Capital souscrit	%	Nombre d'actions	Capital souscrit	%	Nombre d'actions	Capital souscrit	Nombre d'actions	Capital souscrit	Nombre d'actions	Capital souscrit	%
Mohamed LOUKIL	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	766 500	766 500			816 500	816 500	3,58%
Zohra LOUKIL	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	400 000	400 000			450 000	450 000	1,97%
Bassem LOUKIL	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	3 514 000	3 514 000			3 564 000	3 564 000	15,63%
Walid LOUKIL	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	3 514 000	3 514 000			3 564 000	3 564 000	15,63%
Zeineb LOUKIL	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	400 000	400 000			450 000	450 000	1,97%
Thouraya LOUKIL	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	400 000	400 000			450 000	450 000	1,97%
Etablissements Mohamed LOUKIL et cie	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	10 854 000	10 854 000	-10 904 000	-10 904 000	0	0	0,00%
Inter Parts	10 000	50 000	12,50%	50 000	50 000	12,50%	2 551 500	2 551 500	-2 601 500	-2 601 500	0	0	0,00%
LOUKIL INVESTMENT GROUP	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	13 505 500	13 505 500	13 505 500	13 505 500	59,23%
TOTAL	80 000	400 000	100,00%	400 000	400 000	100,00%	22 400 000	22 400 000	0	0	22 800 000	22 800 000	100,00%

L'élaboration des états financiers consolidés Pro forma de la société UADH tient compte d'un capital social de 22 800 000 DT et ce à partir du 01/01/2011 comme si les modifications faites sur le capital social ont été réalisées à partir de cette date.

La cession des participations dites « non stratégiques » :

La restructuration juridique du « pôle automobile » consiste, outre les deux volets cités précédemment, à la cession par les sociétés appartenant au « pôle automobile », précisément les

sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto, des participations dans le capital des sociétés ne faisant pas partie du « pôle automobile » aux sociétés Loukil Investment Group, Etablissements Mohamed LOUKIL & cie et Interparts.

Lors de l'élaboration des états financiers consolidés Pro forma, ce volet de la restructuration juridique du « pôle automobile » a été aussi observé.

c) Note complémentaire sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks, et ce conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux stocks

Les stocks de véhicules neufs et de pièces de rechange sont valorisés à leur coût réel d'achat, droits et taxes non récupérables inclus ainsi que tous les frais directs s'y rattachant : transport, assurance, manutention, etc. Ils sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks de matières premières et de fourniture sont valorisés au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût moyen de production.

Les produits semi finis sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

d) Note complémentaire sur l'état des engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du Groupe UADH au 31/12/2013, compte tenu des seules informations présentées aux états financiers de ses filiales, se présentent comme suit :

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Partie engagée
1. Engagements donnés			
a) Garanties personnelles			
Cautionnement	1 045 000	Amen Bank BIAT Attijari bank BH STB	Messieurs Mohamed et Bassem LOUKIL
	350 000	Amen Bank	M. Bassem LOUKIL
	16 000 000	BH	Messieurs Mohamed, Bassem et Walid LOUKIL
Aval			
Autres garanties			
b) Garanties réelles			
Hypothèques	1 045 000 4 600 809 20 579 841 720 000 7 366 000 900 000	STB BIAT Attijari bank BH Amen Bank BNA	AURES Auto (Patrimoine Immobilier)
Nantissement	2 300 000 720 000 3 000 000 270 000 16 000 000	STB BH Amen Bank STUSID Bank BH	AURES Auto (165 263 actions AMS) AURES Gros (221 542 actions AMS) AURES Auto (fonds de commerce) AURES Auto (1 314 557 actions GIF) AURES Auto (462 736 actions AMS) AURES Gros (fonds de commerce)
c) Effets escomptés non échus			
d) Créances à l'exportation mobilisées			
e) Abandon de créances			
2. Engagements reçus			
a) Garanties personnelles			
Cautionnement			
Aval			
Autres garanties			
b) Garanties réelles			

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Partie engagée
Hypothèques			
Nantissement			
c) Effets escomptés non échus	638 896 4 298 021 1 695 448	BH	
d) Créances à l'exportation mobilisées			
e) Abandon de créances	300 000 1 000 000	BIAT Attijari bank	
f) Engagements par signature	12 600 000	BH	
g) Obligations cautionnées	1 283 732	BH	
h) Cautions définitives	344 759		
i) Cautions de retenue de garantie	625 213		
j) Cautions provisoires	27 990		
k) Cautions bancaires reçues des clients	818 750		
l) Traités avalisés reçues des clients	85 000		
3. Engagements réciproques			
Emprunt obtenu non encore encaissé			
Crédit consenti non encore versé			
Opération de portage			
Crédit documentaire	1 359 780		
Commande d'immobilisation			
Commande de longue durée			
Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective			

e) Note complémentaire sur les règles de classification des placements et les méthodes d'évaluation

Un placement est classé à long terme lorsqu'il est détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales.

Un placement est classé à court terme lorsque l'entreprise n'a pas l'intention de le conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

A la date de clôture, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage est déterminée en tenant compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice, ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

A la date de clôture, les placements à court terme sont évalués à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres non cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

f) Note complémentaire sur les soldes intermédiaires de gestion

(Montants exprimés en TND)

PRODUITS	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	CHARGES	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	SOLDÉS	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	147 211 252	282 642 066	292 705 413	234 300 157	Coût d'achat des marchandises vendues	116 070 529	234 494 709	248 580 149	198 244 860	Marge commerciale	31 140 722	48 147 357	44 125 264	36 055 296
Revenus et autres produits d'exploitation	6 109 236	10 639 126	11 039 193	10 649 385	Achats consommés	2 654 406	4 829 490	5 126 372	4 112 532	Marge sur coût matière	3 466 144	5 902 045	6 440 244	6 304 444
Production stockée	13 314	92 409	527 423	0	Déstockage de production	0	0	0	232 409					
Marge commerciale	31 140 722	48 147 357	44 125 264	36 055 296	Autres charges externes	7 094 439	10 843 837	10 768 832	9 028 949	Valeur ajoutée brute	27 512 427	43 205 565	39 796 676	33 330 791
Marge sur coût matière	3 466 144	5 902 045	6 440 244	6 304 444	Charges de personnel	8 354 738	16 399 292	14 482 348	12 269 345					
Valeur ajoutée brute	27 512 427	43 205 565	39 796 676	33 330 791	Impôts et taxes	718 268	1 108 037	968 549	738 747					
	27 512 427	43 205 565	39 796 676	33 330 791	Total	9 073 026	17 497 329	15 450 897	13 028 092	Excédent (insuffisance) brut(e) d'exploitation	18 439 401	25 508 236	24 345 779	20 302 699
Excédent brut d'exploitation	18 439 401	25 508 236	24 345 779	20 302 699										
Autres gains ordinaires	213 865	628 252	644 606	343 451	Charges financières nettes	9 273 349	13 116 086	7 565 590	9 777 997					
Produits des placements	844 039	11 848 575	938 010	1 833 661	Dotations aux amortissements et réservations	4 820 280	13 380 677	7 782 076	7 876 764					
Impôt différé	51 026	0 000	0 000	4 345 737	Autres pertes ordinaires	49 101	1 304 150	2 046 262	5 438 578					
					Impôt sur les sociétés	1 790 334	3 775 430	2 275 932	2 074 247					
					Impôt différé	0 000	820 332	1 439 642	0 000					
Total	19 548 331	37 985 063	25 928 395	26 825 547	Total	15 933 064	32 396 675	21 109 502	25 167 586	Résultat Net de l'exercice	3 615 267	5 988 389	4 818 893	1 657 962

g) Note complémentaire à la note 1 « immobilisations incorporelles » et à la note 2 « immobilisations corporelles »

Les tableaux des immobilisations et des amortissements au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et au 30/06/2014 se présentent ainsi :

Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31/12/2011

(Montants exprimés en TND)

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 31/12/2010	VALEURS D'ACQUISITIONS			Cessions	Valeur Brute au 31/12/2011	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS				Amortissements au 31/12/2011	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation			Immob. après Régularisation	Dotation de l'exercice	Régularisation	Reprises		
Logiciels		866 963	115 149	85 521	-	1 057 633	-	-	-	808 910	-	808 910	248 723
Fonds de Commerce		277 118	90 000	35 730	-	402 848	-	-	-	-	-	-	402 848
Immobilisations incorporelles en cours		121 251	-	(121 251)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 255 332	205 149	0	0	1 460 481		0	808 910	0	808 910	808 910	651 571
Terrains		35 595 662	-	-	-	35 595 662	-	-	-	-	-	-	35 595 662
Constructions		22 163 076	164 237	-	-	22 317 313	-	-	-	8 566 785	-	8 566 785	13 730 528
Installations, Agencements et Aménagements divers		14 706 026	658 068	677 006	-	16 041 100	-	-	-	6 817 492	-	6 817 492	9 223 608
Matériels et outillages		8 576 149	310 141	-	-	8 886 290	-	-	-	6 883 590	-	6 883 590	2 002 700
Matériels de transport		4 735 517	561 149	-	-	5 296 666	(257 152)	-	-	3 820 042	(181 125)	3 638 917	1 400 597
Immobilisations à statut juridique particulier		999 698	141 400	-	-	1 141 098	-	-	-	216 101	-	216 101	924 997
Equipements de bureau		1 203 504	89 383	2 068	-	1 294 945	-	-	-	1 000 574	-	1 000 574	294 371
Matériels informatiques		1 318 750	185 220	-	-	1 503 970	6 048	-	-	1 242 078	(3 864)	1 238 214	259 708
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		89 288 372	2 109 598	679 064	-	92 077 034	(263 200)	0	28 566 662	(184 989)	28 381 673	28 381 673	63 432 161
Immobilisations Corporelles en cours		2 282 750	1 569 819	(479 690)	-	3 382 879	0	-	-	-	-	-	3 382 879
TOTAL		92 836 454	3 884 566	198 374	-	96 920 394	(263 200)	0	29 375 572	(184 989)	29 190 583	29 190 583	67 466 611

Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31/12/2012

(Montants exprimés en TND)

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 31/12/2011	VALEURS D'ACQUISITIONS			Cessions	Valeur Brute au 31/12/2012	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS				Valeur Comptable Nette		
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation			Immob. après Régularisation	Dotation de l'exercice	Régularisation	Reprises		Amort après Régularisation	Cessions
Logiciels		1 057 633	37 169	-	1 094 802	-	1 094 802	132 607	-	-	941 517	-	941 517	153 285
Fonds de Commerce		402 848	-	-	402 848	-	402 848	-	-	-	-	-	-	402 848
Immobilisations incorporelles en cours		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 460 481	37 169	0	1 497 650		1 497 650	132 607	0	0	941 517	0	941 517	556 133
Terrains		35 595 652	-	-	35 595 652	-	35 595 652	-	-	-	-	-	-	35 595 652
Constructions		22 317 313	-	344 390	22 661 703	-	22 661 703	1 020 617	-	-	9 607 402	-	9 607 402	13 054 301
Isolations, Agencements et Aménagements divers		16 041 100	1 088 060	1 628 342	(127)	18 757 375	18 757 375	1 547 468	-	-	8 364 950	-	8 364 950	10 392 425
Matériels et outillages		8 886 290	92 444	139 447	9 118 181	-	9 118 181	517 044	-	-	7 400 634	-	7 400 634	1 717 547
Matériels de transport		5 039 514	485 144	-	5 524 658	(278 730)	5 245 928	598 610	-	-	4 237 527	(143 677)	4 093 850	1 152 078
Immobilisations à statut juridique particulier		1 141 098	550 712	-	1 691 810	-	1 691 810	212 975	-	-	429 076	-	429 076	1 262 734
Equipements de bureau		1 294 945	202 680	59 896	1 557 521	-	1 557 521	154 327	-	-	1 154 901	-	1 154 901	402 620
Matériels Informatiques		1 497 922	273 857	-	1 771 779	-	1 771 779	218 941	-	-	1 457 155	-	1 457 155	314 624
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		91 813 834	2 692 897	2 172 075	(127)	96 678 679	(278 730)	4 269 972	-	-	32 651 645	(143 677)	32 507 968	63 891 981
Immobilisations Corporelles en cours		3 382 879	2 373 393	(2 172 075)	-	3 584 197	-	-	-	-	-	-	-	3 584 197
TOTAL		96 657 194	5 103 459	-	(127)	101 760 526	(278 730)	4 402 579	-	-	33 593 162	(143 677)	33 449 485	68 032 311

Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 31/12/2013

(Montants exprimés en TND)

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 31/12/2012	VALEURS D'ACQUISITIONS			Cessions	Valeur Brute au 31/12/2013	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS				Amortissements au 31/12/2013	Valeur Comptable Nette
			Nouvelles acquisitions	Reclassements	Régularisation			Immob. après Régularisation	Dotation de l'exercice	Reprises	Amort après Régularisation		
Logiciels		1 094 802	163 263	-	1 258 065	-	1 258 065	133 858	-	1 075 375	-	1 075 375	182 680
Fonds de Commerce		402 848	-	-	402 848	-	402 848	-	-	-	-	-	402 848
Immobilisations incorporelles en cours			28 314	-	28 314	-	28 314	-	-	-	-	-	28 314
Immobilisations incorporelles à statut juridique particulier			182 000	-	182 000	-	182 000	-	-	-	-	-	182 000
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 497 650	373 567	0	1 871 217	0	1 871 217	133 858	0	1 075 375	0	1 075 375	795 842
Terrains		35 595 652	2 632 817	-	38 228 469	-	38 228 469	-	-	-	-	-	38 228 469
Constructions		22 661 703	-	-	22 661 703	-	22 661 703	1 037 419	196 474	-	(453)	10 840 842	11 020 861
Installations, Agencements et Aménagements divers		18 757 375	1 411 425	(1 163)	20 167 637	(247 274)	19 920 363	1 587 791	196 474	-	(76 715)	9 679 552	10 240 811
Matériels et outillages		9 118 181	807 839	-	9 926 020	(60 900)	9 865 120	538 623	-	-	(28 921)	7 910 336	1 954 784
Matériels de transport		5 245 928	746 244	262 995	6 255 167	(906 450)	5 348 717	593 930	238 029	-	(738 244)	4 187 565	1 161 152
Immobilisations à statut juridique particulier		1 691 810	5 294 511	(262 995)	6 723 326	(7 352)	6 715 974	287 964	238 029	-	(513)	478 488	6 237 476
Equipements de bureau		1 557 521	351 122	1 163	1 909 806	(49 842)	1 859 964	163 007	-	-	(36 396)	1 281 512	578 452
Matériels informatiques		1 771 779	191 404	-	1 963 183	(33 034)	1 930 149	202 041	-	-	(28 580)	1 630 616	299 533
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		96 399 949	11 435 362	0	107 835 311	(1 304 852)	106 530 459	4 410 775	0	36 918 743	(909 822)	36 008 921	70 521 538
Immobilisations Corporelles en cours		3 584 197	6 198 765	10 830	9 793 792	0	9 793 792	-	-	-	-	-	9 793 792
TOTAL		101 481 796	18 007 694	10 830	119 500 320	(1 304 852)	118 195 468	4 544 633	0	37 994 118	(909 822)	37 084 296	81 111 172

Tableau des immobilisations et des amortissements arrêté au 30/06/2014

(Montants exprimés en TND)

DESIGNATIONS	Taux	Valeur Brute au 31/12/2013	VALEURS D'ACQUISITIONS			Cessions	Valeur Brute au 30/06/2014	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS				Amortissements au 30/06/2014	Valeur Comptable Nette	
			Nouvelles acquisitions	Reclassements Régularisation	Immob. après Régularisation			Dotation de l'exercice	Régularisation	Reprises	Amort après Régularisation			Cessions
Logiciels		1 258 055	133 417	210 314	1 601 786	-	1 601 786	-	-	-	-	1 215 080	-	386 706
Fonds de Commerce		402 848	-	-	402 848	-	402 848	-	-	-	-	-	-	402 848
Immobilisations incorporelles en cours		28 314	-	28 314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles à statut juridique particulier		182 000	-	182 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 871 217	133 417	0	2 004 634	0	2 004 634	0	139 705	0	1 215 080	0	1 215 080	789 554
Terrains		38 228 469	-	-	38 228 469	-	38 228 469	-	-	-	-	-	-	38 228 469
Constructions		22 661 703	-	7 357 995	30 019 698	-	30 019 698	-	634 155	-	11 474 997	-	11 474 997	18 544 702
Installations, Agencements et Aménagements divers		19 920 363	787 077	280 632	20 988 072	-	20 988 072	-	885 899	-	10 565 451	-	10 565 451	10 422 621
Matériels et outillages		9 865 120	270 596	1 684 447	11 820 163	-	11 820 163	-	371 281	-	8 281 617	-	8 281 617	3 538 546
Matériels de transport		5 348 717	91 650	-	5 440 367	(187 057)	5 253 310	(187 057)	258 363	-	4 445 928	(135 013)	4 310 915	942 395
Immobilisations à statut juridique particulier		6 715 974	635 767	(1 555 261)	5 796 480	-	5 796 480	-	207 917	-	686 415	-	686 415	5 110 065
Equipements de bureau		1 859 964	79 781	-	1 939 755	-	1 939 755	-	95 801	-	1 377 313	-	1 377 313	562 442
Matériels Informatiques		1 930 149	110 352	-	2 040 501	-	2 040 501	-	108 794	-	1 739 410	-	1 739 410	301 091
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		106 530 459	1 975 233	7 767 813	116 275 505	(187 057)	116 086 448	(187 057)	2 562 210	0	38 571 131	(135 013)	38 436 118	77 650 331
Immobilisations Corporelles en cours		9 783 792	542 404	(7 767 813)	2 568 383	0	2 568 383	0	-	-	-	-	-	2 568 383
TOTAL		118 195 468	2 651 054	-	120 846 522	(187 057)	120 659 465	(187 057)	2 701 915	0	39 786 211	(135 013)	39 651 198	81 006 268

h) Notes complémentaires à la note 6 « Clients et comptes rattachés » et à la note 9 « Liquidités et équivalents de liquidités »

Les effets à l'escompte et les effets à l'encaissement sont des valeurs à l'encaissement et ils classés parmi les comptes financiers qui enregistrent les mouvements se rapportant aux liquidités et équivalents de liquidités. C'est ce qui justifie que les rubriques « effets à l'escompte » et « effets à l'encaissement » figurent parmi les liquidités et équivalents de liquidités.

Toutefois, d'autres pratiques comptables considèrent que les effets à l'escompte et les effets à l'encaissement sont à présenter parmi les clients et comptes rattachés du fait qu'ils présentent un risque de non-paiement et en conséquence de non conversion en liquidités.

Les deux méthodes de présentation des effets à l'escompte et les effets à l'encaissement sont autorisées et acceptées par la pratique comptable d'élaboration des états financiers.

Lors de l'élaboration des états financiers consolidés pro forma rectificatifs, on a opté pour la deuxième méthode, soit la présentation des effets à l'escompte et les effets à l'encaissement parmi les clients et comptes rattachés.

Ainsi, les notes 6 et 9 relatives aux « clients et comptes rattachés » et « liquidités et équivalents de liquidité » se détaillent comme suit :

Note 6 – Clients et comptes rattachés :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Clients ordinaires	28 953 878	34 808 785	19 635 159	12 267 172
Clients- effets à recevoir	3 885 497	3 224 668	9 866 126	7 916 118
Clients étrangers	590 916	822 345	1 843 394	2 048 961
Clients chèques et effets impayés	1 278 251	1 601 397	1 364 311	1 834 367
Clients douteux ou litigieux	8 413 095	7 971 256	7 051 977	5 609 868
Effets à l'encaissement	672 235	559 626	791 284	527 533
Effets à l'escompte	496 239	126 851	74 989	506 576
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(8 468 224)	(8 075 436)	(6 917 630)	(6 680 330)
Total	35 821 888	41 039 492	33 709 610	24 030 265

Note 9 – Liquidités et équivalents de liquidités :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Chèques et effets en caisse	5 687 521	6 891 759	3 112 491	3 261 205
Chèques à encaisser	940 814	1 142 723	645 016	487 743
Banques	1 950 438	4 235 583	3 467 874	3 415 242
Comptes régies d'avance et accreditifs	2 114 631	4 653 139	1 697 094	1 308 259
Autres organismes financiers	4 127	542	301	218
Caisses	292 283	130 100	189 160	1 125 690
Actions titres de placement	6 000 000	3 100 000	1 252 989	2 172 259
Provisions pour dépréciation des régies d'avance et accreditifs	(1 675)	(1 675)	(1 675)	0
Total	16 988 139	20 152 171	10 363 250	11 770 616

i) Note complémentaire à la note 10 « capitaux propres »

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital social	Subventions d'investissement	Amortissement des subventions d'investissement	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice groupe	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total
Solde au 31/12/2011	22 800 000	1 371 354	-1 077 222	-18 055 209	1 239 527	8 796 469	418 435	15 493 354
Amortissement des subventions d'investissement			-70 847					
Affectation du résultat 2011				1 239 527	-1 239 527	418 435	-418 435	
Distribution de dividendes				-576 260		-673 814		
Fonds social				-30 591		-35 781		
Résultat de l'exercice				4 295 111	4 295 111	8 505 308	523 782	18 924 954
Solde au 31/12/2012	22 800 000	1 371 354	-1 148 069	-17 422 533	4 295 111	8 505 308	523 782	18 924 954
Encaissement des subventions d'investissement		189 531						
Amortissement des subventions d'investissement			-101 240					
Affectation du résultat 2012				4 295 111	-4 295 111	523 782	-523 782	
Distribution de dividendes				-460 850		-539 051		
Fonds social				-166 334		-50 437		
Résultat de l'exercice				5 326 707	5 326 707	8 439 602	261 682	23 384 961
Solde au 31/12/2013	22 800 000	1 560 885	-1 249 309	-13 754 606	5 326 707	8 439 602	261 682	23 384 961
Encaissement des subventions d'investissement			-42 645					
Amortissement des subventions d'investissement				5 326 707	-5 326 707	261 682	-261 682	
Affectation du résultat 2013				-2 973 113		-553 784		
Distribution de dividendes				-108 505		-26 242		
Fonds social				3 411 227	3 411 227	204 040	204 040	23 295 938
Résultat de l'exercice				-11 509 516	3 411 227	8 121 257	204 040	23 295 938
Solde au 30/06/2014	22 800 000	1 560 885	-1 291 954	-11 509 516	3 411 227	8 121 257	204 040	23 295 938

Le résultat par action tel qu'il ressort des états financiers consolidés pro forma rectificatifs pour les exercices 2011, 2012 et 2013, ainsi qu'au 30/06/2014, s'élève à :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Capital social	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Subventions d'investissement	1 560 885	1 560 885	1 371 354	1 371 354
Amortissement des subventions d'investissement	(1 291 954)	(1 249 309)	(1 148 069)	(1 077 222)
Réserves consolidées	(11 509 517)	(13 754 605)	(17 422 533)	(18 055 209)
Résultat de l'exercice groupe	3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527
Total	14 970 641	14 683 678	9 895 863	6 278 450
Nombre d'actions	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Résultat par action	0,150	0,234	0,188	0,054

j) Note complémentaire relative aux indicateurs d'activité au 31/12/2014 et au 31/12/2013

Les indicateurs d'activité consolidés de la société UADH au 31/12/2014 et au 31/12/2013, conformément aux états financiers consolidés pro forma rectificatifs, se présentent ainsi :

Montants (en DT)	4ème trimestre 2014				4ème trimestre 2013				Année 2014				Année 2013					
	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières		
Revenus	-	76 658 314	3 149 644	-	68 700 091	3 023 318	-	305 676 066	12 323 237	-	281 827 442	10 717 023	-	234 242 863	4 988 877	-		
Achats consommés	-	65 775 039	1 587 680	50	57 764 959	1 660 098	-	244 847 640	5 958 431	-	234 242 863	4 988 877	-	12 977 602	3 611 690	-		
Charges de personnel	-	4 827 129	1 109 320	-	4 401 404	888 859	-	14 643 848	4 039 757	-	11 098 327	777 916	-	258 318 792	9 378 483	-		
Autres charges d'exploitation	60 065	2 730 330	442 804	1 197	3 278 249	268 676	221 781	11 890 577	1 333 059	75 630	11 098 327	777 916	-	11 890 577	1 333 059	75 630		
Charges d'exploitation (hors dotations aux amortissements)	60 065	73 332 498	3 139 804	1 247	65 444 612	2 817 633	221 781	271 382 065	11 331 246	75 680	258 318 792	9 378 483	-	271 382 065	11 331 246	75 680		
Marge d'EBITDA	n.a	4,34%	0,31%	n.a	4,74%	6,80%	n.a	11,22%	8,05%	n.a	8,34%	12,49%	-	11,22%	8,05%	n.a		
Autres produits d'exploitation	-	519 350	17 471	-	837 732	21 484	-	1 685 162	87 324	-	720 631	16 096	-	1 685 162	87 324	-		
Produits de placement	60 240	385 755	138 266	-	10 280 861	44 912	138 336	97 860	269 100	-	11 742 959	105 616	-	97 860	269 100	-		
Charges financières nettes	296 394	4 300 839	47 326	-	5 693 023	-66 837	532 372	15 255 859	132 653	-	13 180 799	(64 713)	-	15 255 859	132 653	-		
Structure d'endettement																		
Endettement à long et moyen terme	5 979 167	24 717 030	1 094 477	-	30 998 515	-	5 979 167	24 717 030	1 094 477	-	30 998 515	-	-	24 717 030	1 094 477	-	30 998 515	
Endettement à court terme	1 067 247	9 383 965	80 774	-	8 253 862	-	1 067 247	9 383 965	80 774	-	8 253 862	-	-	9 383 965	80 774	-	8 253 862	
Provisions pour risques et charges	-	5 642 099	-	-	5 584 497	-	-	5 642 099	-	-	5 584 497	-	-	5 642 099	-	-	5 584 497	
Investissements																		
Investissements incorporels et corporels	-	582 192	862 364	-	4 818 687	325 309	-	3 936 459	1 362 651	-	17 598 654	419 870	-	3 936 459	1 362 651	-	17 598 654	
Investissements financiers	-	99 986	-	-	838 515	-	-	3 841 593	-	-	8 487 455	-	-	3 841 593	-	-	8 487 455	
Trésorerie nette	10 915 745	(29 889 474)	4 565 291	31 841	(67 241 278)	5 222 829	10 915 745	(29 889 474)	4 565 291	31 841	(67 241 278)	5 222 829	-	(29 889 474)	4 565 291	31 841	(67 241 278)	
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)	n.a	107	120	n.a	129	66	n.a	107	120	n.a	129	66	n.a	107	120	n.a	129	
Nombre de points de vente	n.a	13	4	n.a	12	3	n.a	13	4	n.a	12	3	n.a	13	4	n.a	12	
Effectif fin de période	-	700	291	-	664	255	-	700	291	-	664	255	-	700	291	-	664	

Méthode de détermination de la structure d'endettement :

Endettement à long et moyen terme : soldes des échéances à plus d'un an (des crédits bancaires + leasing)

Provisions pour risques et charges : provisions durables pour risques et charges inscrites au passif non courant

Endettement à court terme : soldes des échéances à moins d'un an (des crédits bancaires + leasing) + échéances impayées

Trésorerie nette : liquidités et équivalents de liquidités + Placements financiers – concours bancaires + échéances à moins d'un an (des crédits bancaires + leasing)

VII.3.2 Notes explicatives

a) Note explicative sur la nature de la relation entre la société mère « Universal Auto Distributors Holding » et la filiale GIF FILTER

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales : « Le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre société, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne. »

De plus, conformément aux dispositions du dernier alinéa du paragraphe 10 de la Norme Comptable 35, le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

En considération aux dispositions, sus-indiquées, et étant donné qu'il n'existe aucun autre actionnaire de la société GIF qui détient une participation supérieure à 40%, la société GIF est considérée une filiale de la société UADH et ses comptes sont intégrés selon la méthode de l'intégration globale.

VII.3.3 Notes rectificatives

a) Note rectificative relative au rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers pro forma consolidés arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014

Le rapport du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers consolidés Pro forma arrêtés au 31/12/2011, 31/12/2012, 31/12/2013 et au 30/06/2014 mentionne que « le rapport est émis aux seules fins du dépôt auprès du CMF... ». Il serait plus judicieux de mentionner : ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus.

En réponse à cette remarque, le paragraphe modifié devient : ledit rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse de la société Universal Auto Distributors Holding, dont la production d'un prospectus et ne peut être par conséquent utilisé dans aucun autre contexte.

b) Note rectificative de la note « états financiers consolidés »

Après rectification, la note se présente comme suit :

2. Etats financiers consolidés :

Les états financiers consolidés Pro forma du Groupe UADH arrêtés au 31/12/2012, 31/12/2013 et 30/06/2014 comprennent :

- Le bilan consolidé
- L'état de résultat consolidé
- L'état de flux de trésorerie consolidé
- Les notes aux états financiers consolidés

c) Note rectificative relative aux états financiers pro forma consolidés arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014

Bilan pro forma consolidé rectificatif

(Montants exprimés en TND)

ACTIFS	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorporelles		2 004 634	1 842 903	1 497 650	1 460 481
Amortissements des immobilisations incorporelles		(1 251 080)	(1 075 374)	(941 517)	(808 910)
Ecart d'acquisition		27 518 385	27 518 385	27 518 385	27 518 385
Amortissements écart d'acquisition		(9 631 437)	(8 255 517)	(5 503 678)	(2 751 839)
Immobilisations incorporelles en cours		-	28 314	-	-
Total des immobilisations incorporelles	N°1	18 676 503	20 058 711	22 570 840	25 418 117
Immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles		116 086 448	106 530 459	96 399 949	91 813 834
Amortissements des immobilisations corporelles		(38 436 118)	(36 008 921)	(32 507 968)	(28 381 673)
Immobilisations corporelles en cours		2 568 383	9 793 792	3 584 197	3 382 879
Total des immobilisations corporelles	N°2	80 218 714	80 315 330	67 476 178	66 815 040
Immobilisations financières					
Immobilisations financières		12 852 435	10 797 746	6 494 292	5 218 031
Provisions sur immobilisations financières		(577 754)	(577 754)	(577 754)	(577 754)
Total des immobilisations financières	N°3	12 274 681	10 219 992	5 916 538	4 640 277
Autres actifs non courants					
Autres actifs non courants	N°4	3 584	4 380	4 380	4 380
Actifs d'impôts différés		2 275 426	2 224 400	3 044 732	4 484 374
Total des autres actifs non courants		2 279 010	2 228 780	3 049 112	4 488 754
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		113 448 907	112 822 813	99 012 667	101 362 188
ACTIFS COURANTS					
Stocks	N°5	84 677 846	71 439 271	71 042 007	74 867 750
Provisions pour dépréciation des stocks		(2 042 896)	(1 804 613)	(2 083 627)	(1 210 548)
Clients et comptes rattachés	N°6	44 290 112	49 114 928	40 627 240	30 710 595
Provisions pour dépréciation des comptes clients		(8 468 224)	(8 075 436)	(6 917 630)	(6 680 330)
Autres actifs courants	N°7	82 079 514	75 830 065	56 340 832	46 222 434
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(515 356)	(468 873)	(438 686)	(424 324)
Placements et autres actifs financiers	N°8	7 827 523	2 296 215	2 756 990	1 921 881
Liquidités et équivalents de liquidités	N°9	16 988 139	20 152 171	10 363 250	11 770 616
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		224 836 657	208 483 727	171 690 376	157 178 074
TOTAL DES ACTIFS		338 285 564	321 306 540	270 703 043	258 540 262

(Montants exprimés en TND)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES					
Capital social		22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Subventions d'investissement		1 560 885	1 560 885	1 371 354	1 371 354
Amortissement des subventions d'investissement		(1 291 954)	(1 249 309)	(1 148 069)	(1 077 222)
Réserves consolidées		(11 509 517)	(13 754 605)	(17 322 533)	(18 055 209)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		11 559 414	9 356 971	5 600 752	5 038 923
Résultat de l'exercice groupe		3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527
Total des capitaux propres avant affectation		14 970 641	14 683 678	9 895 863	6 278 450
Réserves des minoritaires		8 121 257	8 439 602	8 505 308	8 798 760
Résultat des minoritaires		204 040	261 682	523 782	418 435
Total des intérêts minoritaires		8 325 297	8 701 284	9 029 090	9 214 904
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	N°10	23 295 938	23 384 961	18 924 953	15 493 354
PASSIFS					
Passifs non courants					
Emprunts	N°11	34 591 667	30 998 515	20 606 008	25 268 716
Provisions pour risques et charges		5 648 593	5 584 497	542 588	1 041 346
Autres passifs financiers		10 000	0	0	0
Passifs d'impôts différés		1 372 807	1 372 807	1 372 807	1 372 807
Total des passifs non courants		41 623 067	37 955 819	22 521 403	27 682 869
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	N°12	125 844 035	99 855 948	74 618 875	101 145 049
Autres passifs courants	N°13	77 361 421	67 420 956	69 861 868	75 787 085
Concours bancaires et autres passifs financiers	N°14	70 161 104	92 688 856	84 775 944	38 431 905
Total des passifs courants		273 366 559	259 965 760	229 256 687	215 364 039
TOTAL DES PASSIFS		314 989 626	297 921 579	251 778 090	243 046 908
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		338 285 564	321 306 540	270 703 043	258 540 262

Etat de résultat pro forma consolidé rectificatif

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Revenus	N°15	152 778 432	292 544 465	302 859 247	244 195 428
Autres produits d'exploitation	N°16	542 055	736 727	885 359	754 113
Production immobilisée					
Transfert de charges					
Total des produits d'exploitation		153 320 488	293 281 192	303 744 606	244 949 542
CHARGES D'EXPLOITATION					
Variation des stocks de PF et des encours		(13 314)	(92 409)	(527 423)	(232 409)
Achats de matières consommés		2 446 752	4 516 333	4 828 857	3 916 717
Achats de marchandises consommés	N°17	109 480 184	233 049 722	246 253 397	194 809 115
Achats d'approvisionnement consommés	N°18	6 799 999	1 758 144	2 624 267	3 631 560
Charges de personnel	N°19	8 354 758	16 589 292	14 482 348	12 269 345
Dotations aux amortissements et aux provisions	N°20	4 820 280	13 380 677	7 782 076	7 876 764
Autres charges d'exploitation	N°21	7 812 707	11 951 874	11 737 381	9 787 696
Total des charges d'exploitation		139 701 367	281 153 633	287 180 903	232 523 607
RESULTAT D'EXPLOITATION		13 619 121	12 127 559	16 563 703	12 425 935
Charges financières nettes	N°22	(9 273 349)	(13 116 086)	(7 565 590)	(9 777 997)
Produits des placements	N°23	844 039	11 848 575	938 010	1 833 661
Autres gains ordinaires	N°24	213 865	628 252	644 606	343 451
Autres pertes ordinaires	N°25	(49 101)	(1 304 150)	(2 046 262)	(5 438 578)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 354 575	10 184 150	8 534 467	(613 528)
Impôt exigible		1 790 334	3 775 430	2 275 932	2 074 247
Impôt différé		(51 026)	820 332	1 439 642	(4 345 737)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		3 615 267	5 588 389	4 818 893	1 657 962
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		3 615 267	5 588 389	4 818 893	1 657 962
Résultat des minoritaires		204 040	261 682	523 782	418 435
Résultat de l'exercice groupe		3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		3 615 267	5 588 389	4 818 893	1 657 962

Etat de résultat pro forma consolidé défalqué par pôle d'activité

Désignation	30/06/2014			31/12/2013			31/12/2012			31/12/2011		
	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres	Acquisition et gestion de Valeurs Mobilières	Concession Automobile	Fabrication et distribution des Filtres
PRODUITS D'EXPLOITATION												
Revenus	0	146.678.127	6.100.305	0	281.827.442	10.717.023	0	291.774.477	11.084.770	0	233.458.250	10.737.178
Autres produits d'exploitation	0	533.124	8.931	0	720.631	16.096	0	846.359	39.000	0	742.356	11.757
Production immobilisée	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de charges	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des produits d'exploitation	0	147.211.252	6.109.236	0	282.548.073	10.733.119	0	292.620.836	11.123.770	0	234.200.607	10.748.935
CHARGES D'EXPLOITATION												
Variation des stocks de PF et des encours	0	0	-13.314	0	0	-92.409	0	0	-527.423	0	0	232.409
Achats de matières consommées	0	0	2.446.752	0	0	4.516.333	0	0	4.828.857	0	0	3.916.717
Achats de marchandises consommées	0	109.274.449	205.735	0	232.798.173	251.549	0	245.650.590	602.807	0	193.867.495	941.620
Achats d'approvisionnement consommés	0	6.590.315	209.684	50	1.444.690	313.404	50	2.326.055	298.162	50	3.435.031	196.479
Charges de personnel	0	6.255.110	2.099.648	0	12.977.602	3.611.690	0	11.280.608	3.201.740	0	9.372.197	2.897.148
Dotations aux amortissements et aux provisions	1.376.716	3.094.817	348.748	2.751.839	9.553.945	1.074.893	2.751.838	4.366.441	663.797	2.752.237	4.437.803	686.724
Autres charges d'exploitation	109.712	7.143.495	559.500	75.631	11.098.327	777.916	75.631	10.662.952	998.798	75.631	8.477.922	1.234.143
Total des charges d'exploitation	1.486.428	132.358.186	5.856.753	2.827.520	267.877.737	10.453.376	2.827.519	274.286.646	10.066.738	2.827.918	219.590.449	10.105.240
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1.486.428	14.853.066	252.483	-2.827.520	14.675.336	279.743	-2.827.519	18.334.190	1.057.032	-2.827.918	14.610.158	643.695
Charges financières nettes	(27.016)	(9.226.083)	(20.250)	0	(13.198.510)	82.424	0	(7.568.715)	3.125	0	(9.813.975)	35.978
Produits des placements	0	691.834	152.205	0	11.742.958	105.617	0	886.921	51.089	0	1.734.362	99.299
Autres gains ordinaires	35.612	148.888	29.365	87.177	521.886	19.189	56.780	488.844	98.982	67.514	167.503	108.434
Autres pertes ordinaires	0	(47.762)	(1.339)	0	(1.296.456)	(7.694)	(1)	(1.909.396)	(136.865)	0	(5.431.172)	(7.406)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	-1.477.832	6.419.943	412.464	-2.740.343	12.445.214	479.279	-2.770.740	10.231.844	1.073.363	-2.760.404	1.266.876	880.000
Impôt exigible	0	1.722.379	67.955	500	3.679.704	95.226	500	2.113.868	161.564	500	1.900.516	173.231
Impôt différé	(41.257)	(9.768)	0	(22.854)	843.186	0	(22.854)	1.462.496	0	(22.974)	(4.322.763)	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	-1.456.574	4.707.332	344.509	-2.717.989	7.922.324	384.053	-2.748.386	6.655.480	911.799	-2.737.930	3.689.123	706.769

Etat des flux de trésorerie pro forma consolidé rectificatif

(Montants exprimés en TND)

Désignation	Note	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		3 615 267	5 588 389	4 818 893
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		4 820 280	13 380 677	7 782 076
Variations des éléments du besoin en fonds de roulement				
<i>Variation des stocks</i>	N°27	(13 238 575)	(397 264)	3 825 743
<i>Variation des clients et comptes rattachés</i>	N°27	4 824 816	(8 487 688)	(9 916 645)
<i>Variation des autres actifs courants</i>	N°27	(6 438 660)	(15 639 558)	(6 925 482)
<i>Variation des fournisseurs d'exploitation</i>	N°27	26 227 090	23 735 632	(26 618 208)
<i>Variation des autres passifs courants</i>	N°27	6 413 568	8 221 607	(5 807 598)
<i>Variation des autres passifs financiers</i>	N°27	(25 301 512)	16 538 751	31 160 435
Plus ou moins values de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(33 764)	(209 965)	(156 944)
Plus ou moins values de cessions d'immobilisations financières		(34 848)	(9 429 283)	788 695
Résorption des subventions d'investissement		(42 645)	(101 240)	(70 847)
Impôt différés		(51 026)	820 332	1 439 642
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		759 991	34 020 389	319 760
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Encaissements / cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		85 808	604 995	292 124
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 890 057)	(16 517 083)	(5 011 425)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(2 176 925)	(19 708 955)	(5 257 871)
Encaissements / cessions d'immobilisations financières		46 295	10 187 229	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(4 934 879)	(25 433 814)	(9 977 172)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements de subventions d'investissement		-	189 531	-
Dividendes et autres distributions versés		(134 749)	(1 214 627)	(1 434 066)
Encaissements provenant des emprunts		7 671 082	20 513 323	1 793 350
Remboursements des emprunts		(4 435 365)	(8 414 669)	(6 997 795)
Libération du capital		300 000	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		3 400 968	11 073 558	(6 638 511)
Flux de trésorerie provenant des activités de placement		(5 531 308)	460 775	(835 109)
VARIATION DE TRESORERIE		(6 305 228)	20 120 908	(17 131 032)
Trésorerie au début de l'exercice		4 416 836	(15 704 071)	1 426 961
Trésorerie à la fin de l'exercice		(1 888 391)	4 416 836	(15 704 071)

Notes aux états financiers consolidés pro forma rectificatifs arrêtés au 31 décembre 2011, 2012, 2013 et au 30/06/2014

Notes au bilan rectificatif

Note 3 : immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Titres de participation (A)	11 264 836	9 311 668	5 431 834	4 971 782
Dépôts et cautionnements versés	58 754	63 354	37 114	52 056
Prêt	307 767	201 646	228 825	194 193
Effet à recevoir à plus d'un an	1 221 078	1 221 078	796 519	0
Provisions des immobilisations financières	-577 754	-577 754	-577 754	-577 754
Total	12 274 681	10 219 992	5 916 538	4 640 277

(A) Les immobilisations financières se détaillent ainsi :

Au 31/12/2011 :

Désignation	Montant	Nombre de titres	Pourcentage de détention	Provision
INTEREQUIPEMENT	107 500	1 250	6,25%	
CIL	10 625	n.s	n.s	
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	1 250 000	12 500	20,83%	
NIDA	666 667	666 667	8,89%	
SACEM Industries	637 990	313 251	34,81%	
LOUKILCOM	1 500 000	2 444	44,89%	
BTS	25 000	n.s	n.s	
MSG	150 000	15 000	21,43%	
CPRG	499 000	4 990	99,96%	499 000
DEFONTAINE	75 000	n.s	n.s	
CDF	50 000	n.s	n.s	50 000
Total	4 971 782			549 000

Au 31/12/2012 :

Désignation	Montant	Nombre de titres	Pourcentage de détention	Provision
MIS	80 000	800	1,45%	
INTEREQUIPEMENT	107 500	1 250	6,25%	
CIL	10 625	n.s	n.s	
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	1 523 000	15 000	20,83%	
NIDA	666 667	666 667	8,89%	
SACEM Industries	637 990	361 978	34,81%	
LOUKILCOM	1 500 000	2 444	28,94%	
BTS	25 000	n.s	n.s	
MIG	107 052	5 901	0,53%	
MSG	150 000	15 000	21,43%	
CPRG	499 000	4 990	99,96%	499 000
DEFONTAINE	75 000	n.s	n.s	
CDF	50 000	n.s	n.s	50 000
Total	5 431 834			549 000

Au 31/12/2013 :

Désignation	Montant	Nombre de titres	Pourcentage de détention	Provision
MIS	80 000	800	1,45%	
INTEREQUIPEMENT	107 500	1 250	6,25%	
CIL	10 625	n.s	n.s	
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	2 105 998	20 250	28,12%	
NIDA	666 667	666 667	8,89%	
LOUKILCOM	1 800 000	5 444	64,47%	
AMS	2 759 478	475 955	8,87%	
BTS	25 000	n.s	n.s	
MIG	709 750	40 248	3,21%	
MSG	150 000	15 000	19,23%	
CPRG	499 000	4 990	99,96%	499 000
DEFONTAINE	75 000	n.s	n.s	
CDF	50 000	n.s	n.s	50 000
HANNIBAL LEASE	272 650	28 700	0,5%	
Total	9 311 668			549 000

Au 30/06/2014 :

Désignation	Montant	Nombre de titres	Pourcentage de détention	Provision
MIS	80 000	800	1,45%	
INTEREQUIPEMENT	107 500	1 250	3,57%	
CIL	63 625	n.s	n.s	
IMMOBILIERE DE CARTHAGE	2 527 906	24 750	34,37%	
NIDA	666 667	666 667	8,89%	
LOUKILCOM	1 800 000	5 444	64,47%	
AMS	2 737 739	475 954	8,87%	
BTS	25 000	n.s	n.s	
MIG	709 750	40 248	3,21%	
MSG	150 000	15 000	19,23%	
CPRG	499 000	4 990	99,96%	499 000
DEFONTAINE	75 000	n.s	n.s	
CDF	50 000	n.s	n.s	50 000
HANNIBAL LEASE	272 650	28 700	0,5%	
PLASTICUM	1 500 000	15 000		
Total	11 264 836			549 000

Note 7 – autres actifs courants :

La note 7 relative aux autres actifs courants se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Créances sur opérations de restructuration (A)	22 292 741	22 182 252	18 628 132	15 835 217
Fournisseurs, avances et acomptes	719 096	916 482	651 924	307 759
Actionnaires opération sur le capital	0	300 000	300 000	300 000
Personnel	359 415	293 028	254 672	159 190
Etat impôts et taxes	16 205 127	14 541 494	11 042 462	10 520 618
Débiteurs divers	3 463 673	2 774 035	2 966 541	1 890 546
Société du groupe (B)	32 089 532	28 412 684	17 983 286	11 976 867
Compte d'attente	172 513	234 155	204 757	197 015
Produits à recevoir	1 866 318	1 068 814	868 956	1 682 481
Charges constatées d'avance	558 079	754 318	580 744	335 564
Avance sur acquisition terrain	4 258 512	4 258 512	2 520 212	2 520 212
Autres	94 508	94 291	165 145	148 909
Dividendes à recevoir	0	0	174 000	348 056
Provisions pour dépréciations des autres actifs courants	(515 356)	(468 873)	(438 686)	(424 324)
Total	81 564 158	75 361 192	55 902 146	45 798 110

(A) : Les opérations constatées au niveau de ce compte se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Comptes courants associés liés à la restructuration juridique	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Cessions des immobilisations financières liées à la restructuration juridique	18 792 741	18 681 952	14 832 276	11 639 361
Augmentation du capital de Aures Auto liée à la restructuration juridique		7 000 000	7 000 000	7 000 000
Annulation comptes réciproques suite augmentation du capital Aures Auto		(6 999 700)	(6 999 700)	(6 999 700)
Augmentation du capital de EVI liée à la restructuration juridique			295 556	695 556
Total	22 292 741	22 182 252	18 628 132	15 835 217

(B) : Ce poste représente les montants accordés aux sociétés du groupe LOUKIL autre que celles faisant partie du groupe UADH.

Note 8 – placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Billets de trésorerie	7 250 000	2 250 000	2 250 000	1 850 000
Titres SICAV	520 675	20 234	17 667	57 041
Autres placements	56 848	25 981	489 323	14 840
Total	7 827 523	2 296 215	2 756 990	1 921 881

Les revenus des billets de trésorerie se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Revenus des billets de trésorerie	8 000	20 342	28 947	34 622

Note 9 – Liquidités et équivalents de liquidités :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Chèques et effets en caisse	5 687 521	6 891 759	3 112 491	3 261 205
Chèques à encaisser	940 814	1 142 723	645 016	487 743
Banques	1 950 438	4 235 583	3 467 874	3 415 242
Comptes régies d'avance et accreditifs	2 114 631	4 653 139	1 697 094	1 308 259
Autres organismes financiers	4 127	542	301	218
Caisses	292 283	130 100	189 160	1 125 690
Actions titres de placement	6 000 000	3 100 000	1 252 989	2 172 259
Provisions pour dépréciation des régies d'avance et accreditifs	(1 675)	(1 675)	(1 675)	0
Total	16 988 139	20 152 171	10 363 250	11 770 616

Note 10 – Capitaux propres:

Les capitaux propres se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Capital social	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Subventions d'investissement	1 560 885	1 560 885	1 371 354	1 371 354
Amortissement des subventions d'investissement	-1 291 954	-1 249 309	-1 148 069	-1 077 222
Réserves consolidées	-11 509 517	-13 754 605	-17 422 533	-18 055 209
Résultat de l'exercice groupe	3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527
Total	14 970 641	14 683 678	9 895 863	6 278 450
Nombre d'actions	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Résultat par action	0,150	0,234	0,188	0,054

Note 13 – autres passifs courants :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Compte courant actionnaires relatif aux opérations de restructuration (A)	7 800	7 800	7 800	7 800
Dettes sur opérations de restructuration (B)	43 001 100	43 001 100	53 798 980	53 798 980
Clients créditeurs	1 709 850	599 081	521 673	762 663
Personnel	1 200 352	1 887 157	1 579 839	1 308 405
Etat impôts et taxes	3 716 896	5 106 354	5 093 361	3 779 284
Obligations cautionnées	17 759 400	11 621 972	5 633 650	12 487 217
Associés comptes courants	1 900 953	6 760	3 500	514 229
Société du groupe (C)	172 279	948 901	341 677	181 989
Charges à payer	1 096 693	638 959	816 096	1 189 485
Produits constatés d'avance	422 207	424 829	97 752	51 970
Dividendes à payer	3 681 227	154 330	152 286	269 905
Créditeurs divers	2 214 029	2 438 817	1 493 380	1 403 772
Compte d'attente	66 357	3 489	3 489	4 668
Compte de régularisation	252 243	421 372	291 667	0
Provisions courantes pour risques et charges	160 035	160 035	26 718	26 718
Total	77 361 421	67 420 956	69 861 868	75 787 085

(A) : Les opérations constatées au niveau de ce compte se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Acquisition des titres ECONOMIC AUTO liée à la restructuration juridique	18 883 800	18 883 800	18 883 800	18 883 800
Acquisition des titres MAZDA DETAIL liée à la restructuration juridique	3 000	3 000	3 000	3 000
Acquisition des titres AURES GROS liée à la restructuration juridique	21 000	21 000	21 000	21 000
Comptes courants actionnaires liés à la restructuration juridique	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Augmentation du capital de UADH (*)	-22 400 000	-22 400 000	-22 400 000	-22 400 000
Total	7 800	7 800	7 800	7 800

(*) : L'augmentation du capital de la société UADH a été effectuée par compensation de comptes courants constitués suite à l'acquisition des titres ECONOMIC AUTO, MAZDA DETAIL et AURES GROS.

(B) : Les opérations constatées au niveau de ce compte se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Acquisition des titres GIF FILTER liée à la restructuration juridique			10 797 880	10 797 880
Acquisition des titres GIF DISTRIBUTION liée à la restructuration juridique	1 000	1 000	1 000	1 000
Acquisition des titres EVI liée à la restructuration juridique	42 976 924	42 976 924	42 976 924	42 976 924
Acquisition des titres TRUCKS GROS liée à la restructuration juridique	23 176	23 176	23 176	23 176
Total	43 001 100	43 001 100	53 798 980	53 798 980

(C) : Ce poste représente les montants obtenus auprès des sociétés du groupe LOUKIL autre que celles faisant partie du groupe UADH.

Note 14 – concours bancaires et autres passifs financiers :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Échéances à moins d'un an sur emprunts	6 459 172	6 157 288	5 533 809	6 463 342
Échéances à moins d'un an sur crédits leasing	1 383 153	1 404 486	364 105	253 146
Échéances impayées	54 102	692 088	649 801	372 964
Financement des droits douaniers	1 060 175	3 442 846	3 027 972	2 534 664
Crédit société groupe	0	0	4 143 754*	5 000 000*
Autres crédits	3 337 588	1 375 562	544 785	375 790
Financement en devises	22 579 141	40 576 061	40 603 576	12 792 156
Avance sur marché	1 730 920	8 039 082	1 001 699	0
Billets de trésorerie	14 250 000	14 800 000	2 400 000	0
Intérêts courus	428 648	464 433	437 447	296 188
Banques	18 878 205	15 737 010	26 068 996	10 343 655
Total	70 161 104	92 688 856	84 775 944	38 431 905

* : Il s'agit du crédit accordé par la société "ENNAKL Automobiles" à la société "EVI".

Notes à l'état de résultat rectificatif

Note 16 – autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Loyer et revenus des immeubles	290 400	496 775	542 005	411 231
Ristourne TFP	29 631	20 865	10 974	8 282
Indemnisation assurance	-	7 092	-	240 116
Autres produits d'exploitation	222 024	211 995	332 380	94 484
Total	542 055	736 727	885 359	754 113

Note 17 – achats de marchandises consommées :

Les achats de marchandises consommés se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Achats de véhicules neufs	107 594 639	198 823 279	210 398 421	166 221 424
Achats de pièces de rechanges	15 359 976	35 672 533	32 857 831	21 908 174
Achats locaux de marchandises	1 155	2 091	6 331	469
Achats étrangers de marchandises	204 580	249 458	588 287	940 182
Achats lubrifiants et dérivés	616 633	959 259	860 744	752 363
RRR obtenus sur achats	(999 964)	(1 616 832)	(1 773 671)	(792 154)
Variation des stocks	(13 296 835)	(1 040 066)	3 315 454	5 778 657
Total	109 480 184	233 049 722	246 253 397	194 809 115

Note 17 – charges de personnel :

Les charges de personnel se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Salaires et compléments de salaires	7 099 536	14 337 969	12 363 330	10 233 020
Charges sociales	1 089 794	2 207 784	1 874 724	1 500 071
Autres charges de personnel	287 481	217 266	302 321	598 217
Transfert de charges	(28 360)	(269 047)	(246 070)	(208 401)
Provision pour congés payés (*)	(93 693)	95 320	188 043	146 438
Total	8 354 758	16 589 292	14 482 348	12 269 345

(*) : Ce poste représente les dotations aux provisions pour congés payés nettes des reprises.

Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Dotations aux amortissements des Immobilisations Incorporelles	1 515 625	2 885 697	2 884 446	2 857 361
Dotations aux amortissements des Immobilisations Corporelles	2 562 210	4 410 775	4 269 972	3 977 000
Dotations aux résorptions des autres actifs non courants	796	-	-	398
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	494 247	1 290 562	298 597	730 025
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	1 042 726	844 827	1 879 367	994 181
Dotations aux provisions pour risques et charges	105 304	5 313 067	166 089	383 467
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	46 483	56 367	16 037	134 502
Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients	(101 459)	(132 756)	(61 297)	(2 469)
Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks	(804 443)	(1 123 841)	(1 006 288)	(950 915)
Reprises sur provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	(26 180)	-	-
Reprises sur provisions pour risques et charges	(41 208)	(137 841)	(664 847)	(246 786)
Total	4 820 280	13 380 677	7 782 076	7 876 764

Note 23 : Produits de placements :

Les produits de placements se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Revenus des billets de trésorerie	8 000	20 342	28 947	34 622
Dividendes	0	350 916	176 800	350 234
Intérêts des comptes courants des sociétés du groupe	629 839	936 810	604 248	866 096
Produits nets sur cessions des titres de participations	46 294	10 347 494	0	462 124
Autres produits des placements	159 906	193 013	128 015	120 585
Total	844 039	11 848 575	938 010	1 833 661

Note 25 : Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Pertes sur contrôle CNSS	0	0	0	42 904
Pertes sur cession d'immobilisations	11 446	1 016 069	794 879	5 352 127
Redressement fiscal	0	0	767 590	0
Autres pertes	37 655	288 081	483 793	43 547
Total	49 101	1 304 150	2 046 262	5 438 578

Notes aux états de flux de trésorerie rectificatif

Note 27 : variations des éléments du BFR

Note n° 27-1 : situation arrêtée au 30/06/2014

Désignation	30 juin 2014	31 décembre 2013	Variation
Stocks	84 677 846	71 439 271	(13 238 575)
Variation des stocks	84 677 846	71 439 271	(13 238 575)
Clients et comptes rattachés	44 290 112	49 114 928	4 824 816
Variation des clients et comptes rattachés	44 290 112	49 114 928	4 824 816
Autres actifs courants	82 079 514	75 830 065	(6 249 449)
Créances sur opérations de restructuration	(22 292 741)	(22 181 952)	110 789
Actionnaires opération sur le capital	0	(300 000)	(300 000)
Variation des autres actifs courants	59 786 773	53 348 113	(6 438 660)
Fournisseurs et comptes rattachés	125 844 035	99 855 948	25 988 087
Fournisseurs d'immobilisation	(1 959 279)	(2 251 941)	292 662
Fournisseurs, retenues de garantie	(663 704)	(610 045)	(53 659)
Variation des fournisseurs d'exploitation	123 221 052	96 993 962	26 227 090
Autres passifs courants	77 361 421	67 420 956	9 940 465
Compte courant actionnaires relatifs aux opérations de restructuration	(7 800)	(7 800)	0
Dettes sur opérations de restructuration	(43 001 100)	(43 001 100)	0
Dividendes à payer	(3 681 227)	(154 330)	(3 526 897)
Provisions courantes pour risques et charges	(160 035)	(160 035)	0
Variation des autres passifs courants	30 511 259	24 097 691	6 413 568
Concours bancaires et autres passifs financiers	70 171 104	92 688 856	(22 517 752)
Echéances à moins d'un an sur emprunts	(6 459 172)	(6 157 288)	(301 884)
Echéances à moins d'un an sur crédits leasing	(1 383 153)	(1 404 486)	21 333
Echéances impayées	(54 102)	(692 088)	637 986
Banques	(18 878 205)	(15 737 010)	(3 141 195)
Variation des autres passifs financiers	43 396 472	68 697 984	(25 301 512)

Note n° 27-2 : situation arrêtée au 31/12/2013

Désignation	31 décembre 2013	31 décembre 2012	Variation
Stocks	71 439 271	71 042 007	(397 264)
Variation des stocks	71 439 271	71 042 007	(397 264)
Clients et comptes rattachés	49 114 928	40 627 240	(8 487 688)
Variation des clients et comptes rattachés	49 114 928	40 627 240	(8 487 688)
Autres actifs courants	75 830 065	56 340 832	(19 489 233)
Créances sur opérations de restructuration	(22 181 952)	(18 332 276)	3 849 675
Actionnaires opération sur le capital	(300 000)	(300 000)	0
Variation des autres actifs courants	53 348 113	37 708 555	(15 639 558)
Fournisseurs et comptes rattachés	99 855 948	74 618 875	25 237 073
Fournisseurs d'immobilisation	(2 251 941)	(997 310)	(1 254 631)
Fournisseurs, retenues de garantie	(610 045)	(363 235)	(246 810)
Variation des fournisseurs d'exploitation	96 993 962	73 258 330	23 735 632
Autres passifs courants	67 420 956	69 861 868	(2 440 912)
Compte courant actionnaires relatifs aux opérations de restructuration	(7 800)	(7 800)	0
Dettes sur opérations de restructuration	(43 001 100)	(53 798 980)	10 797 880
Dividendes à payer	(154 330)	(152 286)	(2 044)
Provisions courantes pour risques et charges	(160 035)	(26 718)	(133 317)
Variation des autres passifs courants	24 097 691	15 876 084	8 221 607
Concours bancaires et autres passifs financiers	92 688 856	84 775 944	7 912 912
Echéances à moins d'un an sur emprunts	(6 157 288)	(5 533 809)	(623 479)
Echéances à moins d'un an sur crédits leasing	(1 404 486)	(364 105)	(1 040 381)
Echéances impayées	(692 088)	(649 801)	(42 287)
Banques	(15 737 010)	(26 068 996)	10 331 986
Variation des autres passifs financiers	68 697 984	52 159 233	16 538 751

Note n° 27-3 : situation arrêtée au 31/12/2012

Désignation	31 décembre 2012	31 décembre 2011	Variation
Stocks	71 042 007	74 867 750	3 825 743
Variation des stocks	71 042 007	74 867 750	3 825 743
Clients et comptes rattachés	40 627 240	30 710 595	(9 916 645)
Variation des clients et comptes rattachés	40 627 240	30 710 595	(9 916 645)
Autres actifs courants	56 340 832	46 222 434	(10 118 397)
Créances sur opérations de restructuration	(18 332 276)	(15 139 361)	3 192 915
Actionnaires opération sur le capital	(300 000)	(300 000)	0
Variation des autres actifs courants	37 708 555	30 783 073	(6 925 482)
Fournisseurs et comptes rattachés	74 618 875	101 145 049	(26 526 174)
Fournisseurs d'immobilisation	(997 310)	(855 786)	(141 524)
Fournisseurs, retenues de garantie	(363 235)	(412 725)	49 490
Variation des fournisseurs d'exploitation	73 258 330	99 876 538	(26 618 208)
Autres passifs courants	69 861 868	75 787 085	(5 925 217)
Compte courant actionnaires relatifs aux opérations de restructuration	(7 800)	(7 800)	0
Dettes sur opérations de restructuration	(53 798 980)	(53 798 980)	0
Dividendes à payer	(152 286)	(269 905)	117 619
Provisions courantes pour risques et charges	(26 718)	(26 718)	0
Variation des autres passifs courants	15 876 084	21 683 682	(5 807 598)
Concours bancaires et autres passifs financiers	84 775 944	38 431 905	46 344 039
Echéances à moins d'un an sur emprunts	(5 533 809)	(6 463 342)	929 533
Echéances à moins d'un an sur crédits leasing	(364 105)	(253 146)	(110 959)
Echéances impayées	(649 801)	(372 964)	(276 837)
Banques	(26 068 996)	(10 343 655)	(15 725 341)
Variation des autres passifs financiers	52 159 233	20 998 798	31 160 435

VII.4 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA DES EXERCICES CLOS AU 31/12/2011, 31/12/2012 ET 31/12/2013 ET AU 30/06/2014



SOCIÉTÉ « UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA DES EXERCICES
CLOS AUX 31 DECEMBRE 2011, 2012, 2013 ET 30 JUIN 2014

Introduction

Messieurs les actionnaires,

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

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

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

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

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



Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Conclusion

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

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes:

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

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

Tunis, le 30 Janvier 2015

P/CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA





VII.5 SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION CONSOLIDÉS

(Montants exprimés en TND)

	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	CHARGES	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	SOLDES	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS														
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	147 211 252	282 642 066	292 705 413	234 300 157	Coût d'achat des marchandises vendues	116 070 529	234 494 709	248 580 149	198 244 860	Marge commerciale	31 140 722	48 147 357	44 125 264	36 055 296
Revenus et autres produits d'exploitation	6 109 236	10 639 126	11 059 193	10 649 385	Achats consommés	2 656 406	4 829 490	5 126 372	4 112 532	Marge sur coût matière	3 466 144	5 902 045	6 440 244	6 304 444
Production stockée	13 314	92 409	527 423	0	Déstockage de production	0	0	0	232 409					
Marge commerciale	31 140 722	48 147 357	44 125 264	36 055 296	Autres charges externes	7 094 439	10 843 837	10 768 832	9 028 949	Valeur ajoutée brute	27 512 427	43 205 565	39 796 676	33 330 791
Marge sur coût matière	3 466 144	5 902 045	6 440 244	6 304 444	Charges de personnel	8 354 758	16 589 292	14 482 348	12 269 345					
Valeur ajoutée	27 512 427	43 205 565	39 796 676	33 330 791	Impôts et taxes	718 268	1 108 037	968 549	758 747					
	27 512 427	43 205 565	39 796 676	33 330 791	Total	9 073 026	17 697 329	15 450 897	13 028 092	Excédent (insuffisance) brut(e) d'exploitation	18 439 401	25 508 236	24 345 779	20 302 699
Excédent Brut d'Exploitation	18 439 401	25 508 236	24 345 779	20 302 699	Charges financières nettes	9 273 349	13 116 086	7 565 590	9 777 997					
Autres gains ordinaires	213 865	628 252	644 606	343 451	Dotations aux amortissements et résorptions	4 820 280	13 380 677	7 782 076	7 876 764					
Produits des placements	844 039	11 848 575	938 010	1 833 661	Autres pertes ordinaires	49 101	1 304 150	2 046 262	5 438 578					
Impôt différé	51 026	0	0	4 345 737	Impôt sur les sociétés	1 790 334	3 775 430	2 275 932	2 074 247					
					Impôt différé	0	820 332	1 439 642	0					
Total	19 548 331	37 985 063	25 928 395	26 825 547	Total	15 933 064	32 396 675	21 109 502	25 167 586	Résultat Net de l'exercice	3 615 267	5 588 389	4 818 893	1 657 962

VII.6 ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDE DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Partie engagée
1. Engagements donnés			
f) Garanties personnelles			
Cautionnement	1 045 000	Amen Bank BIAT Attijari bank BH STB	Messieurs Mohamed et Bassem LOUKIL
	350 000	Amen Bank	M. Bassem LOUKIL
	16 000 000	BH	Messieurs Mohamed, Bassem et Walid LOUKIL
Aval			
Autres garanties			
g) Garanties réelles			
Hypothèques	1 045 000	STB	AURES Auto (Patrimoine Immobilier)
	4 600 809	BIAT	
	20 579 841	Attijari bank	
	720 000	BH	
	7 366 000	Amen Bank	
900 000	BNA		
Nantissement	2 300 000	STB	AURES Auto (165 263 actions AMS)
	720 000	BH	AURES Gros (221 542 actions AMS)
	3 000 000	Amen Bank	AURES Auto (1 314 557 actions GIF)
	270 000	STUSID Bank	AURES Auto (462 736 actions AMS)
	16 000 000	BH	AURES Gros (fonds de commerce)
h) Effets escomptés non échus			
i) Créances à l'exportation mobilisées			
j) Abandon de créances			
2. Engagements reçus			
m) Garanties personnelles			
Cautionnement			
Aval			
Autres garanties			
n) Garanties réelles			
Hypothèques			
Nantissement			
o) Effets escomptés non échus	638 896		BH
	4 298 021		
	1 695 448		
p) Créances à l'exportation mobilisées			
q) Abandon de créances	300 000	BIAT	
	1 000 000	Attijari bank	
r) Engagements par signature	12 600 000	BH	
s) Obligations cautionnées	1 283 732	BH	
t) Cautions définitives	344 759		
u) Cautions de retenue de garantie	625 213		
v) Cautions provisoires	27 990		
w) Cautions bancaires reçues des clients	818 750		
x) Traités avalisées reçues des clients	85 000		

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Partie engagée
3. Engagements réciproques			
Emprunt obtenu non encore encaissé			
Crédit consenti non encore versé			
Opération de portage			
Crédit documentaire	1 359 780		
Commande d'immobilisation			
Commande de longue durée			
Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective			

VII.7 TABLEAU DU MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES

(Montants exprimés en TND)

	Capital social	Subvention d'investissement	Amortissement des subventions d'investissement	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice groupe	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total
Solde au 31/12/2011	22 800 000	1 371 354	(1 077 222)	(18 055 209)	1 239 527	8 796 469	418 435	15 493 354
Amortissement des subventions d'investissement			(70 847)					
Affectation du résultat 2011				1 239 527	(1 239 527)	418 435	(418 435)	
Distribution de dividendes				(576 260)		(673 814)		
Fonds social				(30 591)		(35 781)		
Résultat de l'exercice					4 295 111		523 782	
Solde au 31/12/2012	22 800 000	1 371 354	(1 148 069)	(17 422 533)	4 295 111	8 505 308	523 782	18 924 954
Encaissement des subventions d'investissement		189 531						
Amortissement des subventions d'investissement			(101 240)					
Affectation du résultat 2012				4 295 111	(4 295 111)	523 782	(523 782)	
Distribution de dividendes				(460 850)		(539 051)		
Fonds social				(166 334)		(50 437)		
Résultat de l'exercice					5 326 707		261 682	
Solde au 31/12/2013	22 800 000	1 560 885	(1 249 309)	(13 754 606)	5 326 707	8 439 602	261 682	23 384 961
Encaissement des subventions d'investissement								
Amortissement des subventions d'investissement			(42 645)					
Affectation du résultat 2013				5 326 707	(5 326 707)	261 682	(261 682)	
Distribution de dividendes				(2 973 113)		(553 784)		
Fonds social				(108 505)		(26 242)		
Résultat de l'exercice					3 411 227		204 040	
Solde au 30/06/2014	22 800 000	1 560 885	(1 291 954)	(11 509 516)	3 411 227	8 121 257	204 040	23 295 938

VII.8 EVOLUTION DES BÉNÉFICES NETS ET DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

En DT	30/06/2014 Pro forma (retraité)	31/12/2013 Pro forma (retraité)	31/12/2012 Pro forma (retraité)	31/12/2011 Pro forma (retraité)
Produits d'exploitation	153 320 488	293 281 192	303 744 606	244 949 542
Résultat d'exploitation	13 619 121	12 127 559	16 563 703	12 425 935
Résultat net consolidé Part du Groupe	3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	19 680 671	23 123 280	18 401 171	15 074 919
Capitaux propres avant affectation	23 295 938	23 384 961	18 924 953	15 493 354
Capital Social	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Nombre d'actions	22 800 000	22 800 000	22 800 000	22 800 000
Résultat d'exploitation / Action	0,597	0,532	0,726	0,545
Résultat net consolidé Part du Groupe / Action	0,150	0,234	0,188	0,054
Résultat net consolidé Part du Groupe / Capital Social	0,150	0,234	0,188	0,054

VII.9 EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

En DT	30/06/2014 Pro forma (retraité)	31/12/2013 Pro forma (retraité)	31/12/2012 Pro forma (retraité)	31/12/2011 Pro forma (retraité)
Résultat net consolidé Part du Groupe	3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 820 280	13 380 677	7 782 076	7 876 764
Marge Brute d'Autofinancement	8 231 507	18 707 384	12 077 187	9 116 291

VII.10 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

En DT	30/06/2014 Pro forma (retraité)	31/12/2013 Pro forma (retraité)	31/12/2012 Pro forma (retraité)	31/12/2011 Pro forma (retraité)
Capitaux propres avant affectation	23 295 938	23 384 961	18 924 953	15 493 354
Passifs non courants	41 623 067	37 955 819	22 521 403	27 682 869
Capitaux permanents	64 919 005	61 340 780	41 446 356	43 176 223
Actifs Non Courants	113 448 907	112 822 813	99 012 667	101 362 188
Fonds de roulement Net	(48 529 902)	(51 482 033)	(57 566 311)	(58 185 965)
Stocks	82 634 950	69 634 658	68 958 380	73 657 202
Clients	35 821 888	41 039 492	33 709 610	24 030 265
Autres actifs courants	81 564 158	75 361 192	55 902 146	45 798 110
Fournisseurs	125 844 035	99 855 948	74 618 875	101 145 049
Autres passifs courants	77 361 421	67 420 956	69 861 868	7 578 705
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	(3 184 460)	18 758 438	14 089 393	34 761 823
Trésorerie nette	(45 345 442)	(70 240 470)	(71 655 704)	(24 739 408)

VII.11 INDICATEURS DE GESTION

En DT	30/06/2014 Pro forma (retraité)	31/12/2013 Pro forma (retraité)	31/12/2012 Pro forma (retraité)	31/12/2011 Pro forma (retraité)
Actifs Non Courants	113 448 907	112 822 813	99 012 667	101 362 188
Actifs Courants	224 836 657	208 483 727	171 690 376	157 178 074
Stocks	82 634 950	69 634 658	68 958 380	73 657 202
Clients et comptes rattachés	35 821 888	41 039 492	33 709 610	24 030 265
Placements et liquidités	24 815 662	22 448 386	13 120 240	13 692 497
Total bilan	338 285 564	321 306 540	270 703 043	258 540 262
Capitaux propres avant affectation (y compris les minoritaires)	23 295 938	23 384 961	18 924 953	15 493 354
Passifs non courants	41 623 067	37 955 819	22 521 403	27 682 869
Capitaux permanents	64 919 005	61 340 780	41 446 356	43 176 223
Passifs courants	273 366 559	259 965 760	229 256 687	215 364 039
Fournisseurs et comptes rattachés	125 844 035	99 855 948	74 618 875	101 145 049
Total passifs	314 989 626	297 921 579	251 778 090	243 046 908
Revenus	152 778 432	292 544 465	302 859 247	244 195 428
Achats consommés	118 726 935	239 324 199	253 706 521	202 357 392
Charges de personnel	8 354 758	16 589 292	14 482 348	12 269 345
Résultat d'exploitation	13 619 121	12 127 559	16 563 703	12 425 935
Excédent Brut d'Exploitation	18 439 401	25 508 236	24 345 779	20 302 699
Charges financières	(9 273 349)	(13 116 086)	(7 565 590)	(9 777 997)
Part des minoritaires dans le résultat net	204 040	261 682	523 782	418 435
Résultat net de l'exercice	3 615 267	5 588 389	4 818 893	1 657 962
Résultat net part du Groupe	3 411 227	5 326 707	4 295 111	1 239 527

VII.12 RATIOS FINANCIERS

En %	30/06/2014 Pro forma (retraité)	31/12/2013 Pro forma (retraité)	31/12/2012 Pro forma (retraité)	31/12/2011 Pro forma (retraité)
Ratios de Structure				
Actifs non courants / Total Bilan	33,5%	35,1%	36,6%	39,2%
Stocks / Total bilan	24,4%	21,7%	25,5%	28,5%
Actifs Courants/ Total bilan	66,5%	64,9%	63,4%	60,8%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	6,9%	7,3%	7,0%	6,0%
Capitaux propres avant affectation / Passifs non courants	56,0%	61,6%	84,0%	56,0%
Passifs non courants / Total Bilan	12,3%	11,8%	8,3%	10,7%
Passifs courants / Total Bilan	80,8%	80,9%	84,7%	83,3%
Passifs / Total Bilan	93,1%	92,7%	93,0%	94,0%
Capitaux permanents / Total Bilan	19,2%	19,1%	15,3%	16,7%
Ratios de gestion				
Charges de personnel / Revenus	5,5%	5,7%	4,8%	5,0%
Charges financières / Résultat d'exploitation	68,1%	108,2%	45,7%	78,7%
Résultat d'exploitation / Revenus	8,9%	4,1%	5,5%	5,1%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	>100%	>100%	>100%	>100%
Ratio de solvabilité				
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	35,9%	38,1%	45,7%	35,9%
Ratios de liquidité				
Actifs courants / passifs courants	82,2%	80,2%	74,9%	73,0%
Actifs courants – stocks / passifs courants	52,0%	53,4%	44,8%	38,8%
Liquidité et équivalents de liquidités / passifs courants	9,1%	8,6%	5,7%	6,4%
Ratios de rentabilité				
Résultat net consolidé / Capitaux propres avant résultat	18,4%	24,2%	26,2%	11,0%
Résultat net consolidé / Capitaux permanents avant résultat	5,9%	10,0%	13,2%	4,0%
Résultat net consolidé / Revenus	2,4%	1,9%	1,6%	0,7%
Résultat net consolidé / Total bilan	1,1%	1,7%	1,8%	0,6%
Résultat d'exploitation / Total bilan	4,0%	3,8%	6,1%	4,8%
Résultat d'exploitation / Revenus	8,9%	4,1%	5,5%	5,1%
Autres ratios				
Délais de règlement fournisseurs (en jours)*	323	127	90	152
Délais de recouvrement clients (en jours)**	72	43	34	30

* (Fournisseurs et comptes rattachés × 360) / Achats consommés TTC

** (Clients et comptes rattachés × 360) / Revenus TTC

VIII. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS RELATIFS AUX SOCIÉTÉS DU GROUPE UADH AU 31/12/2013

Voir annexes.

Chapitre 6 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE DES COMPTES

I. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

I.1 MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Membre du Conseil d'Administration	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
M. Bassem Loukil*	Lui-même	Président	2013-2015	Tunis
M. Mohamed Loukil*	Lui-même	Administrateur	2013-2015	Tunis
M. Walid Loukil*	Lui-même	Administrateur	2013-2015	Tunis
M. Chokri MAMOGLI**	Lui-même	Administrateur	2015-2017	Tunis
M. Amor NAJAJ**	Lui-même	Administrateur	2015-2017	Tunis
Loukil Investment Group LIG SA**	Fakher Yaich	Administrateur	2015-2017	Tunis

*Nommés par l'AGC du 04/07/2013

**Nommés par l'AGO du 01/04/2015

I.2 FONCTIONS DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DANS LA SOCIÉTÉ

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat/Date d'entrée en fonction	Adresse
M. Bassem Loukil*	Président Directeur Général	2013-2015	Tunis
M. Walid Loukil*	Directeur Général Adjoint	2013-2015	Tunis

*Nommés par le Conseil d'Administration du 04/07/2013

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction dans la Société.

I.3 PRINCIPALES ACTIVITÉS EXERCÉES EN DEHORS DE LA SOCIÉTÉ UADH PAR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU COURS DES 3 DERNIÈRES ANNÉES

Les principales activités exercées par les membres des organes d'administration et de direction en dehors de la société UADH sur la période 2012-2014 se détaillent comme suit :

Membres	Sociétés	2012	2013	2014
M. Bassem Loukil	GRUPE AUDIO COM	Gérant	Gérant	Gérant
	MIS	Gérant	Gérant	Gérant
	MEDCOM	PDG	PDG	PDG
	MOBITEC	Gérant	Gérant	Gérant
	Inter-Equipement	PDG	PDG	PDG
	LMC	PDG	PDG	PDG
	MIG	PDG	PDG	PDG
	MIG Engineering	Gérant	Gérant	Gérant
	AURES Auto	PDG	PDG	PDG
	AURES Gros	Gérant	Gérant	Gérant
	ECONOMIC Auto	PDG	PDG	PDG
	MAZDA Détail	Gérant	Gérant	Gérant
	Ets M. Loukil & Cie	DG	DG	DG
	Loukil Com Tunisie	Gérant	Gérant	Gérant
	MIDCO	Gérant	Gérant	Gérant
	GIF Distribution	-	Gérant	Gérant
	SODEX	PDG	PDG	PDG
	Immobilière de Carthage	Gérant	Gérant	Gérant
M. Walid Loukil	IPEC	Gérant	Gérant	Gérant
	LIG	-	DG	DG
	Groupe Audio Com	Gérant	Gérant	Gérant
	MIS	Gérant	Gérant	Gérant
	MEDCOM	DGA	DGA	DGA
	MOBITEC	Gérant	Gérant	Gérant
	MIG	DGA	DGA	DGA

Membres	Sociétés	2012	2013	2014
M. Walid LOUKIL	AURES Auto	DGA	DGA	DGA
	AURES Gros	Gérant	Gérant	Gérant
	MAZDA Détail	Gérant	Gérant	Gérant
	Ets M. Loukil & Cie	DGA	DGA	DGA
	Loukil Com Tunisie	Gérant	Gérant	Gérant
	SODEX	DGA	DGA	DGA
	Immobilière de Carthage	Gérant	Gérant	Gérant
	BMT	Gérant	Gérant	Gérant
M. Chokri MAMOGHLI	Institut des Hautes Etudes Commerciales - Carthage	Professeur universitaire	Professeur universitaire	Professeur universitaire
	Paris Dauphine Tunis	-	Professeur universitaire	Professeur universitaire
	Université de Tunis	-	Directeur de l'unité de recherche « développement financier et innovation »	Directeur de l'unité de recherche « développement financier et innovation »
	Institut des Hautes Etudes Commerciales - Carthage	-	Directeur du master « Finance des entreprises et des marchés »	Directeur du master « Finance des entreprises et des marchés »
	Association Professionnelle des Banques de Tunisie	-	Membre du conseil scientifique de l'APBT	Membre du conseil scientifique de l'APBT
	Association des Financiers Tunisiens	-	Président du comité académique	Président du comité académique
M. Amor NAJAI		Néant		

I.4 MANDATS D'ADMINISTRATEURS LES PLUS SIGNIFICATIFS DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Mohamed Loukil	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ets.M.LOUKIL & CIE ; ▪ AMS ; ▪ SODEX ; ▪ LIG ; ▪ Inter Equipements ; ▪ MIG.
M. Bassem Loukil	<ul style="list-style-type: none"> ▪ LMC ; ▪ ECONOMIC Auto ; ▪ Ets.M.LOUKIL & CIE ; ▪ SODEX ; ▪ AURES Auto ; ▪ MEDCOM ; ▪ AMS. ▪ LIG ; ▪ GIF Filter ; ▪ MIG.

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Walid Loukil	<ul style="list-style-type: none"> ▪ LMC ; ▪ ECONOMIC Auto ; ▪ Ets.M.LOUKIL & CIE ; ▪ SODEX ; ▪ AURES Auto ; ▪ Inter Equipements ; ▪ AMS ; ▪ LIG ; ▪ GIF Filter ; ▪ MEDCOM.
LIG SA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Electro industries.
M. Chokri MAMOGHLI	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Néant
M. Amor NAJAI	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Société Monétique de Tunisie (SMT) ▪ Société Tunisienne de Banque (STB) ▪ Banque de l'Habitat (BH)

I.5 FONCTIONS DES REPRÉSENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LES SOCIÉTÉS QU'ILS REPRÉSENTENT

Membre	Représenté par	Fonction au sein de la société	Date d'entrée en fonction	Adresse
LIG SA	M. Fakher Yaich	Directeur Central chargé du suivi des structures financières et du contrôle de gestion du groupe	1 ^{er} septembre 2014	Tunis

*Nomination le 30/06/2014

II. INTÉRÊTS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIÉTÉ UADH AU 31 DECEMBRE 2013

II.1 RÉMUNÉRATIONS ET AVANTAGES EN NATURE ATTRIBUÉS AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2013

La Direction de la société se compose de deux (2) personnes, à savoir :

- Le Président Directeur Général ;
- Le Directeur Général Adjoint.

Les membres de la Direction de la société UADH n'ont bénéficié d'aucune rémunération au titre de l'exercice 2013.

Le Conseil d'Administration de la société UADH se compose de 3 personnes, à savoir :

- Un (1) Président du Conseil d'Administration ;
- Trois (3) administrateurs.

Les membres du Conseil d'Administration de la société UADH n'ont pas encaissé des jetons de présence au titre de l'exercice 2013.

II.2 PRÊTS ET GARANTIES ACCORDÉS EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2013

Néant.

III. ORGANES DE CONTRÔLE

Dénomination ou raison sociale	CMC – DFK International*
Représentant légal	Chérif BEN ZINA
Fonction	Gérant
Adresse	92, avenue Abdelaziz Thaalbi – El Menzah 9A. El Manar II. 1004 Tunis
Numéro de téléphone	+ 216 71 880 993 / + 216 71 887 294
Numéro de fax	+216 71 872 115
Adresse électronique	cmc@hexabyte.tn
Etats financiers soumis au contrôle	Individuels et consolidés
Mandat	2013-2015

*Nommé par l'AGC du 04/07/2013

IV. NATURE ET IMPORTANCE DES OPÉRATIONS CONCLUES DEPUIS LE DÉBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT À UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DÉTENANT PLUS DE 5,0% DU CAPITAL

La société UADH a été créée le **04 juillet 2013** dans le cadre du plan de restructuration juridique du pôle automobile du groupe Loukil qui consiste à i) regrouper l'ensemble de ses participations dans les sociétés du pôle automobile au niveau d'UADH et ii) céder les participations « non stratégiques » détenues par les filiales automobile à LIG.

Il est à signaler qu'au cours de l'exercice 2013, la société UADH n'a enregistré aucune opération de nature à apporter un changement sur la structure d'actionariat.

Au cours de la période postérieure au 31/12/2013, la société UADH a réalisé les opérations listées ci-dessous dans le cadre de son plan de restructuration juridique :

- Apport des titres de participation détenus par la famille Loukil et les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés Mazda Détail (AGE du 13/03/2014), AURES Gros (AGE du 14/03/2014) et ECONOMIC Auto (opération enregistrée en bourse en date du 13/10/2014) à UADH pour un montant de 18 907 800 DT ;
- Augmentation de capital d'UADH par conversion de Comptes Courants Actionnaires décidée par l'AGE du 15/12/2014, portant le capital à 22 800 000 DT ;
- Cession des titres de participation détenus par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans la société UADH à LIG pour un montant de 13 505 500 DT ;
- Augmentation de capital d'UADH par conversion du compte courant de l'actionnaire LIG SA, décidée par l'AGE du 02/02/2015, portant le capital à 30 800 000 DT ;
- Cession des titres de participation détenus par la famille Loukil dans UADH à LIG pour un montant de 9 294 200 DT.

Ainsi, à l'issu du plan de restructuration juridique du pôle automobile, la structure du capital de la société UADH se présente comme suit :

Actionnaire	Avant restructuration juridique			Augmentation de capital			Cession				Après restructuration juridique			
	Nombre d'action	Valeur Unitaire	% de détention	Nombre d'action à souscrire	Nombre d'action post augmentation de capital	Valeur Unitaire	Valeur (en DT)	Nombre d'action à céder	Nombre d'action post cession	Valeur Unitaire	Valeur (en DT)	Nombre d'action	Valeur Unitaire	% de détention
LIG	0		0,0000%	8 000 000	8 000 000		8 000 000	0	30 799 700		30 799 700	30 799 700		99,9990%
M. Mohamed LOUKIL	50 000		12,5000%	766 500	816 500		816 500	816 450	50		50	50		0,0002%
Mme Zohra LOUKIL	50 000		12,5000%	400 000	450 000		450 000	449 950	50		50	50		0,0002%
M. Bassem LOUKIL	50 000		12,5000%	3 514 000	3 564 000		3 564 000	3 563 950	50		50	50		0,0002%
M. Walid LOUKIL	50 000	1	12,5000%	3 514 000	3 564 000	1	3 564 000	3 563 950	50	1	50	50	1	0,0002%
Mme Zeineb LOUKIL	50 000		12,5000%	400 000	450 000		450 000	449 950	50		50	50		0,0002%
Mlle Thouraya LOUKIL	50 000		12,5000%	400 000	450 000		450 000	449 950	50		50	50		0,0002%
Ets Loukil & Cie	50 000		12,5000%	10 854 000	10 904 000		10 904 000	10 904 000	0		0	0		0,0000%
Interparts	50 000		12,5000%	2 551 500	2 601 500		2 601 500	2 601 500	0		0	0		0,0000%
Total	400 000		100,0000%	30 400 000	30 800 000		30 800 000	22 799 700	30 800 000		30 800 000	30 800 000		100,0000%

Chapitre 7 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ÉVOLUTION RÉCENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

I. EVOLUTION RÉCENTE ET ORIENTATIONS STRATÉGIQUES DU UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

I.1 EVOLUTION RÉCENTE DES ACTIVITÉS DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 1^{er} trimestre 2015 se présente comme suit :

Montants (en DT)	1 ^{er} trimestre 2015	1 ^{er} trimestre 2014	Var T1 2015 - T1 2014	Année 2014
Revenus	66 527 133	60 323 540	10,3%	317 999 304
<i>Concession Automobile</i>	63 172 051	57 218 183	10,4%	305 676 066
<i>Fabrication et distribution des Filtres</i>	3 355 082	3 105 357	8,0%	12 323 237
Achats consommés	52 754 967	47 016 733	12,2%	250 806 070
Charges de personnel	4 698 040	4 198 284	11,9%	18 683 605
Autres charges d'exploitation	3 368 184	3 723 595	(9,5)%	13 445 417
Charges d'exploitation (hors DAP)	60 821 190	54 938 612	10,7%	282 935 092
Marge d'EBITDA	8,58%	8,93%		11,0%
Autres produits d'exploitation	977 142	1 371 638	(28,8)%	1 772 486
Produits de placement	529 790	497 550	6,5%	505 296
Charges financières nettes	2 568 277	2 424 140	5,9%	15 920 883
Structure d'endettement				
<i>Endettement à long et moyen terme</i>	63 436 660	29 431 898	>100,0%	31 790 674
<i>Endettement à court terme</i>	15 120 908	8 179 675	84,9%	10 531 986
Provisions pour risques et charges	2 442 099	5 584 497	(56,3)%	5 642 099
Investissements				
<i>Investissements incorporels et corporels</i>	1 754 595	1 799 732	(2,5)%	5 299 110
<i>Investissements financiers (titres de participations)</i>	43 000 100	1 955 577	>100,0%	3 841 593
Trésorerie nette	(23 724 507)	(30 831 113)	(23,1)%	(14 408 438)
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)	115	127	(9,4)%	107
Nombre de points de vente	18	16	+ 2 pts de vente	17
Effectif fin de période	991	951	+40 employés	991

Le chiffre d'affaires du groupe UADH affiche une hausse de 10,3% au 1^{er} trimestre 2015, porté par une stratégie commerciale plus adaptée aux besoins des clients.

Sur la même période, la marge d'EBITDA a enregistré une légère régression due notamment à l'évolution des achats consommés de 12,2% plus marquée que celle des revenus ainsi que la croissance des charges de personnel de 11,9% qui s'explique notamment par le recrutements de 40 employés.

Par ailleurs, le groupe UADH affiche des charges financières nettes de 2,5MDT au 1^{er} trimestre 2015, soit 3,9% du chiffre d'affaires.

D'autre part, la trésorerie nette du groupe UADH affiche une nette amélioration au 1^{er} trimestre 2015 et s'établit à -23,7 MDT contre -30,8 MDT au 1^{er} trimestre 2014.

I.2 ORIENTATIONS STRATÉGIQUES DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

Les orientations stratégiques du groupe UADH se déclinent par branche d'activité, à savoir la « Distribution Automobile » et la « Production et commercialisation de Filtres automobiles ».

La stratégie dédiée à la branche « Distribution Automobile » est essentiellement orientée vers un objectif d'accroissement des parts de marché des marques Citroën, Mazda et Renault Trucks mais également vers un objectif majeur de satisfaction de la clientèle.

A ce titre, les sociétés AURES Auto, ECONOMIC Auto et Ennakl Véhicules Industriels orientent leurs stratégies en fonction notamment de i) leurs objectifs commerciaux, ii) l'évolution du marché

automobile iii) l'évolution de la tendance de consommation et des choix des consommateurs respectifs.

I.2.1 Distribution automobile

a) Citroën

i. Consolidation des parts de marché en Tunisie

Le groupe AURES Auto poursuit ses efforts en matière de qualité des produits, de réseau de distribution et d'élargissement des gammes de véhicules commercialisés afin de consolider sa part de marché et de maintenir un positionnement de leadership.

Les objectifs de vente de véhicules neufs du groupe AURES Auto, pour les 5 prochaines années, se déclinent comme suit :

Années	Volume de vente des véhicules légers	Part de marché correspondante
2014 (réalisé)	5 671	10,6%
2015 ^P	5 800	10,8%
2016 ^P	5 963	10,8%
2017 ^P	6 127	10,9%
2018 ^P	6 290	11,0%
2019 ^P	6 453	11,1%

ii. Développement du réseau de distribution

Depuis la reprise de la carte Citroën en 2006 par le groupe Loukil, le groupe AURES Auto considère le développement du réseau de distribution comme un axe stratégique de son développement. Dans ce sens, la société AURES Auto vise à développer un réseau de qualité, de proximité et orienté vers la satisfaction du client.

A horizon 2016, la société vise à atteindre 19 agences officielles et succursales réparties sur l'ensemble du territoire contre 18 agences officielles et succursales à fin 2014.

iii. Autres projets

AURES Gros envisage de mettre en place une salle de vente de pièces de rechange à distance et d'acquérir trois nouveaux camions pour assurer la livraison des pièces de rechange pour les revendeurs dans tout le territoire tunisien

b) Mazda

i. Gain de part de marché

Le groupe ECONOMIC Auto envisage de se repositionner sur le segment premium et d'accroître la notoriété de la marque Mazda en Tunisie à travers la mise en place d'une politique de communication d'envergure et la mise en valeur de ses avancées technologiques et le lancement d'une nouvelle ligne de design.

Les objectifs de vente du groupe ECONOMIC Auto, pour les 5 prochaines années, se déclinent comme suit :

Années	Volume de vente des véhicules légers	Part de marché correspondante
2014 (réalisé)	1 444	2,7%
2015 ^P	1 528	2,8%
2016 ^P	1 644	3,0%
2017 ^P	1 752	3,1%
2018 ^P	1 836	3,2%
2019 ^P	1 924	3,3%

Par ailleurs, ECONOMIC Auto envisage de mettre en place un plan d'investissement à court et moyen terme pour son département technique qui se présente comme suit :

- Extension de plus de 50% de la superficie de l'atelier principal ;
- Acquisition d'un nouvel atelier de réparation à Sousse qui permettra de doubler la superficie couverte ;
- Ouverture d'un atelier de service rapide à La Cherguia pour garantir un service de proximité.

ii. Développement du réseau de distribution

Dans l'objectif d'assurer un service de proximité avec ses clients, le groupe ECONOMIC Auto a priorisé le développement de son réseau de distribution.

A horizon 2015, la société envisage l'ouverture d'une nouvelle succursale à Gafsa, l'ouverture d'une nouvelle agence à Nabeul en remplacement de l'agence CAP AUTO ainsi que l'extension de la succursale de Ben Arous. Ainsi, le nombre de points de vente sera porté à 15 en 2015 contre 14 points de ventes à fin 2014.

La Société procédera à l'ouverture d'un nouveau showroom au lac en 2016.

c) Renault Trucks

i. Consolidation des parts de marché des véhicules PTAC > 16 T

Dans l'objectif de maintenir la position de leader de la marque Renault Trucks en Tunisie, le groupe UADH envisage de :

- Instaurer une culture afférente à la relation client par la mise en place d'une charte client et par une formation adaptée du personnel en inculquant le respect du client et des engagements de l'entreprise ;
- Renforcer l'efficacité du service client avec pour objectif global la connaissance approfondie des attentes du client, l'anticipation des besoins et la mise en place d'actions ciblées de fidélisation.

Les volumes des ventes prévisionnels pour la marque Renault Trucks sur la période 2014-2019 sont estimés comme suit :

Années	Volume de vente des véhicules industriels	Part de marché correspondante
Renault Trucks		
2014 (réalisé) ⁷⁹	194	8,5%
2015 ^P	280	11,7%
2015 ^P	330	13,1%
2017 ^P	357	13,5%
2018 ^P	373	13,5%
2019 ^P	395	13,6%

ii. Développement du réseau en propre et agents

Dans l'objectif d'assurer un service de proximité avec ses clients, le groupe UADH envisage d'élargir le réseau de distribution de la société Ennakl Véhicules Industriels et ce à travers la création de succursales dans des régions bien ciblées où la marque n'est pas représentée.

A ce titre, le Groupe procédera à l'ouverture de succursales à Sfax, Gafsa et au Nord-Ouest sur la période 2015-2019.

Par ailleurs, le groupe envisage d'établir de meilleurs rapports avec les agents et revendeurs pour mieux gérer les commandes, améliorer le service après-vente sur le réseau et garantir la disponibilité des pièces de rechange.

⁷⁹ Part de marché à fin novembre 2014.

iii. Développement du volume des pièces de rechange

Afin d'assurer une croissance des volumes de vente des pièces de rechange, le groupe UADH mise sur l'amélioration de la relation client et ce à travers la mise en place d'un département de contrôle qualité, de plans de mise à niveau du personnel orientés vers la valorisation de l'offre de service par la communication, un système de suivi des réclamations clients et du degré de satisfaction des clients.

iv. Mise en place d'une solution CKD à horizon 2015

Le groupe UADH envisage de lancer une étude pour le développement d'un projet CKD⁸⁰ à horizon 2015, et ce, soit en collaboration ou en joint-venture avec la société ICAR (ex STIA) - la société ICAR dispose du savoir-faire nécessaire pour le lancement d'un tel projet dans des délais serrés - soit, à travers l'installation de l'unité de montage en CKD des camions Renault dans le site d'El Mghira.

v. Réorganisation du groupe EVI

Le groupe UADH envisage de :

- revoir le processus d'organisation du groupe EVI à travers notamment la migration du système d'information de la société EVI vers une nouvelle version INCADEA, et ce en vue de fluidifier le partage des informations entre l'ensemble des canaux de distribution et de traitement ;
- instaurer un système de gestion réactive qui consiste à adapter les actions commerciales au potentiel de chaque segment de clientèle et exploiter ou mettre en place des outils de suivi du degré de satisfaction de la clientèle ;
- concevoir en coopération avec le client un service qui répond parfaitement à ses besoins à travers la mise en place de propositions d'offres personnalisées tant sur le plan de l'offre produit que du prix ;
- adopter le marketing relationnel pour assurer un service sur mesure.

1.2.2 Production et commercialisation de filtres automobile : le groupe GIF Filter

En vue d'assurer la pérennité du groupe GIF Filter et renforcer son positionnement aussi bien en local qu'à l'international, le groupe UADH a mis en place un plan d'action qui couvre les axes suivants :

- Le lancement du 4^{ème} programme de mise à niveau de la société GIF Filter à travers un investissement de 6 626 431 DT en investissement matériels et 279 700 DT en investissements immatériels sur une période de 2 à 3 ans et ce en vue d'optimiser la capacité de production de GIF Filter, améliorer la qualité de ses produits et réduire ses coûts de production ;
- La consolidation de l'image de marque et de la notoriété des produits de la société GIF Filter, et ce à travers la diversification de la gamme de produits fabriqués, le renforcement des moyens commerciaux et l'apport clientèle du groupe UADH ;
- Le renforcement de la position concurrentielle du groupe GIF Filter sur le marché local à travers le redéploiement géographique de son réseau et la mise en place de nouveaux canaux de distribution ;
- L'amélioration des ventes de GIF Filter à l'exportation à travers :
 - ✓ La conclusion de partenariats avec les partenaires stratégiques du groupe Loukil à savoir PSA Peugeot Citroën et Mazda Motors Corporation dans le but, de la vente des filtres de la marque GIF en tant que pièce de rechange dans un premier temps, en attendant le passage à la production de première monte dans une seconde étape.
 - ✓ Faire bénéficier la société GIF Filter de l'expérience des filiales du groupe Loukil sur les marchés africains et mettre à sa disposition ses réseaux de distribution à l'étranger.
- La mise en œuvre d'un plan marketing adapté par gamme de produits ;
- La mise en place d'un projet de fidélisation des clients CRM et assurer une bonne gestion des réclamations clients.

Par ailleurs, conscient de l'importance de l'implication des employés du groupe GIF Filter dans les orientations stratégiques, le groupe UADH s'engage à :

⁸⁰ Création d'un « lot » contenant l'ensemble des pièces détachées nécessaires à l'assemblage d'un (ou de plusieurs) véhicule(s). Ce lot peut être complété sur place par des pièces produites localement, que l'on nomme « intégration locale ».

- Maintenir l'intégralité des droits et avantages acquis par le personnel de la société ;
- Assurer la continuité des relations de travail pour l'ensemble du personnel conformément à la législation du travail en vigueur ;
- Respecter les dispositions du Code du Travail et de la Convention Collective sectorielle relative à la métallurgie.

D'autre part, le groupe UADH adoptera, en tant qu'axe stratégique, la mise en place d'un programme de formation adapté aux besoins du personnel, et ce en fonction des spécifications, des nouveautés et des contraintes internes et externes.

II. PERSPECTIVES D'AVENIR DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

Les états financiers prévisionnels individuels et consolidés du groupe UADH ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2014-2019 comportent l'avis du Commissaires aux Comptes de la société UADH et sont validés par le conseil d'administration du **31 mars 2015**.

La société UADH s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. La société est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état des réalisations de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérés au niveau du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière à chaque fois que cela est nécessaire et au moins une fois par an.

II.1.1 Retraitement des emprunts sur la période du Business Plans (2013-2019)

Les échéances à moins d'un an relatives aux emprunts ainsi que le principal impayé de chaque société du groupe UADH sont retraitées depuis la rubrique « concours bancaires » vers la rubrique « Emprunts ».

Ces retraitements sont explicités au niveau de chaque sous-groupe (AURES Auto, ECONOMIC Auto, GIF Filter et EVI) ainsi qu'au niveau du groupe UADH.

II.2 NOTE SUR LA TECHNIQUE DE CONSOLIDATION DU PLAN D'AFFAIRES UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PÉRIODE 2014-2019

La technique de consolidation, adoptée pour la préparation du plan d'affaires consolidé du groupe UADH, consiste à consolider chacune des sociétés (MAZDA Détails, GIF Distribution, AURES Gros, Trucks Gros) dans la société détentrice de ses titres (ECONOMIC Auto, GIF Filter, AURES Auto et EVI), pour aboutir, ainsi, à des sous-groupe (sous-groupe ECONOMIC Auto agrégé, sous-groupe GIF Filter consolidé, sous-groupe AURES Auto agrégé et sous-groupe EVI consolidé) qui seront à leur tour consolidés au sein de la société mère Universal Auto Distributors Holding.

II.3 PRÉSENTATION DU PLAN D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PÉRIODE 2014-2019

Les états financiers individuels et consolidés prévisionnels ont été établis sur la base des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2013.

Néanmoins, le plan d'affaires consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 sera présenté hors impacts liés aux retraitements nécessaires à l'élaboration des comptes proforma du groupe UADH.

A ce titre, le résultat net consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 exclut les éléments suivants :

- l'amortissement de l'écart d'acquisition créé au niveau des comptes consolidés proforma ;
- tout autre impact lié aux opérations fictives de reconstitution du périmètre du Groupe à fin 2010.

A cet effet, la valeur du titre de participation EVI à déduire au niveau des immobilisations financières agrégées correspond à la valeur d'acquisition de EVI et Trucks Gros, soit des montants respectifs de **42 975 082 DT et 23 176 DT**; Ces mêmes montants sont déduits de la rubrique « réserves consolidées ».

II.4 INVESTISSEMENTS RÉCENTS OU EN COURS DE RÉALISATION POSTÉRIEUREMENT AU 31 DÉCEMBRE 2014

Les investissements récents ou en cours de réalisation postérieurement au 31 décembre 2014 se présentent comme suit (en DT) :

Sociétés		Investissements nets des cessions
UADH (Holding individuelle)		68 905 758
Immobilisations incorporelles & corporelles		0
	<i>Investissements</i>	0
	<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières⁸¹		68 905 758
	<i>Investissements</i>	68 905 758
	<i>Cessions</i>	0
Activité distribution automobile		(10 448 102)
Groupe AURES Auto		(4 187 893)
Immobilisations incorporelles & corporelles		2 433 679
	<i>Investissements</i>	2 433 679
	<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières		(6 621 572)
	<i>Investissements</i>	2 117 995
	<i>Cessions</i>	(8 739 566)
Groupe ECONOMIC Auto		(6 792 164)
Immobilisations incorporelles & corporelles		969 329
	<i>Investissements</i>	969 329
	<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières		(7 761 493)
	<i>Investissements</i>	2 420 447
	<i>Cessions</i>	(10 181 940)
Groupe EVI		531 955
Immobilisations incorporelles & corporelles		531 955
	<i>Investissements</i>	546 059
	<i>Cessions</i>	(14 105)
Immobilisations financières		0
	<i>Investissements</i>	0
	<i>Cessions</i>	0
Activité production et commercialisation de filtres automobile (groupe GIF)		1 356 151
Immobilisations incorporelles & corporelles		1 356 151
	<i>Investissements</i>	1 356 151
	<i>Cessions</i>	0
Immobilisations financières		0
	<i>Investissements</i>	0
	<i>Cessions</i>	0

En 2014, les sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto ont procédé à la cession de titres de participation à LIG, dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe, pour un montant global de 18 922 KDT.

⁸¹ Il est à signaler que les investissements financiers de la société UADH SA de 68 905 758 DT comprennent l'acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 082 DT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23 176 DT, qui ont été réalisés en date du 20 janvier 2015.

II.5 INVESTISSEMENTS NETS FUTURS

Les investissements prévisionnels du groupe UADH se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	17 991	5 291	7 807	6 515	3 540	2 866	2 230
Investissements financiers	19 766	4 538	0	0	0	0	0
<i>Investissements financiers (pro-forma)</i>	68 906	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	106 663	9 830	7 807	6 515	3 540	2 866	2 230
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 171	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	18 922	6 268	0	0	0	0
Total des cessions	1 171	18 922	6 268	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	105 492	-9 092	1 539	6 515	3 540	2 866	2 230

Il est à signaler que les investissements financiers de 68,9 MDT au titre de l'exercice 2013 ressortent des états financiers pro-forma du groupe UADH et correspondent à :

- Apport de titres par les personnes physiques membres de la famille Loukil et par les sociétés Ets M. Loukil & Cie et Interparts dans les sociétés AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto et MAZDA Détails à UADH, pour un montant global de 18,9 MDT, et ce dans le cadre du plan de restructuration juridique du Groupe ;
- Acquisition de titres de participation dans la société AURES Auto pour un montant de 7,0 MDT ;
- Acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 KDT et de 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23,2 KDT.

II.5.1 Groupe AURES Auto

Le groupe AURES Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'ouverture d'un nouveau point de vente ;
- L'acquisition d'un logiciel informatique et le renouvellement de matériel informatique ;
- L'aménagement d'un showroom DS ;
- Le renouvellement de matériel & outillage et renouvellement de matériel de transport ;
- Les travaux d'agencement et l'aménagement pour l'extension des points de vente ;
- L'acquisition d'équipements de bureau.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe AURES Auto se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	11 762	2 434	1 105	833	434	1 022	1 065
Investissements financiers	8 754	2 118	1	0	0	0	0
<i>Investissements financiers (pro-forma)</i>	1	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	20 517	4 552	1 106	833	434	1 022	1 065
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	504	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	8 740	2 640	0	0	0	0
Total des cessions	504	8 740	2 640	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	20 013	-4 188	-1 534	833	434	1 022	1 065

En 2015, les cessions de titres par AURES Auto et AURES Gros pour un montant total de 2,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

II.5.2 Groupe ECONOMIC Auto

Le groupe ECONOMIC Auto a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'intégration d'un nouveau système d'information Navision ;
- L'acquisition d'équipements informatiques et d'équipements de bureau ;
- L'extension de la succursale de Ben Arous (réception, administration, ateliers, magasin de pièces de rechange, etc.) ;
- L'équipement des ateliers de Ben Arous, Sousse et Gabès ;
- L'aménagement d'un nouveau showroom à Sousse ;
- L'ouverture d'une succursale à Gafsa et un nouveau showroom au Lac ;
- La mise en œuvre d'un Service à la Charguia et d'un centre logistique à Mghira ;
- Le renouvellement de matériel de transport.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe ECONOMIC Auto se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	4 652	969	3 616	3 913	1 553	403	466
Investissements financiers	11 011	2 420	1	0	0	0	0
<i>Investissements financiers (pro-forma)</i>	1	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	15 664	3 390	3 617	3 913	1 553	403	466
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	296	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	10 182	3 628	0	0	0	0
Total des cessions	296	10 182	3 628	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	15 367	-6 792	-11	3 913	1 553	403	466

En 2015, les cessions de titres par ECONOMIC Auto pour un montant total de 3,6 MDT s'inscrivent dans le cadre de la restructuration juridique du Groupe.

II.5.3 Groupe EVI

Le groupe EVI a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- Des travaux d'aménagement et d'agencement ;
- Des investissements d'entretien et de renouvellement ;
- L'achat d'outillages ;
- La migration vers une nouvelle version du logiciel intégré « INCADEA » ;
- Le développement et la mise à jour du domaine informatique.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe EVI se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	814	532	724	253	163	173	163
Investissements financiers	102	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	916	532	724	253	163	173	163
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0	0	0	0	0
Cession d'immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0
Total des cessions	0	0	0	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	916	532	724	253	163	173	163

II.5.4 Groupe GIF Filter

Le groupe GIF a mis en place un programme d'investissement pour la période 2014-2019 qui portera sur :

- L'acquisition d'outillage et matériel industriels liés à l'accroissement de la capacité de production, l'acquisition de matériel de transport, de matériel informatique et d'équipement de bureaux ;
- L'agencement du dépôt de Sousse ;
- Des travaux d'aménagement et d'agencement dont des travaux de rénovation du dépôt de Sfax ;
- Construction (local social) ;
- Des investissements de renouvellement.

Ainsi, les investissements prévisionnels du groupe GIF Filter se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Investissements corporels et incorporels	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536
Investissements financiers	0,3	0	0	0	0	0	0
Total des investissements	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536
Total des cessions	0	0	0	0	0	0	0
Investissements nets des cessions	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536

A noter que les investissements au titre de l'exercice 2013 sont renseignés conformément à la note B-2 des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013. Le montant de ces investissements présente une différence avec l'état des flux de trésorerie consolidé tel que présenté au niveau des états financiers consolidés certifiés du groupe GIF Filter clos au 31/12/2013.

III. ANALYSE DES ÉCARTS ENTRE LES RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2014 ET LES PRÉVISIONS DU PLAN D'AFFAIRES DU GROUPE UADH

La confrontation des indicateurs d'activité de l'exercice 2014 par rapport aux prévisions établies et publiées au niveau du prospectus fait ressortir les écarts suivants :

(Montants exprimés en KDT)

Rubriques	Indicateurs d'activité 2014	Prévisions 2014 (BP)	Écarts	% de réalisations	Commentaires
Revenus	317 999	318 276	-277	99,9%	Les revenus du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 46 258 KDT se sont établis à 46 018 KDT, soit un écart de -239 KDT.
Concession automobile	305 595	305 871	-277	99,9%	Écart de -37 KDT lié aux intercos.
Fabrication et distribution des filtres	12 405	12 405	-	100,0%	-
Achats consommés	250 806	250 610	196	99,9%	<ul style="list-style-type: none"> Les achats consommés du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 39 671 KDT se sont établis à seulement 39 569 KDT, soit un écart de -102 KDT. (1) Reclassement de certaines charges d'exploitation de GIF Filter au niveau des achats consommés pour un montant de 38 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH). (2) Reclassement d'achats consommés de EVI au niveau des autres charges d'exploitation pour un montant de 373 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH). (3) Écart de 37 KDT au niveau des intercos. (4) ⇒ (3) + (1) - (2) - (4) = 196 KDT
Charges de personnel	18 684	18 654	30	99,8%	<ul style="list-style-type: none"> Les charges de personnel de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 15 KDT se sont établies à 0 KDT (absence de recrutements à fin 2014), soit un écart de -15 KDT. (1) Les charges de personnel du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 3 024 KDT se sont établies à 3 031 KDT, soit un écart de 7 KDT. (2) Reclassement de charges de personnel de la société EVI vers la rubrique « autres charges d'exploitation » pour 38 KDT (3) ⇒ (1) + (2) + (3) = 30 KDT
Autres charges d'exploitation	13 445	13 774	-329	102,4%	<ul style="list-style-type: none"> Les autres charges d'exploitation de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 79 KDT se sont établies à 222 KDT, soit un écart de 142 KDT. Les autres charges d'exploitation du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 1 320 KDT se sont établies à 1 213 KDT, soit un écart de -107 KDT. Reclassement de charges d'exploitation de GIF Filter vers les achats consommés pour un montant de 38 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH). Reclassement d'achats consommés de EVI vers les autres charges d'exploitation pour un montant de 373 KDT (homogénéisation de la présentation des états financiers consolidés proforma UADH). Reclassement de charges de personnel de la société EVI vers la rubrique « autres charges d'exploitation » pour 38 KDT. Écart de 96 KDT au niveau des intercos.
Charges d'exploitation (hors DAP)	282 935	283 038	-103	100,0%	Écarts et retraitements explicités ci-haut.
Autres produits d'exploitation (y compris les reprises sur provisions)	1 772	1 675*	97	105,8%	Écart de 97 KDT au niveau des intercos
Produits de placement	505	579	-74	87,2%	<ul style="list-style-type: none"> Les produits de placement de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 22 KDT se sont établis à 138 KDT, soit un écart de 117 KDT. (1) Écart de 191 KDT au niveau des intercos (2) ⇒ (1) - (2) = 74 KDT
Charges financières nettes	15 921	15 592	329	97,9%	<ul style="list-style-type: none"> Les charges financières nettes de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 302 KDT se sont établies à 590 KDT, soit un écart de 288 KDT. (1) Les charges financières nettes du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévues à 714 KDT se sont établies à 725 KDT, soit un écart de 11 KDT. (2) Écart de 30 KDT au niveau des intercos. (3) ⇒ (1) + (2) + (3) = 329 KDT
Emprunts	47 965	48 017	-52	100,1%	<ul style="list-style-type: none"> Les emprunts (dont échéances à moins d'un an) de la société UADH (holding individuel) au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 7 000 KDT se sont établis à 7 046 KDT, soit un écart de 46 KDT. (1) Les emprunts (dont échéances à moins d'un an) du groupe EVI au titre de l'exercice 2014, initialement prévus à 590 KDT se sont établis à 492 KDT, soit un écart de -98 KDT (2) ⇒ (1) + (2) = -52 KDT
Investissements de l'année	9 141	9 830	-689	93,0%	Investissements financiers au titre de 2014 budgétisés à 4 538 KDT ont été effectivement réalisés à 3 842 KDT, soit un écart de -697 KDT
Trésorerie nette	-14 408	-8 983	-5 425	62,3%	Reclassement d'un montant de 6 007 KDT du compte "fournisseurs étrangers" vers le compte financements en devises (concours bancaires) au niveau des états financiers de la société EVI

Le taux de réalisation est calculé comme suit :

- Poste de produit : réalisations/ BP ;
- Poste de charge : BP / réalisations ;
- Poste d'actifs : réalisations/ BP ;
- Poste de passif : BP/ réalisations.

La rubrique « emprunts » comprend les emprunts à moyen et long termes (dont les échéances à moins d'un an et les échéances impayées) ainsi que les provisions durables pour risques et charges inscrites au niveau des passifs non courants

IV. ANALYSE DES PERFORMANCES RÉALISÉES AU PREMIER TRIMESTRE 2015 PAR RAPPORT AUX PRÉVISIONS RELATIVES À L'EXERCICE 2015

La confrontation des réalisations au 31/03/2015 reflétées par les indicateurs d'activité avec les prévisions établies pour l'année 2015 telles que publiées au niveau du présent prospectus fait ressortir les taux de réalisation suivants :

L'évolution des principaux indicateurs d'activité du groupe UADH sur le 1^{er} trimestre 2015 se présente comme suit :

Désignation	Indicateurs d'activité au 31/03/2015	Prévision année 2015	Taux de réalisation
Revenus	66 527 133	356 713 043	18,7%
<i>Concession Automobile</i>	63 172 051	342 954 038	18,4%
<i>Fabrication et distribution des Filtres</i>	3 355 082	13 759 005	24,4%
Achats consommés	52 754 967	290 612 344	18,2%
Charges de personnel	4 698 040	20 353 097	23,1%
Autres charges d'exploitation	3 368 184	14 492 531	23,2%
Charges d'exploitation (hors DAP)	60 821 190	325 457 971	18,7%
Marge d'EBITDA	8,6%	8,7%	
Autres produits d'exploitation	977 142	536 678	>100,0%
Produits de placement	529 790	819 973	64,6%
Charges financières nettes	2 568 277	7 241 485	35,5%
Endettement financier (dont échéances à moins d'un an)	78 557 568	38 609 579	203,5%
Investissements	44 752 853	50 805 625	88,1%
<i>Investissements incorporels et corporels</i>	1 754 595	7 807 367	22,5%
<i>Investissements financiers (EVI)</i>	42 998 258	42 998 258	100,0%
Trésorerie nette	(23 724 507)	211 262	<100,0%

- **Revenus** : au 1^{er} trimestre 2015, les revenus du groupe UADH ont atteint 66 527 KDT ce qui représente 18,7% des revenus prévisionnels du Groupe au titre de l'exercice 2015. Il est à noter que l'activité de distribution automobile est caractérisée par une saisonnalité importante et que les parts les plus conséquentes des ventes de VN sont réalisées courant le 2^{ème} et le 3^{ème} trimestre de l'année.

Le tableau ci-après schématise la saisonnalité du secteur de la distribution automobile (ventilation des ventes de VN en volume en 2014)

Trimestre 2014	Ventes du secteur en unités	En % du Total
1 ^{er} trimestre	9 909	18,6%
2 ^{ème} trimestre	17 295	32,4%
3 ^{ème} trimestre	13 853	26,0%
4 ^{ème} trimestre	12 305	23,1%
Total	53 362	100,0%

- **Achats consommés** : en ligne avec les revenus réalisés à fin mars 2015, les achats consommés du groupe UADH au 1^{er} trimestre 2015 ont atteint 18,2% des achats consommés prévisionnels du Groupe au titre de l'exercice 2015.

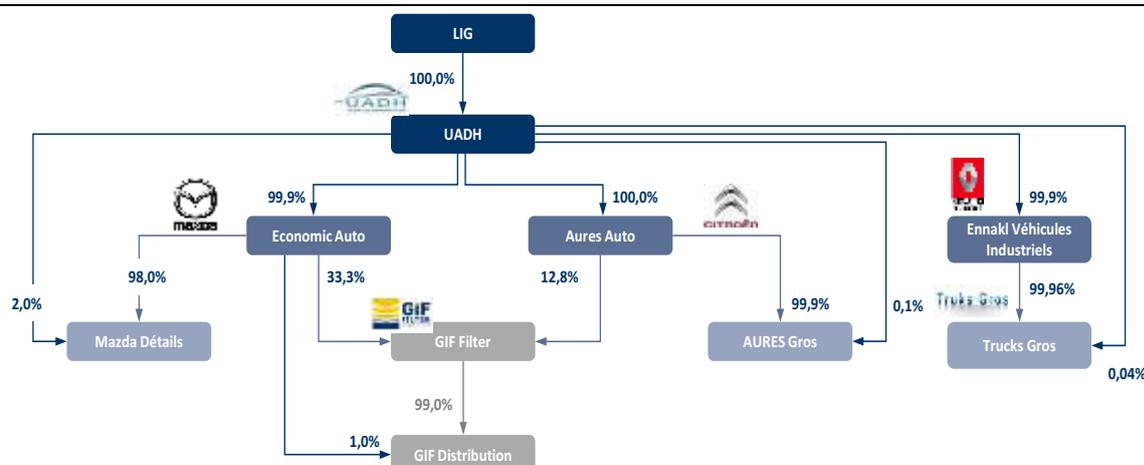
- **Charges de personnel** : la masse salariale du groupe UADH au 1^{er} trimestre 2015 a atteint 4 698 KDT, soit 23,1% des charges de personnel prévisionnelles au titre de l'exercice 2015. Il est à noter qu'au 31 mars 2015, le groupe UADH n'a pas encore procédé à de nouveaux recrutements.
- **Marge d'EBE** : à fin mars 2015, la marge d'EBE s'est établie à 8,6% contre 8,7% prévue à fin 2015.
- **Produits de placement** : avec 530 KDT à fin mars 2015, le groupe UADH a réalisé 64,6% des produits de placement prévus en 2015.
- **Charges financières nettes** : à fin mars 2015, les charges financières nettes du groupe UADH ont atteint 2 568 KDT, soit 35,5% des charges financières nettes prévisionnelles au titre de l'exercice 2015.
- **Endettement financier** : la dette financière du groupe UADH s'élève à 78 558 KDT à fin mars 2015, soit 203,5% de la dette financière prévue à fin 2015 (38 609 KDT). Il est à noter qu'une part significative de la dette financière d'UADH sera remboursée par anticipation à l'issue de l'introduction en Bourse, et ce pour un total de 24 845 KDT. Le montant global des remboursements de la dette financière au titre de 2015 s'élève à 42 408 KDT.
- **Investissements** : à fin mars 2015, le groupe UADH a déjà réalisé 88,1% de ses investissements prévus en 2015.

Trésorerie nette : à fin mars 2015, la trésorerie nette du groupe UADH s'élève à -23 725 KDT. Il est à noter que l'apurement des dettes intra-groupe à court terme (sociétés du groupe passif) de LIG vis-à-vis des sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto, créées dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH et dont le montant total s'élève à 25 190 KDT permettra de résorber la quasi-totalité de la trésorerie nette négative du groupe UADH observée à fin mars 2015. La société LIG s'est engagée à apurer l'intégralité de ses dettes vis-à-vis des sociétés AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto en 2015, et ce à travers le produit de cession à réaliser suite à l'introduction en Bourse de UADH.

V. PRINCIPALES HYPOTHÈSES DE PRÉVISIONS RETENUES POUR LA CONSTRUCTION DU PLAN D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

Les états financiers prévisionnels individuels et consolidés du groupe UADH ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2014-2019 comportent l'avis du Commissaires aux Comptes de la société UADH et sont validés par le conseil d'administration du **31 mars 2015**.

Le périmètre du groupe UADH comprend 9 sociétés à savoir : UADH, AURES Auto, AURES Gros, ECONOMIC Auto, MAZDA Détails, Ennakl Véhicules Industriels, Trucks Gros, GIF Filter et GIF Distribution, tel que présenté au niveau du schéma ci-dessous :



Source : Groupe Loukil

La technique de consolidation, adoptée pour la préparation du plan d'affaires consolidé du groupe UADH, consiste à consolider chacune des sociétés (MAZDA Détails, GIF Distribution, AURES Gros, Trucks Gros) dans la société détentrice de ses titres (ECONOMIC Auto, GIF Filter, AURES Auto et EVI), pour aboutir, ainsi, à des sous-groupe (sous-groupe ECONOMIC Auto agrégé, sous-groupe GIF Filter

consolidé, sous-groupe AURES Auto agrégé et sous-groupe EVI consolidé) qui seront à leur tour consolidés au sein de la société mère Universal Auto Distributors Holding.

Les états financiers individuels et consolidés prévisionnels ont été établis sur la base des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2013.

Néanmoins, le plan d'affaires consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 sera présenté hors impacts liés aux retraitements nécessaires à l'élaboration des comptes proforma du groupe UADH.

A ce titre, le résultat net consolidé du groupe UADH sur la période 2014-2019 exclut les éléments suivants :

- l'amortissement de l'écart d'acquisition créé au niveau des comptes consolidés proforma ;
- tout autre impact lié aux opérations fictives de reconstitution du périmètre du Groupe à fin 2010.

A cet effet, la valeur du titre de participation EVI à déduire au niveau des immobilisations financières agrégées correspond à la valeur d'acquisition de EVI et Trucks Gros, soit des montants respectifs de **42 975 082 DT et 23 176 DT**; Ces mêmes montants sont déduits de la rubrique « réserves consolidées ».

Les états financiers prévisionnels agrégés du groupe UADH sur la période 2014-2019 sont élaborés à partir des états financiers prévisionnels agrégés des sous-groupes AURES Auto, ECONOMIC Auto, et consolidés des sous-groupes GIF Filter et EVI.

Ainsi, les hypothèses relatives aux rubriques des états financiers prévisionnels agrégés d'UADH traduisent simplement les évolutions des chiffres prévisionnels desdites rubriques découlant des hypothèses propres à chaque sous-groupe.

V.1 GROUPE AURES AUTO (CITROËN)

V.1.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires agrégé

Le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto est constitué des activités suivantes :

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

Ainsi, le chiffre d'affaires agrégé du groupe AURES Auto sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

Elément	2013	2014 (provisoire)	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
CA agrégé AURES Auto (en KDT)	178 324	187 322	200 125	212 027	224 480	237 492	251 069	5,8%
<i>Taux de croissance</i>	<i>1,2%</i>	<i>5,0%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,7%</i>	
Ventes de véhicules neufs	153 410	158 382	169 143	179 117	189 548	200 442	211 802	5,8%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-1,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	
Ventes de pièces de rechange*	22 379	26 561	28 365	30 038	31 787	33 614	35 519	5,8%
<i>Taux de croissance</i>	<i>19,1%</i>	<i>18,6%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	
Service technique	2 535	2 379	2 617	2 872	3 145	3 437	3 748	9,4%
<i>Taux de croissance</i>	<i>4,1%</i>	<i>-6,1%</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,1%</i>	

* : retraitées des flux intragroupe.

✓ Vente de Véhicules neufs (VN)

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe AURES Auto provenant des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

Elément	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
CA véhicules neufs (en KDT)	153 410	158 382	169 143	179 117	189 548	200 442	251 069	10,4%
<i>Taux de croissance</i>	-1,0%	3,2%	6,8%	5,9%	5,8%	5,7%	5,7%	
Nombre total de véhicules vendus	5 667	5 671	5 800	5 963	6 127	6 290	6 453	2,7%
<i>Taux de croissance</i>	-3,3%	0,1%	2,3%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%	
<i>Part de marché Citroën</i>	11,8%	10,6%	10,8%	10,8%	10,9%	11,0%	11,1%	
Prix de vente moyen	27 071	27 928	29 163	30 037	30 939	31 867	32 823	3,0%
<i>Taux de croissance</i>	2,4%	3,2%	4,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	

Estimation du prix de vente moyen :

Le taux de croissance retenu des prix unitaires pour la période 2015-2019 est de 3,0% pour l'ensemble des modèles commercialisés. Ce taux correspond à la hausse annuelle minimale appliquée par le Constructeur Partenaire.

Estimation des volumes des ventes:

Compte tenu de la spécificité de la réglementation tunisienne régissant l'activité de distribution automobile par le système des quotas, l'estimation des ventes de véhicules légers sur la période prévisionnelle est déterminée en fonction des éléments suivants :

- évolution du marché de la distribution automobile en Tunisie ;
- évolution de la part de marché de la Société ;
- évolution du mix produits de la Société.

Evolution prévisionnelle du marché des véhicules légers en Tunisie

S'agissant d'un marché réglementé par un système des quotas et en vue de s'inscrire dans une approche conservatrice lors de la construction du plan d'affaires du groupe AURES Auto, le taux de croissance du marché oscille entre 1,0% et 2,0% sur la période 2015-2019 contre un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 3,6% observé sur la période 2009-2014.

Le volume des ventes du marché au titre de l'exercice 2014 a été fourni par le groupe UADH et ressort des statistiques de l'Agence Tunisienne de Transport Terrestre (ATTT).

Ainsi, l'évolution du marché des véhicules légers en Tunisie sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

Elément	2013	2014	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Ventes de véhicules légers (en unités)	47 960	53 362	53 919	54 975	56 017	57 042	58 046	1,9%
<i>Taux de croissance</i>	-2,7%	11,3%	1,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	

Evolution prévisionnelle de la part de marché Citroën

L'évolution de la part de marché de la société AURES Auto sur la période prévisionnelle est estimée comme suit :

Année 2015 :

Les ventes de VN au titre de l'exercice 2015 ressortent du budget réalisé par l'équipe commerciale de la société AURES Auto et ont été challengées par Attijari Finances Tunisie.

Années 2016-2019 :

La part de marché de la société AURES Auto, déterminée en fonction de l'évolution du marché de la distribution automobile, évolue chaque année linéairement de 0,1% de manière à atteindre 11,1% en 2019 contre 10,6% à fin 2014.

Ainsi, l'évolution des ventes de véhicules neufs sous la marque Citroën en Tunisie sur la période prévisionnelle est estimée comme suit :

Elément	2013	2014	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
Ventes de véhicules Citroën (en unités)	5 667	5 671	5 800	5 963	6 127	6 290	6 453	2,7%
<i>Taux de croissance</i>	-3,3%	0,1%	2,3%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%	

L'évolution du mix produits sur la période 2013-2019

L'évolution du mix produits pour la période prévisionnelle découle des stratégies dédiées à chaque modèle. A ce titre, le mix produits sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En unité	2013	2014	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
Ventes de véhicules neufs	5 667	5 671	5 800	5 963	6 127	6 290	6 453	2,7%
<i>Taux de croissance</i>	-3,3%	0,1%	2,3%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%	
Ligne C	2 299	2 510	2 680	2 755	2 831	2 906	2 982	2,7%
<i>En % du total</i>	40,6%	44,3%	46,2%	46,2%	46,2%	46,2%	46,2%	
Utilitaire	3 150	2 985	2 945	3 028	3 111	3 194	3 277	2,7%
<i>En % du total</i>	55,6%	52,6%	50,8%	50,8%	50,8%	50,8%	50,8%	
Ligne DS	218	176	175	180	185	190	195	2,7%
<i>En % du total</i>	3,8%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	

✓ Vente de Pièces de Rechange (PDR)

L'activité Pièces de Rechange du groupe AURES Auto se décline comme suit :

- ✓ vente de pièces de rechange en détail, assurée par la société AURES Auto ;
- ✓ vente de pièces de rechange en gros, assurée par la société AURES Gros.

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité Pièces de Rechange sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
Société AURES Auto (détail)*	10 454	11 988	12 802	13 557	14 347	15 171	16 031	5,8%
<i>Taux de croissance</i>	11,2%	14,7%	6,8%	5,9%	5,8%	5,7%	5,7%	
<i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>	46,7%	45,1%	45,1%	45,1%	45,1%	45,1%	45,1%	
Chiffres d'affaires véhicules neufs AURES Auto	153 410	158 382	169 143	179 117	189 548	200 442	211 802	5,8%
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	6,8%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%	
Société AURES Gros * (gros)	11 925	14 573	15 563	16 481	17 440	18 443	19 488	5,8%
<i>Taux de croissance</i>	26,8%	22,2%	6,8%	5,9%	5,8%	5,7%	5,7%	
<i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>	53,3%	54,9%	54,9%	54,9%	54,9%	54,9%	54,9%	
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	7,8%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	
Pièces de rechange du groupe AURES Auto	22 379	26 561	28 365	30 038	31 787	33 614	35 519	5,8%
<i>Taux de croissance</i>	19,0%	18,7%	6,8%	5,9%	5,8%	5,7%	5,7%	

*: les ventes sont retraitées des flux intragroupe.

Vente de pièces de rechange en détail (AURES Auto)

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité pièces de rechange de la société AURES Auto est estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la Société. Le chiffre d'affaires pièces de rechange représente 7,6% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle ; Ce taux a été maintenu stable sur la période prévisionnelle à son niveau observé en 2014.

Vente de pièces de rechange en gros (AURES Gros)

Le chiffre d'affaires de la société AURES Gros provient des ventes réalisées au profit de sa maison mère (AURES Auto) ainsi que des ventes réalisées au profit du réseau de distribution officiel Citroën.

Les ventes de pièces de rechange de la société AURES Gros à sa maison mère ont été alignées aux besoins de la société AURES Auto. A ce titre, l'hypothèse retenue pour la période prévisionnelle est qu'AURES Auto s'approvisionne en pièces de rechange à hauteur de 88,8% de ses besoins auprès de sa filiale AURES Gros. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et a été maintenu stable à ce niveau sur la période 2015-2019.

Les ventes de pièces de rechange « hors Groupe » sont estimées en fonction du chiffre d'affaires « véhicules neufs » de la société AURES Auto.

A ce titre, les ventes de pièces de rechange hors groupe représentent 9,4% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et a été maintenu stable sur la période 2015 – 2019.

✓ **Service Technique en Atelier**

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité Service Technique est estimé en fonction du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle et se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Service Technique	2 535	2 379	2 617	2 872	3 145	3 437	3 748	9,4%
<i>Taux de croissance</i>	4,1%	-6,1%	10,0%	9,7%	9,5%	9,3%	9,1%	
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	1,5%	1,5%	1,5%	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%	

V.1.2 Achats consommés

Les achats du groupe AURES Auto comportent :

- l'importation de véhicules neufs ;
- l'importation de pièces de rechange ;
- l'achat de marchandises et fournitures auprès de fournisseurs locaux.

Les achats consommés du groupe AURES Auto sur la période prévisionnelle se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Achats revendus véhicules neufs	131 766	131 663	144 211	152 715	161 608	170 897	180 582	5,8%
Ventes de véhicules neufs	153 410	158 382	169 143	179 117	189 548	200 442	211 802	5,8%
<i>Taux de marque⁸²</i>	14,1%	16,9%	14,7%	14,7%	14,7%	14,7%	14,7%	
Achats revendus pièces de rechange	16 595	19 706	21 318	22 575	23 890	25 263	26 694	5,8%
Ventes de pièces de rechange	22 379	26 561	28 365	30 038	31 787	33 614	35 519	5,8%
<i>Taux de marque</i>	25,8%	25,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	
Achats revendus véhicules neufs & pièces de rechange	148 361	151 370	165 529	175 290	185 498	196 159	207 277	5,8%
Vente de véhicules neufs & pièces de rechange	175 789	184 943	197 508	209 154	221 335	234 056	247 321	5,8%
<i>Taux de marque global</i>	15,6%	18,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	
Achats d'approvisionnements consommés	871	1 184	1 262	1 335	1 412	1 492	1 576	5,7%
<i>En % du CA</i>	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	
Total achats consommés	149 232	152 554	166 791	176 625	186 910	197 652	208 853	5,8%
Chiffres d'affaires	178 324	187 322	200 125	212 027	224 480	237 492	251 069	5,8%
<i>Taux de marque global</i>	16,3%	18,6%	16,7%	16,7%	16,7%	16,8%	16,8%	

Les achats revendus de véhicules neufs sont estimés en fonction du taux de marque des véhicules vendus. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 16,9% vs 14,1% en 2013. Le taux de marque retenu pour la période 2015-2019 est de 14,7%.

Les achats revendus de pièces de rechange sont estimés en fonction des taux de marque appliqués par les sociétés AURES Auto et AURES Gros. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 25,8% stable à son niveau de 2013. Le taux de marque retenu pour la période 2015-2019 est de 24,8%.

Les achats d'approvisionnements consommés sont estimés en fonction du chiffre d'affaires des sociétés AURES Auto et AURES Gros. A fin 2014, les achats d'approvisionnements consommés représentent 0,6% du chiffre d'affaires agrégé contre 0,5% à fin 2013. Ce taux demeure stable sur la période 2015-2019.

V.1.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges ont été distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus stables à leurs niveaux de 2014.

⁸² Taux de marque = (marge commerciale / prix de ventes) * 100

Néanmoins, il est à noter que la rubrique « services bancaires et assimilés » évolue sur la période prévisionnelle comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Services bancaires et assimilés	2 149	2 210	2 030	2 053	2 071	2 191	2 316	3,4%
<i>En % du CA</i>	1,3%	1,3%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	

- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

Ainsi, l'évolution des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
AURES Auto	5 703	6 990	6 784	7 073	7 368	7 778	8 208	4,9%
<i>Taux de croissance</i>	8,6%	22,5%	-2,9%	4,2%	4,2%	5,6%	5,5%	
AURES Gros*	196	336	345	366	388	410	434	5,9%
<i>Taux de croissance</i>	-10,0%	71,3%	2,6%	6,1%	6,0%	5,9%	5,8%	
Groupe AURES Auto	5 899	7 325	7 129	7 438	7 755	8 189	8 642	4,9%
<i>Taux de croissance</i>	7,8%	24,2%	-2,7%	4,3%	4,3%	5,6%	5,5%	

* : les autres charges d'exploitation de la société AURES Gros sont retraitées des charges interco relatives aux loyers et aux quotes-parts charges communes payés à AURES Auto.

Les autres charges d'exploitation du groupe AURES Auto au titre de l'exercice 2014 sont impactées par un impôt exceptionnel lié à la conjoncture économique payé au profit de l'Etat. Cette charge d'impôt exceptionnelle n'est pas retenue pour la période prévisionnelle.

V.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe AURES Auto sur la période 2014-2019 se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
AURES Auto*	5 091	6 068	6 493	6 947	7 434	7 954	8 511	7,0%
<i>Taux de croissance</i>	6,9%	19,2%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	
AURES Gros	1 008	1 117	1 195	1 279	1 369	1 465	1 567	7,0%
<i>Taux de croissance</i>	23,1%	10,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	
Groupe AURES Auto	6 099	7 185	7 688	8 226	8 802	9 418	10 078	7,0%
<i>Taux de croissance</i>	9,3%	17,8%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	

* : les charges de personnel de la société AURES Auto sont retraitées des charges interco relatives aux quotes-parts sur salaires refacturées à AURES Gros.

Afin de faire face à la croissance de son activité ainsi qu'à l'élargissement de son réseau, le groupe AURES Auto a renforcé ses effectifs sur la période 2013-2014. Ainsi, les charges de personnel du Groupe ont connu des taux de croissance de 9,3% et 17,8% en (2013 et 2014) respectivement.

A compter de 2015, les charges de personnel du Groupe croîtront aux taux de 7,0% sur la période prévisionnelle.

V.1.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période 2014-2019 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe AURES Auto.

Les dotations aux amortissements prévisionnelles du groupe AURES Auto se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
AURES Auto	7 259	2 981	3 253	3 312	3 355	3 369	3 467	1,6%
<i>Taux de croissance</i>	>100,0%	-58,9%	9,1%	1,8%	1,3%	0,4%	0,4%	
<i>Dotations aux amortissements</i>	2 285	3 033	3 198	3 253	3 293	3 304	3 397	1,5%
<i>Dotations aux provisions</i>	4 974	(52)	55	59	62	66	69	5,8%
AURES Gros	357	33	428	454	481	509	539	5,9%
<i>Taux de croissance</i>	-64,2%	-90,7%	>100,0%	6,0%	5,9%	5,9%	5,8%	
<i>Dotations aux amortissements</i>	149	165	175	186	197	209	222	6,1%
<i>Dotations aux provisions</i>	207	(132)	253	268	284	300	317	5,8%
Groupe AURES Auto	7 616	3 014	3 681	3 766	3 836	3 879	4 006	2,1%
<i>Taux de croissance</i>	>100,0%	-60,4%	22,1%	2,3%	1,9%	1,1%	3,3%	
<i>Dotations aux amortissements</i>	2 434	3 198	3 373	3 439	3 490	3 513	3 619	1,8%
<i>Dotations aux provisions</i>	5 182	(184)	309	327	346	366	387	5,8%

Il est à signaler que l'exercice 2013 a connu une dotation exceptionnelle pour provision liée au risque fiscal créé suite à l'opération accordéon réalisée au cours de la même année sur le capital de la société AURES Auto.

En effet, en vue de résorber ses pertes antérieures (report à nouveau de 34,5 MDT à fin 2012), la société AURES Auto a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 17,2 MDT suivie d'une réduction du capital à zéro. Ce coup accordéon a été accompagné par une augmentation de capital en numéraire concomitante de la société AURES Auto réservée à la société UADH pour un montant de 7,0 MDT. Cette restructuration financière de la société AURES Auto permet à la Société de renforcer sa capacité de distribution de dividendes et s'intègre dans le schéma global de restructuration juridique du groupe UADH préalablement à son introduction en Bourse.

L'affectation de la réserve libre en capital induit un risque fiscal pour lequel le Groupe a doté une provision de 5,0 MDT au titre de l'exercice 2013.

V.1.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe AURES Auto se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Produits financiers	1 144	2 048	2 390	1 774	1 464	1 120	1 470	-11,4%
<i>Taux de croissance</i>	41,8%	79,0%	16,7%	-25,8%	-17,5%	-23,5%	31,3%	
Charges financières	11 428	7 825	5 396	4 345	3 464	2 595	2 672	-16,1%
<i>Taux de croissance</i>	65,9%	-31,5%	-31,0%	-19,5%	-20,3%	-25,1%	3,0%	
Résultat financier	(10 284)	(5 777)	(3 006)	(2 571)	(1 999)	(1 475)	(1 202)	-20,5%
<i>en % du CA</i>	-5,8%	-3,1%	-1,5%	-1,2%	-0,9%	-0,6%	-0,5%	

Les produits financiers sont constitués essentiellement de :

- Produits des titres de participation (GIF Filter et EVI⁸³) ;
- Intérêts créditeurs sur Comptes Courants Actionnaires et sociétés du Groupe (hors AURES Gros) au taux de 8,0% l'an ;
- Autres produits financiers (intérêts sur vente à terme, etc.).

Les charges financières sont constituées essentiellement de :

- Intérêts sur crédits bancaires ;
- Agios sur la trésorerie passive au taux de 8,0% l'an ;

⁸³ La société AURES Auto a acquis 100 actions (0,0014% du capital) de la société EVI SA dans le cadre de l'appel d'offre.

- Intérêts relatifs aux obligations cautionnées (0,5% des achats de véhicules neufs et pièces de rechange) ;
- Charges financières relatives aux financements en devises (0,3% des achats de véhicules neufs et pièces de rechange) ;
- Escomptes au taux de 0,14% du CA.
- Autres charges financières (0,03% du CA).

Il est à signaler que le résultat financier au titre de l'exercice 2013 a connu une charge financière liée à la perte nette de change qui s'élève à 6,0 MDT. La perte nette de change s'est établie à 1,8 MDT à fin 2014.

L'hypothèse de la neutralisation de la variation du taux de change a ensuite été retenue sur la période prévisionnelle. Ainsi, le résultat financier retenu sur la période 2015-2019 exclut les gains et pertes de change. Néanmoins, et dans une optique de prudence, il a été procédé à une baisse significative des taux de marge commerciale sur la période 2015-2019 par rapport à 2014.

V.1.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe AURES Auto sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
AURES Auto	(100)	(1 738)	(502)	14	14	14	14
AURES Gross	0	(4 999)	(83)	0	0	0	0
Groupe AURES Auto	(100)	(6 737)	(585)	14	14	14	14

Les résultats non courants au titre des exercices 2014 et 2015 sont essentiellement imputables à la restructuration juridique du groupe UADH. En effet, AURES Auto et AURES Gros ont procédé à la cession de leurs portefeuilles titres « non stratégiques » à la société Loukil Investment Group.

Ces moins-values de cession se détaillent comme suit :

SOCIETE CEDANTE	2014	2015
Produits de cession (KDT)		
AURES Auto	5 380	1 893
AURES Gros	3 360	748
Total	8 740	2 641
+/- values de cession (KDT)		
AURES Auto	(1 544)	(516)
AURES Gros	(4 734)	(83)
Total	(6 278)	(599)

V.1.8 Besoins en fonds de roulement

a) AURES Auto

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR d'exploitation	(30 675)	(41 729)	(43 164)	(45 715)	(48 385)	(51 177)	(54 091)
<i>En jours de CA</i>	<i>-66 jours</i>	<i>-87 jours</i>	<i>-84 jours</i>	<i>-84 jours</i>	<i>-84 jours</i>	<i>-84 jours</i>	<i>-84 jours</i>
BFR hors exploitation	29 911	43 645	38 561	32 730	26 840	20 886	14 862
BFR	(764)	1 916	(4 603)	(12 985)	(21 545)	(30 291)	(39 229)
<i>En jours de CA</i>	<i>-2 jours</i>	<i>4 jours</i>	<i>-9 jours</i>	<i>-24 jours</i>	<i>-37 jours</i>	<i>-50 jours</i>	<i>-61 jours</i>

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable sur la période 2015-2019 à 30 jours des achats contre 29 jours en 2014 et 30 jours en 2013.
- Délai de paiement des clients (hors AURES Gros) : stable à 14 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.

Il est à signaler que les états financiers provisoires de la société AURES Auto au titre de l'exercice 2014 font ressortir un poste client « AURES Gros » pour un montant de 12,6 MDT non lié à l'exploitation de la Société. L'hypothèse consiste à apurer ce poste intégralement sur 7 ans (à horizon 2021).

- Fournisseurs (hors AURES Gros) : stable à 115 jours d'achats sur la période 2015-2019 contre 114 jours en 2014. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2012-2014.
- Fournisseurs (AURES Gros) : stable à 450 jours d'achats réalisés auprès d'AURES Gros sur la période 2015-2019 contre 570 jours en 2014. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2012-2014.
- Etat : stable à 14 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 contre 16 jours en 2014 et 14 jours en 2013.
- Le poste « Avances sur acquisition de terrain » affichant un solde de 4,3 MDT à fin 2014 a été maintenu stable sur la période prévisionnelle.
- Débiteurs divers : stable à 4 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Apurement des postes « comptes courants actionnaires » et « sociétés du Groupe » inscrits à l'actif affichant un solde global de 28,5 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Apurement des postes « comptes courants actionnaires » et « sociétés du Groupe » inscrits au passif affichant un solde global de 0,5 MDT à fin 2014 sur 7 ans.

b) AURES Gros

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR d'exploitation	17 832	20 069	24 184	24 363	25 768	27 235	28 765
<i>En jours de CA</i>	<i>324 jours</i>	<i>305 jours</i>	<i>344 jours</i>	<i>327 jours</i>	<i>327 jours</i>	<i>327 jours</i>	<i>326 jours</i>
BFR hors exploitation	(15 745)	(16 056)	(13 648)	(11 239)	(8 831)	(6 422)	(4 014)
BFR	2 087	4 013	10 537	13 124	16 937	20 812	24 751
<i>En jours de CA</i>	<i>38 jours</i>	<i>61 jours</i>	<i>150 jours</i>	<i>176 jours</i>	<i>215 jours</i>	<i>250 jours</i>	<i>281 jours</i>

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : 221 jours d'achats en 2015 à son niveau de 2014, puis 200 jours stable sur la période 2016-2019.
- Délai de paiement des clients (hors AURES Auto) : stable à 46 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Clients AURES Auto : ce poste correspond à la rubrique « fournisseurs AURES Gros » chez AURES Auto.
- Poste « Etat » inscrit à l'actif : stable à 16 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Autres débiteurs : stable à 40 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Fournisseur « AURES Auto » Il est à signaler que les états financiers provisoires de la société AURES Gros au titre de l'exercice 2014 font ressortir un poste fournisseur « AURES Auto » pour un montant de 12,6 MDT non lié à l'exploitation de la Société. L'hypothèse consiste à apurer ce poste intégralement sur 7 ans (à horizon 2021).
- Fournisseurs (hors Groupe) : stable à 90 jours d'achats sur la période 2015-2019 contre 198 jours en 2014 et 76 jours en 2013.
- Apurement du poste « comptes courants actionnaires » inscrit au passif affichant un solde global de 3,5 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Poste « Etat » inscrit au passif : stable à 19 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.

V.1.9 Séquence des dividendes des sociétés AURES Auto et AURES Gros

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
AURES Auto	0	0	2 777	5 586	6 835	7 789	8 783
<i>Pay out</i>	0,0%	0,0%	46,3%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
AURES Gros	0	0	0	75	0	0	0
<i>Pay out</i>	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%

V.1.10 Plans d'affaires agrégés du groupe AURES Auto

Les états financiers prévisionnels individuels de la société AURES Auto ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **16 juillet 2014**.

Les états financiers prévisionnels individuels de la société AURES Gros ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **30 juin 2014**.

En absence d'états financiers consolidés du groupe AURES Auto à fin 2013, les états financiers prévisionnels présentés sont des états financiers agrégés.

L'agrégation des états financiers du groupe AURES Auto consiste à cumuler les états financiers individuels de chaque filiale du Groupe, à savoir AURES Auto et AURES Gros et à éliminer l'intégralité des flux intra-groupe (intercos), et ce au même titre que le traitement de comptes consolidés.

a) Bilans prévisionnels agrégés du groupe AURES Auto (en KDT)

En KDT	2013	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
ACTIF							
Actif Immobilisé Net	77 244	63 805	58 297	55 691	52 634	50 144	47 590
Immobilisations Incorporelles	336	426	545	841	687	616	545
Immobilisations Corporelles	56 880	56 250	53 863	50 961	48 059	45 639	43 156
Immobilisations Financières	20 028	7 129	3 889	3 889	3 889	3 889	3 889
Actif Circulant	71 095	74 949	74 967	73 094	72 453	71 878	71 365
Stocks	22 427	23 013	25 400	25 665	27 160	28 721	30 349
Clients et comptes rattachés	18 595	8 684	9 277	9 828	10 405	11 007	11 635
Autres actifs courants	30 072	43 252	40 290	37 600	34 888	32 150	29 381
Trésorerie actif	10 381	15 905	0	0	0	500	11 297
Total Actif	158 720	154 658	133 264	128 785	125 087	122 522	130 253
PASSIF							
Capitaux Propres	(433)	10 130	16 489	21 219	26 008	31 117	36 320
Capital	32 886	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Réserves agréées	401	450	582	1 013	1 385	1 637	1 858
Report à nouveau	(32 765)	(897)	(243)	2 875	5 986	9 568	13 462
Résultat de l'exercice agrégé	(955)	3 578	9 150	10 331	11 638	12 912	14 000
Emprunts (1)	30 936	27 535	20 928	14 362	8 021	4 888	2 929
Prov. Durable Pour risq. & charges	5 159	5 151	5 151	5 151	5 151	5 151	5 151
Dépôts et cautionnements versés	0	10	10	10	10	10	10
Dettes du passif circulant	69 772	69 020	69 034	72 954	77 060	81 357	85 843
Fournisseurs d'exploitation	56 340	56 677	55 912	59 147	62 531	66 065	69 750
Autres passifs courants	13 431	12 343	13 121	13 807	14 529	15 292	16 093
Trésorerie passif (2)	53 287	42 813	21 653	15 089	8 837	0	0
Total Passif	158 720	154 658	133 264	128 785	125 087	122 522	130 253

(1) : retraitement de l'échéance à moins d'un an depuis la rubrique « concours bancaires » vers la rubrique « Emprunts » :

Emprunts groupe AURES Auto retraité à fin 2013 : emprunts AURES Auto au 31/12/2013 (24 879 KDT) + Emprunts AURES Gros au 31/12/2013 (21 KDT) + échéance à moins d'un an AURES Auto (5 985 KDT) + échéance à moins d'un an AURES Gros (50 KDT)= 30 936 KDT.

(2) : Concours bancaire groupe AURES Auto retraité à fin 2013 : concours bancaire AURES Auto au 31/12/2013 (58 117 KDT) + concours bancaire AURES Gros au 31/12/2013 (1 206 KDT) - échéance à moins d'un an AURES Auto (5 985 KDT) - échéance à moins d'un an AURES Gros (50 KDT)= 53 287 KDT.

b) Etats de résultat prévisionnels agrégés du groupe AURES Auto (en KDT)

En KDT	2013	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Revenus	178 324	187 322	200 125	212 027	224 480	237 492	251 069
Autres produits d'exploitation	294	258	271	285	299	314	330
Total des Produits d'exploitation	178 619	187 580	200 397	212 311	224 779	237 806	251 399
<i>Taux de croissance</i>	1,1%	5,0%	6,8%	5,9%	5,9%	5,8%	5,7%
Achats de marchandises consommées	148 361	151 370	165 529	175 290	185 498	196 159	207 277
Achats d'approvisionnements consommés	871	1 184	1 262	1 335	1 412	1 492	1 576
<i>Taux de marque</i>	16,5%	18,7%	16,8%	16,8%	16,8%	16,9%	16,9%
Charges de personnel	6 099	7 185	7 688	8 226	8 802	9 418	10 078
Dotations aux amortissements	2 434	3 198	3 373	3 439	3 490	3 513	3 619
Dotations aux provisions	5 182	(184)	309	327	346	366	387
Autres charges d'exploitation	5 899	7 325	7 129	7 438	7 755	8 189	8 642
Total des Charges d'exploitation	168 847	170 079	185 289	196 056	207 304	219 137	231 578
Résultat d'exploitation	9 772	17 502	15 107	16 256	17 475	18 669	19 821
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	5,5%	9,3%	7,5%	7,7%	7,8%	7,9%	7,9%
Charges financières nettes	10 368	6 001	3 070	2 653	2 081	1 500	1 870
Produits de placement	84	224	64	83	82	25	668
Autres gains ordinaires	90	8 960	2 654	14	14	14	14
Autres pertes ordinaires	190	15 697	3 240	0	0	0	0
Résultat des activités courantes avant impôt	(612)	4 988	11 516	13 699	15 490	17 208	18 633
Impôt sur les bénéfices	343	1 410	2 366	3 368	3 852	4 296	4 633
<i>Impôt apparent</i>	-56,2%	28,3%	20,5%	24,6%	24,9%	25,0%	24,9%
Résultat net de l'exercice	(955)	3 578	9 150	10 331	11 638	12 912	14 000
<i>Taux de marge nette</i>	-0,5%	1,9%	4,6%	4,9%	5,2%	5,4%	5,6%

c) Tableaux de financement prévisionnels agrégés du groupe AURES Auto (en KDT)

En KDT	2013	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Résultat net	(955)	3 578	9 150	10 331	11 638	12 912	14 000
+ dotations aux amortissements	2 434	3 198	3 373	3 439	3 490	3 513	3 619
+ dotations financières	0	0	0	0	0	0	0
+ dotations/reprises prov R&C	63	(8)	0	0	0	0	0
-Q/P subvention d'invest.	14	14	14	14	14	14	14
- reprises d'exploitation	223	224	0	0	0	0	0
- reprises financières	0	0	0	0	0	0	0
- reprises sur provisions	0	0	0	0	0	0	0
- +/- values sur cessions d'immobilisations	0	(6 278)	(599)	0	0	0	0
Capacité d'autofinancement	1 304	12 807	13 108	13 756	15 114	16 411	17 605
- distribution de dividendes	0	0	2 777	5 587	6 835	7 789	8 783
Autofinancement	1 304	12 807	10 331	8 169	8 279	8 622	8 822
+Cessions d'immobilisations corp et incorp	504	0	0	0	0	0	0
+Cessions d'immobilisations financières	0	8 740	2 640	0	0	0	0
+Augmentation de fonds propres	0	7 000	0	0	0	0	0
+Augmentation dettes de financement	17 000	2 187	0	0	0	0	0
Ressources	17 504	17 926	2 640	0	0	0	0
- Variation de BFR	(2 027)	4 606	4	(5 794)	(4 747)	(4 871)	(5 000)
- Investissements Corp. et Incorp.	11 762	2 434	1 105	833	434	1 022	1 065
- Investissements financiers	8 755	2 118	1	0	0	0	0
- Remboursement des dettes financières	4 703	5 577	6 606	6 566	6 341	3 133	1 959
Emplois	23 193	14 735	7 716	1 605	2 028	(716)	(1 975)
Variation de la trésorerie	(4 385)	15 998	5 255	6 564	6 252	9 337	10 797
Trésorerie début d'exercice	(38 521)	(42 906)	(26 908)	(21 653)	(15 089)	(8 837)	500
Trésorerie fin d'exercice	(42 906)	(26 908)	(21 653)	(15 089)	(8 837)	500	11 297

V.2 GROUPE ECONOMIC AUTO (MAZDA)

V.2.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires agrégé

Le chiffre d'affaires agrégé du groupe ECONOMIC Auto est constitué des activités suivantes :

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

Ainsi, le chiffre d'affaires du groupe ECONOMIC Auto sur la période 2013-2019 se détaille comme suit :

Élément	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
CA groupe ECONOMIC Auto (en KDT)	54 793	72 336	81 376	90 258	99 369	107 263	115 784	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-7,4%</i>	<i>32,0%</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	
Ventes de véhicules neufs	43 019	61 306	66 539	73 802	81 252	87 706	94 674	
<i>Taux de croissance</i>	<i>-10,0%</i>	<i>42,5%</i>	<i>8,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,2%</i>
Ventes de pièces de rechange*	11 037	10 145	13 789	15 295	16 838	18 176	19 620	
<i>Taux de croissance</i>	<i>3,6%</i>	<i>-8,1%</i>	<i>35,9%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,2%</i>
Service technique	738	885	1 047	1 162	1 279	1 380	1 490	
<i>Taux de croissance</i>	<i>4,1%</i>	<i>20,0%</i>	<i>18,3%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,2%</i>

* : retraitées des flux intragroupe.

✓ Vente de Véhicules neufs (VN)

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe ECONOMIC Auto provenant des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

Élément	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
CA véhicules neufs en KDT	43 019	61 306	66 539	73 802	81 252	87 706	94 674	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-10,0%</i>	<i>42,5%</i>	<i>8,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	
Nombre total de véhicules vendus	971	1 444	1 528	1 644	1 752	1 836	1 924	
<i>Taux de croissance</i>	<i>-19,4%</i>	<i>48,7%</i>	<i>5,8%</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,6%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,9%</i>
<i>Part de marché Mazda</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,3%</i>	
Prix de vente moyen	44 304	42 455	43 548	44 904	46 379	47 770	49 203	
<i>Taux de croissance</i>	<i>11,6%</i>	<i>-4,2%</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,1%</i>

Estimation du prix de vente moyen

Le taux de croissance retenu des prix unitaires pour la période 2015-2019 est de 3,0% pour l'ensemble des modèles commercialisés. Ce taux correspond à la hausse annuelle minimale appliquée par le Constructeur Partenaire.

Estimation des volumes des ventes

Compte tenu de la spécificité de la réglementation tunisienne régissant l'activité de distribution automobile par le système des quotas, l'estimation des ventes de véhicules légers sur la période prévisionnelle est déterminée en fonction des éléments suivants :

- évolution du marché de la distribution automobile en Tunisie ;
- évolution du mix produits de la Société ;
- taux de croissance estimés des ventes tout en cadrant avec la part de marché correspondante.

Evolution prévisionnelle du marché des véhicules légers en Tunisie

S'agissant d'un marché réglementé par un système de quotas et en vue d'adopter une approche conservatrice lors de la construction du plan d'affaires au groupe ECONOMIC Auto, le taux de

croissance du marché oscille entre 1,0% et 2,0% sur la période 2015-2019 contre un TCAM de 3,6% sur la période 2009-2014.

Le volume des ventes du marché au titre de l'exercice 2014 a été fourni par le groupe UADH et ressort des statistiques de l'Agence Technique des Transports Terrestres (ATTT).

Ainsi, l'évolution du marché des véhicules légers en Tunisie sur la période 2014-2019 se présente comme suit :

Elément	2013	2014	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Ventes de véhicules légers (en unités)	47 960	53 362	53 919	54 975	56 017	57 042	58 046	1,9%
<i>Taux de croissance</i>	-2,7%	11,3%	1,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	

Evolution prévisionnelle du volume des ventes de véhicules neufs

L'évolution des ventes de véhicules neufs sous la marque Mazda en Tunisie sur la période 2014-2019 est estimée comme suit :

Elément	2013	2014	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Ventes de véhicules Mazda (en unités)	971	1 444	1 528	1 644	1 752	1 836	1 924	5,9%
<i>Taux de croissance</i>	-19,4%	48,7%	5,8%	7,6%	6,6%	4,8%	4,8%	

Année 2015 :

Les ventes de véhicules neufs au titre de l'exercice 2015 ressortent au budget réalisé par l'équipe commerciale de la société ECONOMIC Auto et challengé par Attijari Finances Tunisie.

Années 2016-2019 :

Les estimations relatives aux volumes des ventes de véhicules neufs sous la marque Mazda en Tunisie sur la période 2016-2019 ont été élaborées par l'équipe commerciale et la direction générale de la société ECONOMIC Auto et ont été challengées par Attijari Finances Tunisie.

L'évolution du mix produits sur la période 2014-2019

L'évolution du mix produits pour la période 2014-2019 découle des stratégies dédiées à chaque segment.

Il est à signaler qu'à compter de l'année 2013, la société ECONOMIC Auto a entamé un repositionnement commercial stratégique du segment BT vers le segment VP ; Cette action stratégique a permis à la Société de réaliser un taux de croissance de 48,7% en 2014.

Ainsi, le mix produits prévu pour la période prévisionnelle se présente comme suit :

En unité	2013	2014	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Ventes de VN	971	1 444	1 528	1 644	1 752	1 836	1 924	5,9%
<i>Taux de croissance</i>	-19,4%	48,7%	5,8%	7,6%	6,6%	4,8%	4,8%	
BT (véhicules utilitaires)	704	717	638	670	704	737	773	4,9%
<i>En % du total</i>	72,5%	49,7%	41,8%	40,8%	40,2%	40,2%	40,2%	
VP (véhicules particuliers)	195	631	770	839	898	941	986	6,4%
<i>En % du total</i>	20,1%	43,7%	50,4%	51,1%	51,2%	51,2%	51,2%	
CX (SUV)	72	96	120	134	151	158	165	8,3%
<i>En % du total</i>	7,4%	6,6%	7,9%	8,2%	8,6%	8,6%	8,6%	

✓ Vente de Pièces de Rechange (PDR)

L'activité Pièces de Rechange du groupe ECONOMIC se décline comme suit :

- ✓ vente de pièces de rechange en détail, assurée par la société MAZDA Détails ;
- ✓ vente de pièces de rechange en gros, à travers la société ECONOMIC Auto.

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité Pièces de Rechange sur la période 2014-2019 se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Société ECONOMIC Auto (gros)*	7 993	9 273	12 843	14 244	15 682	16 928	18 273	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>5,2%</i>	<i>16,0%</i>	<i>38,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	
<i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>	<i>72,4%</i>	<i>91,4%</i>	<i>93,1%</i>	<i>93,1%</i>	<i>93,1%</i>	<i>93,1%</i>	<i>93,1%</i>	
<i>Chiffre d'affaires total pièces de rechange ECONOMIC Auto</i>	<i>10 323</i>	<i>10 045</i>	<i>13 641</i>	<i>15 129</i>	<i>16 657</i>	<i>17 980</i>	<i>19 408</i>	<i>9,2%</i>
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	<i>24,0%</i>	<i>16,4%</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,5%</i>	
Société MAZDA Détails (détail)*	3 044	872	947	1 050	1 156	1 248	1 347	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-71,3%</i>	<i>8,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	
<i>En % du CA pièces de rechange du Groupe</i>	<i>27,6%</i>	<i>8,6%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,9%</i>	
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	<i>7,1%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,4%</i>	
Pièces de rechange du groupe ECONOMIC Auto	11 037	10 145	13 789	15 295	16 838	18 176	19 620	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>3,6%</i>	<i>-8,1%</i>	<i>35,9%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	

* : les ventes sont retraitées des flux intragroupe.

Vente de pièces de rechange en détail (MAZDA Détails)

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité pièces de rechange de la société MAZDA Détails a été estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la société ECONOMIC Auto. Le chiffre d'affaires pièces de rechange de MAZDA Détails représente 1,4% du chiffre d'affaires véhicules neufs à fin 2014. Ce taux a été maintenu stable sur la période prévisionnelle.

Vente de pièces de rechange en gros (ECONOMIC Auto)

Le chiffre d'affaires PDR de la société ECONOMIC Auto a été estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la Société.

A ce titre, les ventes de pièces de rechange représentent en moyenne 20,5% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période 2012-2014. Ce taux est maintenu stable sur la période 2015 – 2019.

Les ventes de pièces de rechange de la société ECONOMIC Auto à sa filiale ont été alignées aux besoins de la société MAZDA Détails. A ce titre, l'hypothèse retenue pour la période prévisionnelle est que MAZDA Détails s'approvisionne en PDR à hauteur de 99,2% de ses besoins auprès de sa maison mère. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et est maintenu stable à ce niveau sur la période 2015-2019.

La hausse significative du CA relatif à l'activité pièces de rechange du groupe ECONOMIC Auto prévue à fin 2015 (+35,9%) s'explique essentiellement par l'orientation stratégique du groupe UADH vers le développement de l'activité SAV, en vue d'accompagner la croissance de l'activité vente de VN et de prioriser la satisfaction de la clientèle.

✓ Service Technique en Atelier

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité Service Technique est estimé en fonction du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente ainsi comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Service Technique	738	885	1 047	1 162	1 279	1 380	1 490	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>4,1%</i>	<i>20,0%</i>	<i>18,3%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,6%</i>	

Le CA relatif à l'activité Service Technique sur la période prévisionnelle est estimé à 1,6% du chiffre d'affaires véhicules neufs. Ce taux correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2014.

V.2.2 Achats consommés

Les achats du groupe ECONOMIC Auto comportent :

- l'importation de véhicules neufs ;
- l'importation de pièces de rechange ;
- l'achat de marchandises et fournitures auprès de fournisseurs locaux.

Les achats consommés du groupe ECONOMIC Auto sur la période prévisionnelle se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Achats revendus véhicules neufs	36 352	45 061	54 096	60 001	66 058	71 305	76 970	9,2%
Ventes de véhicules neufs	43 019	61 306	66 539	73 802	81 252	87 706	94 674	9,2%
<i>Taux de marque⁸⁴</i>	<i>15,5%</i>	<i>26,5%</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,7%</i>	
Achats revendus pièces de rechange	7 914	7 590	10 509	11 657	12 833	13 853	14 953	9,2%
Ventes de pièces de rechange	11 037	10 145	13 789	15 295	16 838	18 176	19 620	9,2%
<i>Taux de marque</i>	<i>28,3%</i>	<i>25,2%</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,8%</i>	
Achats revendus véhicules neufs & pièces de rechange	44 266	52 651	64 606	71 658	78 891	85 158	91 923	9,2%
Vente de véhicules neufs & pièces de rechange	54 056	71 451	80 328	89 097	98 090	105 882	114 293	9,2%
<i>Taux de marque global</i>	<i>18,1%</i>	<i>26,3%</i>	<i>19,6%</i>	<i>19,6%</i>	<i>19,6%</i>	<i>19,6%</i>	<i>19,6%</i>	
Achats d'approvisionnement consommés	129	155	183	203	224	242	261	9,3%
<i>En % du CA</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	
Total achats consommés	44 395	52 806	64 789	71 861	79 115	85 399	92 184	9,2%
Chiffres d'affaires	54 793	72 336	81 376	90 258	99 369	107 263	115 784	9,2%
<i>Taux de marque global</i>	<i>19,0%</i>	<i>27,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	

Les achats revendus de véhicules neufs sont estimés en fonction du taux de marque des véhicules vendus. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 26,5% vs 15,5% en 2013. Le taux de marque retenu pour la période 2015-2019 est de 18,7%.

Les achats revendus des pièces de rechange sont estimés en fonction des taux de marque appliqués par les sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails. Le taux ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 s'établit à 25,2% contre 28,3% en 2013, évoluant ainsi de 3,1 points. Le taux de marque sur la période 2015-2019 est de 23,8%.

Les achats d'approvisionnements consommés sont estimés en fonction du chiffre d'affaires des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails. A fin 2014, les achats d'approvisionnements consommés représentent 0,2% du chiffre d'affaires agrégé à son niveau de 2013. Ce taux demeure stable sur la période 2015-2019.

V.2.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges ont été distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus stables à leurs niveaux de 2014 ou à la moyenne observée sur la période 2011-2014.
- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

⁸⁴ Taux de marque = marge commerciale / prix de vente * 100

Ainsi, l'évolution des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
ECONOMIC Auto	3 040	3 314	3 881	4 250	4 629	4 967	5 330	8,3%
<i>Taux de croissance</i>	3,5%	9,0%	17,1%	9,5%	8,9%	7,3%	7,3%	
MAZDA Détails*	41	38	32	36	39	43	46	9,5%
<i>Taux de croissance</i>	-9,8%	-6,0%	-15,7%	10,9%	10,1%	7,9%	7,9%	
Groupe ECONOMIC Auto	3 081	3 352	3 913	4 286	4 669	5 010	5 376	8,3%
<i>Taux de croissance</i>	3,3%	8,8%	16,7%	9,5%	8,9%	7,3%	7,3%	

* : les autres charges d'exploitation de la société MAZDA Détails sont retraitées des charges interco relatives aux loyers payés à ECONOMIC Auto.

Les charges d'exploitation du groupe ECONOMIC Auto au titre de l'exercice 2014 sont impactées par un impôt exceptionnel lié à la conjoncture économique payé au profit de l'Etat. Cette charge d'impôt exceptionnelle n'est pas retenue pour la période prévisionnelle.

V.2.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe ECONOMIC Auto la période prévisionnelle se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
ECONOMIC Auto *	3 862	4 270	4 751	5 232	5 603	6 000	6 424	7,8%
<i>Taux de croissance</i>	31,0%	10,6%	11,3%	10,1%	7,1%	7,1%	7,1%	
MAZDA Détails	114	157	47	53	58	62	67	9,3%
<i>Taux de croissance</i>	16,5%	37,5%	-69,8%	10,9%	10,1%	7,9%	7,9%	
Groupe ECONOMIC Auto	3 976	4 427	4 798	5 284	5 661	6 062	6 491	7,8%
<i>Taux de croissance</i>	30,5%	11,4%	8,4%	10,1%	7,1%	7,1%	7,1%	

* : les charges de personnel de la société ECONOMIC Auto sont diminuées de la quote-part charges communes relatives aux charges de personnel refacturées à la société MAZDA Détails.

Afin de faire face à la croissance de son activité ainsi qu'à l'élargissement de son réseau, le groupe ECONOMIC Auto a réalisé un taux de croissance de 30,5% des charges de personnel en 2013 et 11,4% en 2014. Le Groupe prévoit un taux de croissance de ses charges de personnel de 8,4% en 2015, 10,1% en 2016.

A compter de 2017, les charges de personnel du Groupe croîtront aux taux de 7,1% sur la période prévisionnelle.

V.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période prévisionnelle découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe ECONOMIC Auto.

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe ECONOMIC Auto se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
ECONOMIC Auto	1 752	1 857	2 171	2 503	2 776	2 903	2 948	7,9%
<i>Taux de croissance</i>	71,6%	6,0%	16,9%	15,3%	10,9%	4,6%	1,6%	
MAZDA Détails	3	1	1	2	2	2	3	31,6%
<i>Taux de croissance</i>	-81,9%	-67,8%	56,1%	36,5%	-12,3%	39,6%	30,6%	
Groupe ECONOMIC Auto	1 755	1 858	2 173	2 505	2 777	2 905	2 951	8,0%
<i>Taux de croissance</i>	69,5%	5,9%	17,0%	15,3%	10,9%	4,6%	1,6%	

V.2.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe ECONOMIC Auto sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Produits financiers	3 328	1 261	1 496	1 241	1 035	906	1 162	-6,1%
<i>Taux de croissance</i>	-2,9%	-62,1%	18,7%	-17,1%	-16,6%	-12,5%	28,3%	
Charges financières	4 141	3 381	1 542	1 554	1 600	1 633	1 667	2,0%
<i>Taux de croissance</i>	25,9%	-18,4%	-54,4%	0,8%	3,0%	2,0%	2,1%	
Résultat financier	(813)	(2 120)	(46)	(313)	(565)	(727)	(505)	82,0%
<i>en % du CA</i>	-689,4%	160,8%	-97,8%	584,3%	80,5%	28,6%	-30,5%	-6,1%

Les produits financiers sont constitués essentiellement de :

- Produits des titres de participation (GIF Filter et EVI⁸⁵) ;
- Intérêts créditeurs sur Comptes Courants Actionnaires et sociétés du Groupe (hors MAZDA Détails) au taux de 8,0% l'an ;
- Intérêts créditeurs relatifs à la trésorerie excédentaire (placement au taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées essentiellement de :

- Intérêts sur crédits bancaires ;
- Agios sur la trésorerie passive au taux de 8,0% l'an ;
- Intérêts relatifs aux obligations cautionnées (0,6% des achats de VN et PDR) ;
- Charges financières relatives aux financements en devises (0,9% des achats de VN et PDR) ;
- Autres charges financières (0,17% du CA).

L'hypothèse de la neutralisation de la variation du taux de change a été retenue sur la période prévisionnelle. Ainsi, le résultat financier retenu sur la période 2015-2019 exclut les gains et pertes de change. Néanmoins, et dans une optique de prudence, il a été procédé à une baisse significative des taux de marge commerciale sur la période 2015-2019 par rapport à 2014.

V.2.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe ECONOMIC Auto se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
ECONOMIC Auto	10 118	(9 148)	(1 342)	0	0	0	0
MAZDA Détails	1	0	0	0	0	0	0
Groupe ECONOMIC Auto	10 118	(9 148)	(1 342)	0	0	0	0

La société ECONOMIC Auto a réalisé une plus-value de 10,0 MDT en 2013 suite à la cession de sa participation dans la société SACEM Industries.

⁸⁵ La société ECONOMIC Auto a acquis 100 actions (0,0014% du capital) de la société EVI SA dans le cadre de l'appel d'offre.

Le résultat non courant au titre des exercices 2014 et 2015 sont essentiellement imputables à la restructuration juridique du groupe UADH. En effet, ECONOMIC Auto a procédé à la cession de son portefeuille titres « non stratégiques » à la société Loukil Investment Group.

Ces moins-values de cession se détaillent comme suit :

SOCIETE CEDANTE	2014	2015
Produits de cession (KDT)		
ECONOMIC Auto	10 182	3 628
Total	10 182	3 628
+/- value de cession (DT)		
ECONOMIC Auto	(9 057)	(1 342)
Total	(9 057)	(1 342)

V.2.8 Besoin en fonds de Roulement

a) ECONOMIC Auto

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR d'exploitation	(971)	(16 002)	(9 309)	(4 333)	(4 753)	(5 126)	(5 528)
<i>En jours de CA</i>	-6 jrs	-80 jrs	-41 jrs	-17 jrs	-17 jrs	-17 jrs	-17 jrs
BFR hors exploitation	15 021	15 320	13 202	11 084	8 966	6 848	4 730
BFR	14 050	(682)	3 893	6 751	4 212	1 722	(798)
<i>En jours de CA</i>	94 jrs	-3 jrs	17 jrs	27 jrs	15 jrs	6 jrs	-2 jrs

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable à 65 jours des achats sur la période 2015-2019 contre 56 jours en 2014 et 72 jours en 2013.
- Délai de paiement des clients (hors MAZDA Détails) : stable à 60 jours sur la période 2015-2019 contre 41 jours 2014 et 77 jours en 2013.
- Délai de paiement du client MAZDA Détails : stable à 125 jours sur la période 2015-2019. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2014.
- La rubrique « produits à recevoir » affichant un solde de 2,0 MDT à fin 2014 a été maintenue stable sur la période prévisionnelle.
- Apurement du poste « sociétés du Groupe » inscrits à l'actif affichant un solde global de 14,7 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Fournisseurs : 150 jours d'achats en 2015 contre 180 jours à fin 2014 puis un délai de 120 jours d'achats a été maintenu stable sur la période 2015-2019.
- La rubrique « fournisseurs d'immobilisations » affichant un solde de 0,45 MDT à fin 2014 a été maintenue stable sur la période prévisionnelle.
- Etat : stable à 10 jours du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle vs 12 jours en 2014.
- Créiteurs divers : stable à 4 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Obligations cautionnés : stable à 23 jours du chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 contre 19 jours en 2014 et 23 jours en 2013.
- Les rubriques « produits constatées d'avance » et « dividendes à payer » affichant un solde cumulé de 0,3 MDT à fin 2014 sont maintenues stables sur la période 2015-2019.
- Apurement du poste « sociétés du Groupe » inscrits au passif affichant un solde global de 0,6 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Apurement en 2015 du compte d'attente affichant un solde de 0,2 MDT à fin 2014.

b) MAZDA Détails

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR	565	508	489	452	416	377	340
<i>En jours de CA</i>	67 jrs	210 jrs	186 jrs	155 jrs	130 jrs	109 jrs	91 jrs

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de paiement des clients : stable à 242 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Autres actifs courants : stable à 20 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Apurement du poste « comptes courants actionnaires » inscrit à l'actif affichant un solde global de 0,4 MDT à fin 2014 sur 7 ans.
- Fournisseurs : stable à 210 jours d'achats sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.
- Autres passifs courants : stable à 17 jours de chiffre d'affaires sur la période 2015-2019 à son niveau de 2014.

V.2.9 Séquence des dividendes des sociétés ECONOMIC Auto et MAZDA Détails

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
ECONOMIC Auto	0	0	921	2 863	3 643	3 981	4 293
<i>Pay out</i>	0,0%	0,0%	<i>n.s</i>	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
MAZDA Détails	0	0	0	52	53	52	57
<i>Pay out</i>	0,0%	0,0%	0,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%

V.2.10 Plans d'affaires agrégés du groupe ECONOMIC Auto

Les états financiers prévisionnels individuels de la société ECONOMIC Auto ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **31 juillet 2014**.

Les états financiers prévisionnels individuels de la société MAZDA Détails ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **12 décembre 2014**.

En absence d'états financiers consolidés du groupe ECONOMIC Auto à fin 2013, les états financiers prévisionnels présentés sont des états financiers agrégés.

L'agrégation des états financiers du groupe ECONOMIC Auto consiste à cumuler les états financiers individuels de chaque filiale du groupe, à savoir ECONOMIC Auto et MAZDA Détails et à éliminer l'intégralité des flux intra-groupe (intercos), et ce au même titre que le traitement de comptes consolidés.

a) Bilans prévisionnels agrégés du groupe ECONOMIC Auto (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
ACTIF							
Actif Immobilisé Net	44 600	27 582	24 830	27 096	26 817	25 336	23 953
Immobilisations Incorporelles	341	437	338	240	141	43	0
Immobilisations Corporelles	10 887	10 591	12 908	15 272	15 092	13 709	12 369
Immobilisations Financières	33 372	16 554	11 584	11 584	11 584	11 584	11 584
Actif Circulant	37 105	35 002	41 826	42 613	43 475	43 928	44 593
Stocks	8 849	8 217	11 697	12 974	14 283	15 418	16 643
Clients et comptes rattachés	11 399	8 717	14 041	15 574	17 145	18 508	19 978
Autres actifs courants	16 857	18 068	16 088	14 065	12 046	10 003	7 973
Trésorerie actif	5 349	5 117	4 419	46	3 351	7 842	12 759
Total Actif	87 054	67 701	71 075	69 755	73 643	77 107	81 305
PASSIF							
Capitaux Propres	27 478	25 959	28 681	30 387	31 732	33 136	35 115
Capital	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Réserves agrégés	8 971	11 825	11 825	11 830	11 830	11 830	11 830
Report à nouveau	3 024	8 654	6 213	6 988	7 913	8 920	10 012
Résultat de l'exercice	8 484	(1 519)	3 643	4 569	4 989	5 386	6 274
Emprunts (3)	8 317	6 566	4 950	3 959	3 064	2 142	1 139
Prov. Durable Pour risq. & charges	0						
Dettes du passif circulant	22 490	35 176	37 444	35 410	38 847	41 829	45 051
Fournisseurs d'exploitation	14 749	26 372	27 636	24 616	27 055	29 168	31 450
Autres passifs courants	7 741	8 804	9 808	10 794	11 792	12 661	13 601
Trésorerie passif (4)	28 769	0	0	0	0	0	0
Total Passif	87 054	67 701	71 075	69 755	73 643	77 107	81 305

(3) : retraitement de l'échéance à moins d'un an depuis la rubrique « concours bancaires » vers la rubrique « Emprunts » :

Emprunts groupe ECONOMIC Auto retraité à fin 2013 : emprunts ECONOMIC Auto au 31/12/2013 (6 098 KDT) + Emprunts MAZDA Détails au 31/12/2013 (0 KDT)+ échéance à moins d'un an⁸⁶ (2 218 KDT)= 8 317 KDT.

(4) Concours bancaire groupe ECONOMIC Auto retraité à fin 2013 : concours bancaire ECONOMIC Auto au 31/12/2013 (30 982 KDT) + concours bancaire MAZDA Détails au 31/12/2013 (5 KDT) - échéance à moins d'un an (2 218 KDT)= 28 769 KDT.

⁸⁶ Voir note 16 du rapport du commissaire aux comptes au titre de l'exercice 2013.

b) Etats de résultat prévisionnels agrégés du groupe ECONOMIC Auto (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Revenus	54 793	72 336	81 376	90 258	99 369	107 263	115 784
Autres produits d'exploitation	70	0	0	0	0	0	0
Total des Produits d'exploitation	54 863	72 336	81 376	90 258	99 369	107 263	115 784
<i>Taux de croissance</i>	<i>-7,3%</i>	<i>31,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>
Achats de marchandises consommées	44 266	52 651	64 606	71 658	78 891	85 158	91 923
Achats d'approvisionnements consommés	129	155	183	203	224	242	261
<i>Taux de marque</i>	<i>19,1%</i>	<i>27,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,4%</i>
Charges de personnel	3 976	4 427	4 798	5 284	5 661	6 062	6 491
Dotations aux amortissements	1 040	1 169	1 398	1 646	1 832	1 884	1 849
Dotations aux provisions	714	689	774	859	946	1 021	1 102
Autres charges d'exploitation	3 081	3 352	3 913	4 286	4 669	5 010	5 376
Total des Charges d'exploitation	53 206	62 443	75 673	83 936	92 222	99 376	107 001
Résultat d'exploitation	1 657	9 893	5 702	6 322	7 147	7 887	8 782
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	<i>3,0%</i>	<i>13,7%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,6%</i>
Charges financières nettes	1 164	2 253	213	528	778	792	769
Produits de placement	351	133	167	215	213	66	264
Autres gains ordinaires	10 880	10 183	3 628	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	762	19 330	4 970	0	0	0	0
Résultat des activités courantes avant impôt	10 962	(1 375)	4 314	6 009	6 582	7 160	8 277
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	<i>2 478</i>	<i>145</i>	<i>671</i>	<i>1 439</i>	<i>1 592</i>	<i>1 774</i>	<i>2 003</i>
<i>Impôt apparent</i>	<i>22,6%</i>	<i>-10,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>24,0%</i>	<i>24,2%</i>	<i>24,8%</i>	<i>24,2%</i>
Résultat net de l'exercice	8 484	(1 519)	3 643	4 569	4 989	5 386	6 274
<i>Taux de marge nette</i>	<i>15,5%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,4%</i>

c) Tableaux de financement prévisionnels agrégés du groupe ECONOMIC Auto (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Résultat net	8 484	(1 519)	3 643	4 569	4 989	5 386	6 274
+ dotations aux amortissements	1 040	1 169	1 398	1 646	1 832	1 884	1 849
+ dotations financières	0	0	0	0	0	0	0
+/- dotations/reprises prov R&C durable	0	0	0	0	0	0	0
-Q/P subvention d'invest.	0	0	0	0	0	0	0
- reprises d'exploitation	285	0	0	0	0	0	0
- reprises financières	0	0	0	0	0	0	0
- reprises sur provisions	0	0	0	0	0	0	0
- +/- values sur cessions d'immobilisation	0	(9 057)	(1 342)	0	0	0	0
Capacité d'autofinancement	9 239	8 706	6 384	6 216	6 821	7 270	8 123
- distribution de dividendes	0	0	921	2 864	3 644	3 982	4 294
Autofinancement	9 239	8 706	5 463	3 352	3 177	3 288	3 828
+Cessions d'immobilisations corp et incorp	296	0	0	0	0	0	0
+Cessions d'immobilisations financières	0	10 182	3 628	0	0	0	0
+Augmentation de fonds propres	0	0	0	0	0	0	0
+Augmentation dettes de financement	4 200	0	0	0	0	0	0
Ressources	4 496	10 182	3 628	0	0	0	0
- Variation de BFR	(4 920)	(14 789)	4 555	2 821	(2 575)	(2 529)	(2 557)
- Investissements Corp. et Incorp.	4 652	969	3 616	3 913	1 553	403	466
- Investissements financiers	11 012	2 420	1	0	0	0	0
- Réduction de capital	0	0	0	0	0	0	0
- Remboursement des dettes financières	(528)	1 751	1 617	991	894	922	1 003
Emplois	10 216	(9 648)	9 788	7 725	(128)	(1 204)	(1 088)
Variation de la trésorerie	3 520	28 536	(697)	(4 373)	3 305	4 491	4 917
Trésorerie début d'exercice	(26 939)	(23 420)	5 117	4 419	46	3 351	7 842
Trésorerie fin d'exercice	(23 420)	5 117	4 419	46	3 351	7 842	12 759

V.3 GROUPE ENNAKL VÉHICULES INDUSTRIELS

V.3.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires du groupe Ennakl Véhicules Industriels (EVI) est constitué des activités suivantes :

- Ventes de véhicules neufs ;
- Ventes des pièces de rechange ;
- Service après-vente ;
- Autres produits annexes (superstructures, lubrifiants, carburants).

Le chiffre d'affaires du groupe EVI sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
CA groupe EVI	48 735	46 258	61 500	68 737	75 764	81 607	87 925	9,3%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-13,5%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>33,0%</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,2%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
Ventes de véhicules neufs	36 301	34 084	45 991	51 189	56 437	60 784	65 491	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-22,0%</i>	<i>-6,1%</i>	<i>34,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
Ventes de pièces de rechange*	10 753	9 566	12 839	14 316	15 783	17 000	18 317	9,3%
<i>Taux de croissance</i>	<i>5,5%</i>	<i>-11,0%</i>	<i>34,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
Service technique	908	1 025	1 356	1 569	1 729	1 863	2 007	10,3%
<i>Taux de croissance</i>	<i>15,4%</i>	<i>12,9%</i>	<i>32,3%</i>	<i>15,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
Autres produits annexes	837	1 570	1 376	1 732	1 891	2 042	2 199	12,4%
<i>Taux de croissance</i>	<i>3,8%</i>	<i>87,6%</i>	<i>-12,4%</i>	<i>25,9%</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,7%</i>	
Remises accordées sur ventes	65	-11	62	69	77	82	89	9,5%

* : retraitées des flux intragroupe.

✓ Vente de Véhicules neufs (VN)

L'évolution du chiffre d'affaires du groupe EVI provenant des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

Elément	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
CA VN (en KDT)	36 301	34 084	45 991	51 189	56 437	60 784	65 491	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-22,0%</i>	<i>-6,1%</i>	<i>34,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>	
Nombre total de véhicules vendus	261	236	335	389	419	438	463	8,4%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-26,5%</i>	<i>-9,6%</i>	<i>41,9%</i>	<i>16,1%</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,7%</i>	
Renault Trucks	220	194	280	330	357	373	395	9,0%
<i>En % du volume global</i>	<i>84,3%</i>	<i>82,2%</i>	<i>83,6%</i>	<i>84,8%</i>	<i>85,2%</i>	<i>85,2%</i>	<i>85,3%</i>	
TCM	38	42	55	59	62	65	68	5,4%
<i>En % du volume global</i>	<i>14,6%</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,4%</i>	<i>15,2%</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,7%</i>	
Davino	3	0	0	0	0	0	0	n.s
<i>En % du volume global</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	
Prix de vente moyen	139	144	137	132	135	139	141	0,7%
<i>Taux de croissance</i>	<i>6,1%</i>	<i>3,8%</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,9%</i>	

Estimation du prix de vente moyen :

Sur la période 2015-2016, la société EVI envisage d'adopter une stratégie commerciale agressive qui se traduira par une baisse du prix de vente moyen. Ainsi, le prix de vente moyen pour la marque Renault Trucks affichera une baisse de 6,3% en 2015 et 5,3% en 2016.

Le prix de vente moyen de la marque « Renault Trucks » croitra de 2,3% en 2017, 3,3% en 2018 et 2,0% en 2019.

Le prix de vente moyen de la marque TCM reste stable sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014, soit 61,8 KDT.

Estimation des volumes des ventes:

Le groupe EVI a arrêté la commercialisation de la marque Davino en 2014.

Les volumes des ventes de véhicules neufs sur la période prévisionnelle découlent des estimations de l'équipe commerciale de la société EVI et de sa direction générale et ont été challengés par Attijari Finances Tunisie.

✓ **Vente de Pièces de Rechange (PDR)**

L'activité Pièces de Rechange du groupe EVI se décline comme suit :

- ✓ vente de pièces de rechange en détail, assurée par la société EVI ;
- ✓ vente de pièces de rechange en gros, à travers la société Trucks Gros.

L'évolution du chiffre d'affaires relatif à l'activité Pièces de Rechange sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Société EVI (détail)*	5 996	5 571	7 517	8 367	9 225	9 935	10 705	9,2%
<i>Taux de croissance</i>	3,1%	-7,1%	34,9%	11,3%	10,3%	7,7%	7,7%	
<i>En % du CA pièces de rechanges du Groupe</i>	55,8%	58,2%	58,6%	58,4%	58,4%	58,4%	58,4%	
CA VN	36 301	34 084	45 991	51 189	56 437	60 784	65 491	9,2%
<i>En % du CA véhicules neufs</i>	16,5%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	
Société Trucks Gros (gros)*	4 758	3 995	5 321	5 949	6 559	7 065	7 612	9,4%
<i>Taux de croissance</i>	8,6%	-16,0%	33,2%	11,8%	10,3%	7,7%	7,7%	
<i>En % du CA pièces de rechanges du Groupe</i>	44,2%	41,8%	41,4%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	
CA VN & superstructure	36 696	35 114	46 773	52 286	57 647	62 098	66 910	9,4%
<i>en % du CA véhicules neufs & superstructure EVI</i>	13,0%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	
Pièces de rechange du groupe EVI	10 753	9 566	12 839	14 316	15 783	17 000	18 317	9,3%
<i>Taux de croissance</i>	5,5%	-11,0%	34,2%	11,5%	10,3%	7,7%	7,7%	

* : les ventes sont retraitées des flux intragroupe.

Vente de pièces de rechange en détail (EVI)

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité pièces de rechange de la société EVI est estimé en fonction des ventes de véhicules neufs de la Société. Le chiffre d'affaires pièces de rechange représente 16,3% du chiffre d'affaires véhicules neufs sur la période prévisionnelle. Ce taux a été maintenu stable sur la période 2015-2019 à son niveau observé en 2014.

Vente de pièces de rechange en gros (Trucks Gros)

Le chiffre d'affaires de la société Trucks Gros provient des ventes réalisées au profit de sa maison mère (la société EVI) ainsi que des ventes réalisées au profit du réseau de distribution officiel Renault Trucks.

Les ventes de pièces de rechange de la société Trucks Gros à sa maison mère ont été alignées aux besoins de la société EVI. A ce titre, l'hypothèse retenue pour la période prévisionnelle est qu'EVI s'approvisionne en pièces de rechange à hauteur de 95,5% de ses besoins auprès de sa filiale Trucks Gros. Ce taux ressort des réalisations historiques observées sur la période 2011 - 2014 et a été maintenu stable à ce niveau sur la période 2015-2019.

Les ventes de pièces de rechange « hors Groupe » sont estimées en fonction du chiffre d'affaires « véhicules neufs & superstructure » d'EVI.

A ce titre, les ventes de pièces de rechange hors groupe représentent 11,4% du chiffre d'affaires véhicules neufs & superstructure sur la période prévisionnelles. Ce taux ressort des réalisations au titre de l'exercice 2014 et a été maintenu stable sur la période 2015 – 2019.

La hausse significative du CA relatif à l'activité pièces de rechange du groupe EVI prévue à fin 2015 (+34,2%) s'explique essentiellement par la croissance importante de l'activité vente de VN prévue en

2015 (+34,9%). En effet, dès l'acquisition d'EVI par le groupe UADH, le management du Groupe a mis en place une nouvelle stratégie commerciale qui sera menée par une nouvelle équipe, et ce pour accompagner le développement de l'activité d'EVI. A ce titre, la Société commencera à commercialiser une nouvelle gamme de produits Renault Trucks à partir de 2015 ce qui est de nature à favoriser la croissance des ventes de VN.

Par ailleurs, il est à noter que la société EVI a d'ores et déjà entamé des investissements relatifs à l'ouverture de nouvelles succursales (Sfax et Gafsa).

✓ Service Technique en Atelier

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité Service Technique est estimé en fonction du chiffre d'affaires véhicules neufs & superstructure sur la période prévisionnelle et se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Service Technique	908	1 025	1 356	1 569	1 729	1 863	2 007	10,3%
<i>Taux de croissance</i>	15,4%	12,9%	32,3%	15,6%	10,3%	7,7%	7,7%	
<i>en % du CA véhicules neufs & superstructure EVI</i>	2,5%	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	

✓ Autres produits annexes (superstructures, lubrifiants, carburants)

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits annexes a été estimé comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Superstructures	395	1 030	782	1 097	1 211	1 314	1 420	16,1%
<i>en % du CA Renault Trucks (Construction & Distribution)</i>	1,2%	3,4%	2,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
Lubrifiants	442	540	594	636	680	728	779	7,0%
<i>Taux de croissance</i>	16,3%	22,3%	10,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	
Carburants	0,1	0,1	0	0	0	0	0	n.s
<i>Taux de croissance</i>	-81,7%	-6,7%						
Total	837	1 570	1 376	1 732	1 891	2 042	2 199	12,4%

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité « superstructures » est estimé sur la période prévisionnelle en fonction du chiffre d'affaires du segment « Construction et Distribution » de la marque Renault Trucks.

Le chiffre d'affaires « lubrifiants » croit de 10,0% en 2015 et de 7,0% sur la période 2016-2019.

V.3.2 Achats consommés

Les achats du groupe EVI comportent :

- l'importation de véhicules neufs ;
- l'importation de pièces de rechange ;
- l'achat de marchandises et fournitures auprès de fournisseurs locaux.

Les achats consommés du groupe EVI sur la période 2013-2019 se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Total achats consommés*	40 966	39 671	52 855	58 037	63 202	67 338	72 555	8,2%
Chiffre d'affaires consolidé EVI	48 735	46 258	61 500	68 737	75 764	81 607	87 925	9,3%
<i>Taux de marque global</i>	15,9%	14,2%	14,1%	15,6%	16,6%	17,5%	17,5%	

* : les achats consommés sont retraités des flux intragroupe.

Les achats consommés sont estimés en fonction des taux de marque des marques commercialisées. Le taux de marque ressortant des réalisations au titre de l'exercice 2014 et s'établissant à 14,2% et été maintenu sur l'exercice 2015.

Sur la période prévisionnelle 2016-2019, le groupe EVI table sur une amélioration progressive de ses taux de marque pour atteindre un objectif de 17,5% à horizon 2019.

V.3.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges sont distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus à leurs niveaux de 2014.

Néanmoins, et dans l'optique d'accompagner la nouvelle stratégie commerciale du groupe EVI post acquisition par le groupe UADH en janvier 2015, il est à noter que les rubriques « commissions sous concessionnaires » et « frais marketing » évoluent sur la période prévisionnelle comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Commissions sous concessionnaires	142	97	253	314	311	335	361	9,3%
<i>en % du CA</i>	0,3%	0,2%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	
Frais marketing	67	50	253	251	208	224	241	-1,2%
<i>en % du CA</i>	0,2%	0,1%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	

- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

Les charges liées à la formation du personnel évoluent sur la période prévisionnelle comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Formations	4	10	53	56	78	15	5	-44,6%
<i>Taux de croissance</i>	>100,0%	>100,0%	>100,0%	7,3%	37,5%	-80,1%	-64,6%	

Ainsi, les autres charges d'exploitation du groupe EVI sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Autres charges d'exploitation*	1 399	1 320	1 775	1 917	1 972	2 028	2 144	4,8%
<i>Taux de croissance</i>	-5,8%	-5,6%	34,5%	8,0%	2,9%	2,8%	5,7%	

*: les autres charges externes sont retraitées des flux intragroupe relatifs aux loyers et quotes-parts charges communes payés par Trucks Gros à EVI.

V.3.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe EVI sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
EVI	2 544	2 664	3 036	3 314	3 628	3 976	4 357	9,5%
<i>Taux de croissance</i>	14,8%	4,7%	13,9%	9,2%	9,5%	9,6%	9,6%	
<i>en % du CA EVI</i>	5,8%	6,3%	5,4%	5,3%	5,2%	5,3%	5,4%	
Trucks Gros	390	360	474	512	553	597	645	8,0%
<i>Taux de croissance</i>	-5,7%	-7,8%	31,9%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	
<i>en % du CA Trucks Gros</i>	3,8%	3,9%	3,8%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	
Groupe EVI	2 934	3 024	3 510	3 826	4 181	4 574	5 002	9,3%
<i>Taux de croissance</i>	11,6%	3,1%	16,1%	9,0%	9,3%	9,4%	9,4%	
<i>en % du CA consolidé</i>	6,0%	6,5%	5,7%	5,6%	5,5%	5,6%	5,7%	

Les charges de personnel de la société EVI (hors commerciaux) et de la société Trucks Gros croient aux taux de 7,0% et de 8,0% respectivement à compter de 2015.

Par ailleurs, afin de faire face à la croissance de son activité, la société EVI envisage de renforcer son équipe commerciale et son équipe dédiée à l'activité service après-vente, à travers le recrutement de 2 salariés en 2015 et 1 salarié par an à compter de 2016.

V.3.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période 2014-2019 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe EVI.

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe EVI se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
EVI	854	803	1 048	1 103	1 128	1 130	1 183	3,1%
<i>Taux de croissance</i>	-5,5%	-5,9%	30,5%	5,3%	2,2%	0,2%	4,7%	
Trucks Gros	812	404	456	530	543	540	577	6,1%
<i>Taux de croissance</i>	-14,3%	-50,3%	13,1%	16,2%	2,4%	-0,6%	7,0%	
Groupe EVI	1 666	1 207	1 505	1 633	1 671	1 670	1 760	4,0%
<i>Taux de croissance</i>	-10,0%	-27,6%	24,7%	8,6%	2,3%	0,0%	5,4%	

V.3.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe EVI se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Produits financiers	61	186	169	217	260	302	336	18,7%
<i>Taux de croissance</i>	-29,7%	203,3%	-8,8%	27,9%	19,9%	16,1%	11,5%	
Charges financières	783	894	654	617	534	559	602	-2,0%
<i>Taux de croissance</i>	-5,2%	14,2%	-26,9%	-5,6%	-13,6%	4,8%	7,7%	
Résultat financier	(721)	(708)	(484)	(401)	(274)	(257)	(266)	-13,9%
<i>en % du CA</i>	-1,5%	-1,5%	-0,8%	-0,6%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	

Les produits financiers sont constitués essentiellement des intérêts créditeurs provenant du placement de la trésorerie excédentaire (taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées essentiellement de :

- Intérêts sur crédits bancaires ;
- Agios sur la trésorerie passive au taux de 8,0% l'an ;
- Frais financiers relatifs aux escomptes au taux de 0,8% du CA.

V.3.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe EVI sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Produits non courants	1	150	0	0	0	0	0
Charges non courantes	(65)	(112)	0	0	0	0	0
Groupe EVI	(64)	37	0	0	0	0	0

V.3.8 Besoin en fonds de Roulement

a) EVI

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR	5 772	16 098	16 810	12 683	8 854	5 756	6 297
<i>En jours du CA</i>	<i>47 jours</i>	<i>137 jours</i>	<i>108 jours</i>	<i>73 jours</i>	<i>46 jours</i>	<i>28 jours</i>	<i>28 jours</i>
Dont :							
Stocks	30 264	20 870	19 909	18 482	17 653	14 870	16 003
<i>En jours d'achats consommés</i>	<i>283 jours</i>	<i>200 jours</i>	<i>143 jours</i>	<i>121 jours</i>	<i>106 jours</i>	<i>83 jours</i>	<i>83 jours</i>
Clients	7 471	3 708	9 363	7 849	5 767	6 212	6 693
<i>en jour du CA</i>	<i>61 jours</i>	<i>32 jours</i>	<i>60 jours</i>	<i>45 jours</i>	<i>30 jours</i>	<i>30 jours</i>	<i>30 jours</i>
Fournisseurs	29 600	9 312	16 776	18 470	20 154	21 579	23 258
<i>En jours d'achats consommés</i>	<i>275 jours</i>	<i>89 jours</i>	<i>121 jours</i>	<i>121 jours</i>	<i>121 jours</i>	<i>121 jours</i>	<i>121 jours</i>

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : le délai de rotation des stocks de la société EVI découle des éléments suivants :
 - ✓ Renault Trucks : 180 jours d'achats des véhicules Renault Trucks en 2015, 150 jours en 2016, 130 jours en 2017 et 100 jours en 2019.
 - ✓ TCM : stable sur la période prévisionnelle à 100 jours d'achats des chariots TCM sur la période prévisionnelle.
 - ✓ Superstructures : stable sur la période prévisionnelle à 51 jours d'achats consommés sur la période prévisionnelle. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2014.
 - ✓ Lubrifiants : stable sur la période prévisionnelle à 8 jours d'achat d'accessoires sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.
 - ✓ Travaux en cours : stable sur la période prévisionnelle à 2,8% des immobilisations. Ce niveau correspond à la moyenne observée sur la période 2011-2013.
- Délai de paiement des clients : 60 jours du chiffre d'affaires en 2015, 45 jours en 2016 et 30 jours à compter de 2017.
- Délai de paiement des fournisseurs : le délai de paiement des fournisseurs de la société EVI découle des éléments suivants :
 - ✓ Trucks Gros : stable sur la période prévisionnelle à 45 jours d'achats auprès de Trucks Gros, à son niveau de 2014.
 - ✓ Renault Trucks : stable sur la période prévisionnelle à 120 jours d'achats des véhicules Renault Trucks sur la période prévisionnelle.
 - ✓ TCM : stable sur la période prévisionnelle à 90 jours d'achats des chariots TCM.
 - ✓ Autres fournisseurs : stable sur la période prévisionnelle à 20 jours d'achats consommés, à son niveau de 2014.

b) Trucks Gros

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR	4 154	1 470	819	639	405	491	530
<i>En jours du CA</i>	144 jours	57 jours	24 jours	17 jours	10 jours	11 jours	11 jours
Dont :							
<i>Stocks</i>	3 060	2 874	3 830	3 863	3 854	4 014	4 324
<i>En jours d'achats consommés</i>	141 jours	141 jours	140 jours	130 jours	120 jours	120 jours	120 jours
<i>Clients</i>	3 194	1 530	1 772	1 966	2 156	2 309	2 488
<i>en jour du CA</i>	111 jours	60 jours	51 jours	51 jours	51 jours	51 jours	51 jours
<i>Fournisseurs</i>	1 907	3 014	4 924	5 348	5 781	6 020	6 487
<i>En jours d'achats consommés</i>	88 jours	148 jours	180 jours	180 jours	180 jours	180 jours	180 jours

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR de la société Trucks Gros sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : 140 jours d'achats en 2015, 130 jours en 2016, 120 jours à compter de 2017.
- Délai de paiement des clients :
 - ✓ Client EVI : ce poste correspond à la rubrique « fournisseurs Trucks Gros » chez EVI.
 - ✓ Autres clients : stable sur la période prévisionnelle à 60 jours d'achats.

Délai de paiement des fournisseurs : stable sur la période prévisionnelle à 180 jours d'achats contre 148 jours en 2014.

V.3.9 Séquence des dividendes des sociétés EVI et Trucks Gros

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
EVI	0	2 500	0	1 023	1 941	2 866	3 567
<i>Pay out</i>	0,0%	149,0%	0,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
Trucks Gros	1 800	1 000	878	1 076	1 346	1 636	1 970
<i>Pay out</i>	134,5%	81,7%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%

V.3.10 Plans d'affaires du groupe EVI

Les états financiers prévisionnels individuels de la société EVI ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du **25 mars 2014**.

Les états financiers prévisionnels individuels de la société TRUCKS Gros ont été établis sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2013 et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du **05 mai 2014**.

Les états financiers consolidés EVI n'ont pas été approuvés par l'assemblée des actionnaires étant donné que leur élaboration est intervenue postérieurement à la date de tenue de l'AGO ayant approuvé les états financiers individuels EVI 2013.

a) Bilans prévisionnels consolidés du groupe EVI (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
ACTIF							
Actif Immobilisé Net	4 887	5 002	5 154	4 829	4 436	4 112	3 770
Immobilisations Incorporelles	100	85	111	37	0	0	0
Immobilisations Corporelles	4 646	4 709	4 836	4 584	4 229	3 904	3 562
Immobilisations Financières	142	208	208	208	208	208	208
Actif Circulant	47 384	33 033	40 123	38 033	36 184	34 930	37 744
Stocks	33 323	23 744	23 738	22 344	21 506	18 884	20 327
Clients et comptes rattachés	8 424	4 585	10 250	8 840	6 860	7 389	7 961
Autres actifs courants	5 637	4 704	6 135	6 849	7 818	8 657	9 455
Trésorerie actif	1 689	0	0	6 097	12 893	18 648	20 521
Total Actif	53 961	38 035	45 278	48 959	53 514	57 690	62 035
PASSIF							
Capitaux Propres	15 071	19 901	21 647	23 655	25 996	28 415	30 524
Capital	5 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Réserves Consolidés	8 170	11 597	12 901	13 624	14 714	16 129	17 848
Résultat de l'exercice consolidé part du Groupe	1 901	1 304	1 746	3 031	4 281	5 285	5 676
Total des interets minoritaires	2	2	2	2	2	3	3
Emprunts	0	0	0	0	0	0	0
Prov. Durable Pour risq. & charges	426	590	590	590	590	590	590
Dettes du passif circulant	36 408	15 465	22 495	24 711	26 925	28 683	30 918
Fournisseurs d'exploitation	28 216	11 673	20 815	22 844	24 872	26 467	28 525
Autres passifs courants	8 193	3 792	1 680	1 867	2 053	2 216	2 393
Trésorerie passif	2 053	2 077	544	0	0	0	0
Total Passif	53 961	38 035	45 278	48 959	53 514	57 690	62 035

b) Etats de résultat prévisionnels consolidés du groupe EVI (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Revenus	48 735	46 258	61 500	68 737	75 764	81 607	87 925
Autres produits d'exploitation	1 777	1 427	958	1 121	1 245	1 309	1 373
Total des Produits d'exploitation	50 511	47 684	62 458	69 857	77 010	82 916	89 298
<i>Taux de croissance</i>	<i>-12,5%</i>	<i>-5,6%</i>	<i>31,0%</i>	<i>11,8%</i>	<i>10,2%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,7%</i>
Achats de marchandises consommées	40 771	39 606	52 663	57 816	62 958	67 076	72 272
Achats d'approvisionnements consommés	195	65	191	221	244	263	283
<i>Taux de marque</i>	<i>18,9%</i>	<i>16,8%</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,9%</i>	<i>17,9%</i>	<i>18,8%</i>	<i>18,7%</i>
Charges de personnel	2 934	3 024	3 510	3 826	4 181	4 574	5 002
Dotations aux amortissements	384	441	572	578	556	497	506
Dotations aux provisions	1 283	765	933	1 055	1 115	1 173	1 255
Autres charges d'exploitation	1 399	1 320	1 775	1 917	1 972	2 028	2 144
Total des Charges d'exploitation	5 999	5 551	6 790	7 376	7 824	8 272	8 907
<i>Taux de croissance</i>	<i>0,6%</i>	<i>-7,5%</i>	<i>22,3%</i>	<i>8,6%</i>	<i>6,1%</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,7%</i>
Résultat d'exploitation	3 545	2 463	2 813	4 444	5 983	7 306	7 835
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	<i>7,0%</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,5%</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,8%</i>
Charges financières nettes	721	714	484	401	274	257	266
Produits de placement	0	6	0	0	0	0	0
Autres gains ordinaires	1	150	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	65	112	0	0	0	0	0
Résultat des activités courantes avant impôt	2 760	1 792	2 328	4 043	5 710	7 048	7 569
Impôt sur les bénéfices	858	488	582	1 011	1 427	1 762	1 892
<i>Impôt apparent</i>	<i>31,1%</i>	<i>27,2%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>	<i>25,0%</i>
Résultat net consolidé de l'exercice	1 902	1 304	1 746	3 032	4 282	5 286	5 677
<i>Taux de marge nette</i>	<i>3,8%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,8%</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,4%</i>
Interets minoritaires dans le résultat	0,5	0,4	0,5	0,7	0,8	1,0	1,1
Résultat net consolidé Part du Groupe	1 901	1 304	1 746	3 031	4 281	5 285	5 676

c) Tableaux de financement prévisionnels consolidés du groupe EVI (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013 retraité	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Résultat net	1 902	1 304	1 746	3 032	4 282	5 286	5 677
+ dotations aux amortissements	384	441	572	578	556	497	506
+ dotations fin prov R&C	55	165	0	0	0	0	0
+ dot/subvention d'investissement	0	0	0	0	0	0	0
- reprises d'exploitation	270	24	0	0	0	0	0
- reprises financières	0	0	0	0	0	0	0
- reprises sur provisions	0	0	0	0	0	0	0
Capacité d'autofinancement	2 070	1 886	2 318	3 610	4 838	5 783	6 183
- distribution de dividendes	0	2 500	0	1 023	1 941	2 867	3 568
Autofinancement	2 070	-614	2 318	2 587	2 896	2 916	2 615
+Cessions d'immobilisations	0	0	0	0	0	0	0
+Augmentation de fonds propres	0	6 050	0	0	0	0	0
+Augmentation dettes de financement	0	0	0	0	0	0	0
Ressources	0	6 050	0	0	0	0	0
- Variation de BFR	-8 309	6 592	60	-4 307	-4 063	-3 012	579
- Investissements nets de cessions	916	532	724	253	163	173	163
- Dotations Fond Social	123	25	0	0	0	0	0
- Remboursement des dettes financières	0	0	0	0	0	0	0
Emplois	-7 269	7 149	784	-4 054	-3 900	-2 839	742
Variation de la trésorerie	9 340	-1 713	1 533	6 641	6 796	5 755	1 873
Trésorerie début d'exercice*	-9 704	-364	-2 077	-544	6 097	12 893	18 648
Trésorerie fin d'exercice*	-364	-2 077	-544	6 097	12 893	18 648	20 521

* : le tableau de financement au titre de l'exercice 2013 présenté ci-dessus présente certaines différences avec l'état de flux de trésorerie tel qu'il ressort des états financiers consolidés certifiés d'EVI au titre du même exercice. Ces différences relèvent uniquement de la présentation du tableau de financement qui peut différer de celle de l'état de flux de trésorerie.

Il est à signaler que les tableaux de financement tels qu'ils sont présentés ci-dessus traduisent simplement les variations des rubriques bilancielle du groupe EVI sur la période 2013-2019.

A ce titre, il est à signaler que le solde de trésorerie de début de l'exercice 2013 (9 704 KDT), correspondant au solde de la trésorerie nette à fin 2012, peut être recalculé à partir des états financiers consolidés certifiés au titre de l'exercice 2013.

- Trésorerie nette à fin 2012 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
 - ⇒ Trésorerie nette à fin 2012 = 5 113 DT (page 5 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 877 597 DT (page 5 des états financiers certifiés 2013) – 10 586 505 DT (page 6 des états financiers consolidés certifiés 2013) = -9 703 795 DT.
- Trésorerie nette à fin 2013 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
 - ⇒ Trésorerie nette à fin 2013 = 15 725 DT (page 5 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 1 673 442 DT (page 5 des états financiers certifiés 2013) – 2 053 382 DT (page 6 des états financiers consolidés certifiés 2013) = -364 215 DT.

V.4 GROUPE GIF FILTER (GIF)

V.4.1 Hypothèses relatives au chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe GIF sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Chiffre d'affaires consolidé	10 717	12 405	13 759	15 080	16 547	18 123	19 692	9,4%
Taux de croissance	-3,3%	15,7%	10,9%	9,6%	9,7%	9,5%	8,7%	
GIF Filter	10 697	12 385	13 716	14 998	16 418	17 919	19 472	9,2%
Taux de croissance	-3,3%	15,8%	10,7%	9,3%	9,5%	9,1%	8,7%	
<i>Dont vente à GIF Distribution</i>	74	87	96	105	115	126	137	9,3%
<i>en % du CA</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	
Ventes en local (DT)	9 215	10 474	11 328	12 251	13 249	14 329	15 497	8,1%
<i>en % du Total</i>	<i>86,1%</i>	<i>84,6%</i>	<i>82,6%</i>	<i>81,7%</i>	<i>80,7%</i>	<i>80,0%</i>	<i>79,6%</i>	
Taux de croissance	13,2%	13,7%	8,2%	8,2%	8,2%	8,1%	8,2%	
<i>Ventes en local (en unités)</i>	1 644	1 726	1 812	1 903	1 998	2 098	2 203	5,0%
<i>en % du Total</i>	<i>0,64%</i>	<i>0,26%</i>	<i>0,58%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,37%</i>	<i>0,28%</i>	<i>0,20%</i>	
Taux de croissance	1,9%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
<i>Prix de vente moyen(en DT)</i>	5,6	6,1	6,2	6,4	6,6	6,8	7,0	3,1%
Taux de croissance	11,2%	8,3%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
Ventes à l'export	1 482	1 911	2 389	2 747	3 169	3 590	3 975	13,6%
<i>en % du Total</i>	<i>13,9%</i>	<i>15,4%</i>	<i>17,4%</i>	<i>18,3%</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,4%</i>	
Taux de croissance	-49,4%	28,9%	25,0%	15,0%	15,4%	13,3%	10,7%	
<i>Ventes à l'export (en unités)</i>	540 097	823 657	1 029 571	1 184 007	1 326 088	1 458 696	1 568 099	11,1%
<i>en % du Total</i>	<i>24,7%</i>	<i>32,3%</i>	<i>36,2%</i>	<i>38,4%</i>	<i>39,9%</i>	<i>41,0%</i>	<i>41,6%</i>	
Taux de croissance	-40,3%	52,5%	25,0%	15,0%	12,0%	10,0%	7,5%	
<i>Prix de vente moyen(en DT)</i>	2,7	2,3	2,3	2,3	2,4	2,5	2,5	2,1%
Taux de croissance	-15,3%	-15,4%	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%	0,0%	
GIF Distribution	368	696	906	1 225	1 590	2 149	2 325	26,6%
Taux de croissance	-50,0%	89,3%	30,2%	35,2%	29,8%	35,2%	8,2%	
<i>en % du CA local GIF Filter</i>	<i>4,0%</i>	<i>6,6%</i>	<i>8,0%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,0%</i>	
<i>Dont vente à GIF Filter</i>	274	589	767	1 037	1 346	1 820	1 968	26,6%
<i>en % du CA</i>	<i>74,4%</i>	<i>84,7%</i>	<i>84,7%</i>	<i>84,7%</i>	<i>84,7%</i>	<i>84,7%</i>	<i>84,7%</i>	

Les réalisations au titre de l'exercice 2014 ressortent des états financiers provisoires.

Sur la période prévisionnelle (2015-2019), le chiffre d'affaires de la société GIF Filter est estimé comme suit :

- Ventes en local : le volume des ventes croît de 5,0% par an et le prix de vente moyen croît de 3% par an.
- Ventes à l'export : le volume des ventes croît de 25% en 2015, 15% en 2016, 12% en 2017, 10% en 2018 et 7,5% en 2019. Le prix de vente moyen est maintenu stable à son niveau de 2014 sur la période 2015-2016 puis croît de 3,0% sur la période 2017-2019.

Le chiffre d'affaires de la société GIF Distribution est estimé en fonction des ventes en local de la société GIF Filter. Ce taux s'établit à 8,0% en 2015 contre 6,6% en 2013, 10,0% en 2016, 12,0% en 2017 et 15,0% en 2019.

✓ Capacité de production

La capacité de production du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En unités	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Production	2 184 161	2 549 924	2 842 152	3 087 216	3 324 458	3 556 985	3 771 302	7,3%
Taux de croissance	-13,3%	16,7%	11,5%	8,6%	7,7%	7,0%	6,0%	
<i>en % de la capacité de production</i>	<i>57,5%</i>	<i>67,1%</i>	<i>56,8%</i>	<i>61,7%</i>	<i>66,5%</i>	<i>71,1%</i>	<i>75,4%</i>	
Capacité réelle de production (en unités)	3 800 000	3 800 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	0,0%
Taux de croissance	0,0%	0,0%	31,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Pour faire face à la croissance de son activité, la société GIF Filter a investi dans l'accroissement de sa capacité de production pour la porter de 3 800 000 unités en 2014 à 5 000 000 unités en 2015, soit une croissance de 31,6%. La capacité de production de GIF Filter à 5 000 000 d'unités demeurera stable sur la période 2016-2019.

Il est à signaler que l'investissement en accroissement de la capacité est prévu au niveau du plan d'affaires de la société GIF Filter en 2015 pour 2,1 MDT.

✓ Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Autres produits d'exploitation	106	87	89	37	23	25	27	-25,8%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-55,8%</i>	<i>-17,3%</i>	<i>2,1%</i>	<i>-58,8%</i>	<i>-37,1%</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,7%</i>	

Les autres produits d'exploitation sont constitués de :

- ✓ Produits accessoires ;
- ✓ Dotation de la quote-part sur subvention d'investissement.

Les autres produits d'exploitation baissent affichent des baisses sur la période prévisionnelle expliquées par la résorption de la subvention d'investissement et, par conséquent, la disparition de la quote-part à compter de 2017.

V.4.2 Achats consommés

Les achats du groupe GIF comportent :

- Les achats de marchandises consommés par la société GIF Filter (tôle, papier, etc.) ;
- Les achats revendus de marchandises par la société GIF Distribution
- Les achats d'approvisionnements consommés.

Les achats consommés du groupe GIF sur la période 2013-2019 se détaillent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Achats de marchandises*consommés	4 768	5 337	6 000	6 577	7 216	7 905	8 589	9,4%
<i>En % de la production</i>	<i>44,1%</i>	<i>43,8%</i>	<i>43,6%</i>	<i>43,6%</i>	<i>43,6%</i>	<i>43,6%</i>	<i>43,6%</i>	
Achats d'approvisionnement s consommés	282	400	451	493	540	589	640	9,1%
<i>en % de la production</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,3%</i>	
Total des achats consommés	5 050	5 737	6 451	7 070	7 756	8 494	9 229	9,4%
<i>en % de la production</i>	<i>46,7%</i>	<i>47,1%</i>	<i>46,9%</i>	<i>46,9%</i>	<i>46,9%</i>	<i>46,9%</i>	<i>46,9%</i>	

*: les achats de marchandises sont retraités des flux intragroupe.

Les achats consommés sont estimés en fonction de la production. Les achats consommés représentent 46,9% de la production sur la période 2015-2019 contre 47,1% en 2014.

V.4.3 Autres charges d'exploitation

Deux types de charges ont été distingués dans l'estimation des autres charges d'exploitation sur la période prévisionnelle, à savoir :

- **charges variables** : ces charges sont estimées en fonction de leur historique en pourcentage du chiffre d'affaires. Les ratios retenus pour la période prévisionnelle sont maintenus stables à leurs niveaux de 2014.
- **charges fixes** : ces charges sont estimées selon un taux de croissance normatif sur la période prévisionnelle de 5,0%.

Ainsi, les autres charges d'exploitation du groupe GIF Filter sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Autres charges d'exploitation*	788	1 333	1 362	1 369	1 359	1 470	1 581	3,8%
<i>Taux de croissance</i>	<i>-29,9%</i>	<i>69,3%</i>	<i>2,1%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,5%</i>	

* : les autres charges d'exploitation sont retraitées des flux intragroupe.

La hausse des autres charges d'exploitation de 69,3% en 2014 est imputable essentiellement aux éléments suivants :

- Charges de loyer : 32 KDT contre 17 KDT en 2013.
- Frais de formation : 38 KDT contre 10 KDT en 2012.
- Publicité et frais de communication : 314 KDT contre 44 KDT en 2012.
- Commissions sur ventes : 101 KDT contre 81 KDT en 2013.
- Voyages, déplacement et réception : 154 KDT contre 18 KDT en 2012.

V.4.4 Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présentent comme suit :

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Groupe GIF Filter	3 610	4 040	4 366	4 719	5 102	5 518	5 959	8,1%
<i>Taux de croissance</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,9%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,0%</i>	
<i>en % du CA consolidé GIF Filter</i>	<i>33,7%</i>	<i>32,6%</i>	<i>31,7%</i>	<i>31,3%</i>	<i>30,8%</i>	<i>30,4%</i>	<i>30,3%</i>	

V.4.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements sur la période 2014-2019 découle de l'amortissement des immobilisations actuelles et des investissements prévisionnels du groupe GIF.

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe GIF se présentent comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
GIF Filter	1 075	651	724	937	1 162	1 347	1 422	18,4%
<i>Taux de croissance</i>	<i>35,1%</i>	<i>-39,4%</i>	<i>11,2%</i>	<i>29,5%</i>	<i>24,0%</i>	<i>15,9%</i>	<i>5,5%</i>	
GIF Distribution	3	4	6	8	12	16	19	33,4%
<i>Taux de croissance</i>	<i>68,8%</i>	<i>29,6%</i>	<i>46,1%</i>	<i>45,4%</i>	<i>38,7%</i>	<i>40,3%</i>	<i>19,1%</i>	
Groupe GIF	1 078	655	730	946	1 174	1 364	1 441	18,5%
<i>Taux de croissance</i>	<i>35,2%</i>	<i>-39,2%</i>	<i>11,4%</i>	<i>29,6%</i>	<i>24,1%</i>	<i>16,2%</i>	<i>5,7%</i>	

V.4.6 Résultat financier

Le résultat financier du groupe GIF se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Produits financiers	277	384	181	94	41	16	20	-42,3%
<i>Taux de croissance</i>	83,3%	38,6%	-53,0%	-47,8%	-56,6%	-60,1%	23,3%	
Charges financières	101	190	82	71	58	45	31	-21,6%
<i>Taux de croissance</i>	-8,5%	87,9%	-56,7%	-14,0%	-17,4%	-22,5%	-31,1%	
Résultat financier	176	194	98	24	(17)	(29)	(11)	<i>n.s</i>
<i>en % du CA consolidé</i>	1,6%	1,6%	0,7%	0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	

Les produits financiers sont constitués essentiellement des intérêts créditeurs provenant du placement de la trésorerie excédentaire (taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées des intérêts sur crédits bancaires existants.

V.4.7 Résultat non courant

Le résultat non courant du groupe GIF sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Produits non courants	19	30	0	0	0	0	0
Charges non courantes	8	20	0	0	0	0	0
Groupe GIF	12	10	0	0	0	0	0

V.4.8 Besoin en fonds de Roulement

a) GIF Filter

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR	7 086	7 392	7 974	8 490	9 081	9 700	10 341
<i>En jours du CA</i>	238 jours	215 jours	209 jours	204 jours	199 jours	195 jours	191 jours
Dont :							
Stocks	5 035	4 570	5 154	5 635	6 169	6 733	7 317
<i>En jours d'achats consommés</i>	378 jours	307 jours	307 jours	307 jours	307 jours	307 jours	307 jours
Clients	3 753	4 364	4 833	5 284	5 785	6 314	6 861
<i>en jour du CA</i>	126 jours	127 jours	127 jours	127 jours	127 jours	127 jours	127 jours
<i>Frs, avances et acomptes</i>	4	1 377	1 240	1 102	964	826	689
<i>Durée de remboursement</i>	0,0 ans	0,0 ans	10,0 ans	10,0 ans	10,0 ans	10,0 ans	10,0 ans
Fournisseurs	912	2 001	2 256	2 467	2 700	2 947	3 203
<i>En jours d'achats consommés</i>	69 jours	135 jours	135 jours	135 jours	135 jours	135 jours	135 jours

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR de la société GIF Filter sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable à 307 jours d'achat sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.
- Délai de paiement des clients : stable à 127 jours du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.
- Fournisseurs avances et acomptes : 1 377 KDT en 2014, remboursable sur 10 ans.
- Délai de paiement des fournisseurs : stable à 135 jours d'achat sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.

b) GIF Distribution

En KDT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
BFR	3	93	37	51	67	92	99
<i>En jours du CA</i>	<i>3 jours</i>	<i>48 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>
Dont :							
<i>Stocks</i>	0	46	35	47	61	82	89
<i>En jours d'achats consommés</i>	<i>0 jours</i>	<i>25 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>	<i>15 jours</i>
<i>Clients</i>	2	168	151	204	265	358	387
<i>en jour du CA</i>	<i>2 jours</i>	<i>87 jours</i>	<i>60 jours</i>	<i>60 jours</i>	<i>60 jours</i>	<i>60 jours</i>	<i>60 jours</i>
<i>Fournisseurs</i>	17	149	186	252	327	441	477
<i>En jours d'achats consommés</i>	<i>18 jours</i>	<i>81 jours</i>	<i>81 jours</i>	<i>81 jours</i>	<i>81 jours</i>	<i>81 jours</i>	<i>81 jours</i>

Les principales hypothèses retenues pour la construction du BFR de la société GIF Distribution sur la période 2015-2019 sont les suivantes :

- Délai de rotation des stocks : stable à 15 jours d'achats sur la période prévisionnelle.
- Délai de paiement des clients : stable à 60 jours du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle.
- Délai de paiement des fournisseurs : stable à 81 jours d'achats sur la période prévisionnelle à son niveau de 2014.

V.4.9 Plans d'affaires du groupe GIF

Les états financiers prévisionnels consolidés ont été établis sur la base des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013 et approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du **17 juin 2014**.

a) Bilans prévisionnels consolidés du groupe GIF (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
ACTIF							
Actif Immobilisé Net	3 965	4 711	6 486	7 214	7 603	7 699	7 001
Immobilisations Incorporelles	19	9	9	30	54	51	38
Immobilisations Corporelles	3 915	4 678	6 453	7 159	7 525	7 623	6 939
Immobilisations Financières	31	25	25	25	25	25	25
Ecart d'acquisition	-7						
Actif Circulant	9 098	11 201	12 170	13 119	14 188	15 374	16 496
Stocks	5 034	4 617	5 188	5 682	6 230	6 815	7 405
Clients et comptes rattachés	3 755	4 530	4 983	5 487	6 048	6 670	7 247
Autres actifs courants	309	2 054	1 999	1 949	1 910	1 888	1 844
Impôt différé actif	0						
Trésorerie actif	5 223	4 572	2 361	1 095	196	77	314
Total Actif	18 279	20 478	21 011	21 421	21 981	23 142	23 805
PASSIF							
Capitaux Propres	16 293	15 586	15 839	16 006	16 291	17 111	17 515
Capital	10 269	10 442	10 442	10 442	10 442	10 442	10 442
Réserves agréées	4 582	4 390	4 359	4 345	4 347	4 349	4 352
Report à nouveau	953	153	214	390	578	1 304	1 525
Résultat de l'exercice part du Groupe	489	600	824	828	924	1 015	1 195
Intérêts minoritaires	1	1	1	1	1	2	2
Emprunts	0	1 175	1 011	836	648	448	233
Prov. Durable Pour risq. & charges	0						
Dettes du passif circulant	1 986	3 716	4 160	4 577	5 040	5 582	6 055
Fournisseurs d'exploitation	928	2 148	2 441	2 717	3 026	3 387	3 678
Autres passifs courants	1 057	1 568	1 719	1 860	2 014	2 195	2 377
Impôt différé passif	0						
Trésorerie passif	0						
Total Passif	18 279	20 478	21 011	21 421	21 981	23 142	23 805

b) Etats de résultat prévisionnels consolidés du groupe GIF (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Produits d'exploitation							
Revenus	10 717	12 405	13 759	15 080	16 547	18 123	19 692
Autres produits d'exploitation	106	87	89	37	23	25	27
Total des Produits d'exploitation	10 823	12 492	13 848	15 117	16 570	18 149	19 720
Charges d'exploitation							
Variation des stocks de produits finis	-91	221	0	0	0	0	0
Variation des stocks de matières premières et consommables	735	0	0	0	0	0	0
Achats de marchandises consommées	4 033	5 337	6 000	6 577	7 216	7 905	8 589
Achats d'approvisionnements consommés	282	400	451	493	540	589	640
Charges de personnel	3 610	4 040	4 366	4 719	5 102	5 518	5 959
Dotations aux amortissements	647	618	587	789	1 001	1 173	1 234
Dotations aux provisions	431	37	142	157	173	191	208
Autres charges d'exploitation	788	1 333	1 362	1 369	1 359	1 470	1 581
Total des Charges d'exploitation	10 435	11 986	12 908	14 104	15 391	16 845	18 210
Résultat d'exploitation	388	506	940	1 013	1 179	1 304	1 510
Charges financières nettes	-70	133	73	59	46	32	17
Produits de placement	106	327	172	83	28	3	6
Autres gains ordinaires	19	30	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	8	20	0	0	0	0	0
Résultat des activités courantes avant impôt	576	710	1 039	1 037	1 161	1 275	1 499
Impôt sur les bénéfices	88	110	214	209	237	259	303
Résultat des activités courantes après impôt	488	600	824	829	924	1 016	1 196
Résultat affectable	488	600	824	829	924	1 016	1 196
Intérêts des minoritaires	0	0	0	0	0	1	1
Résultat net de l'exercice avant affectation	489	600	824	828	924	1 015	1 195

c) Tableaux de financement prévisionnels consolidés du groupe GIF (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013 retraité	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Résultat net	488	600	824	829	924	1 016	1 196
+ dotations aux amortissements	647	618	587	789	1 001	1 173	1 234
+ Ecart d'acquisition	-1	0	0	0	0	0	0
+ dotations financières	0	0	0	0	0	0	0
+ dotations/reprises prov R&C	0	0	0	0	0	0	0
-Q/P subvention d'invest.	87	70	70	16	0	0	0
- reprises d'exploitation	134	8	0	0	0	0	0
- reprises financières	0	0	0	0	0	0	0
- reprises sur provisions	0	0	0	0	0	0	0
- +/- values sur cessions d'immobilisations	0	0	0	0	0	0	0
Capacité d'autofinancement	914	1 140	1 342	1 602	1 925	2 188	2 429
- Distribution de dividendes	998	1 044	501	646	639	196	791
Autofinancement	-85	96	841	956	1 286	1 992	1 638
+Cessions d'immobilisations corp et incorp	0	0	0	0	0	0	0
+Cessions d'immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0
+Augmentation de fonds propres	0	0	0	0	0	0	0
+Augmentation de quasi fonds propres	190	0	0	0	0	0	0
+ Dotations/reprises fonds social	-96	-193	0	0	0	0	0
+Augmentation dettes de financement	0	1 325	0	0	0	0	0
Ressources	94	1 132	0	0	0	0	0
- Variation de BFR	-1 102	373	525	531	607	643	649
- Investissements Corp. et Incorp.	286	1 356	2 362	1 517	1 390	1 268	536
- Investissements financiers	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Remboursement des dettes financières	0	150	164	175	188	201	215
Emplois	-816	1 879	3 051	2 223	2 185	2 112	1 400
Variation de la trésorerie*	825	-651	-2 211	-1 267	-899	-119	238
Trésorerie début d'exercice*	4 398	5 223	4 572	2 361	1 095	196	77
Trésorerie fin d'exercice*	5 223	4 572	2 361	1 095	196	77	314

* : le tableau de financement au titre de l'exercice 2013 présenté ci-dessus présente certaines différences avec l'état de flux de trésorerie tel qu'il ressort des états financiers consolidés certifiés de GIF Filter au titre du même exercice. Ces différences relèvent uniquement de la présentation du tableau de financement qui peut différer de celle de l'état de flux de trésorerie.

Il est à signaler que les tableaux de financement tels qu'ils sont présentés ci-dessus traduisent simplement les variations des rubriques bilancielle du groupe GIF Filter sur la période 2013-2019.

A ce titre, il est à signaler que le solde de trésorerie de début de l'exercice 2013 (825 KDT), correspondant au solde de la trésorerie nette à fin 2012, peut être recalculé à partir des états financiers consolidés certifiés au titre de l'exercice 2013.

- Trésorerie nette à fin 2012 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
 - ⇒ Trésorerie nette à fin 2012 = 495 703 DT (page 4 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 3 902 349 DT (page 4 des états financiers certifiés 2013) = 4 398 052 DT.
- Trésorerie nette à fin 2013 = placement et autres actifs financiers + liquidités et équivalents de liquidités – concours bancaires et autres passifs financiers.
 - ⇒ Trésorerie nette à fin 2013 = 357 630 DT (page 4 des états financiers consolidés certifiés 2013) + 4 865 198 DT (page 4 des états financiers certifiés 2013) = 5 222 828 DT.

VI. ETATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING

VI.1 BILANS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UADH 2014-2019 (EN KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2013 retraité	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
ACTIF								
Actif Immobilisé Net	112 777	112 823	90 305	83 971	84 032	80 692	76 491	71 514
Immobilisations Incorporelles	20 059	20 059	958	1 003	1 147	882	710	584
Immobilisations Corporelles	80 315	80 315	76 228	78 059	77 978	74 904	70 876	66 025
Immobilisations Financières	10 220	10 220	13 116	4 906	4 906	4 906	4 906	4 906
Autres actifs non courants (1)	2 183	2 229	4	3	2	1	0	0
Actif Circulant	185 349	186 035	146 895	161 820	160 376	160 661	161 377	166 440
Stocks	69 635	69 635	59 591	66 024	66 666	69 179	69 838	74 724
Clients et comptes rattachés (2)	40 353	41 039	26 244	38 255	39 416	40 127	43 224	46 451
Autres actifs courants	75 361	75 361	61 060	57 542	54 294	51 354	48 316	45 265
Impôt différé actif	0	0	0	0	0	0	0	0
Trésorerie actif (3)	23 135	22 448	0	211	13 679	31 271	52 479	73 163
Total Actif	321 261	321 307	237 200	246 003	258 087	272 624	290 348	311 117
Capitaux Propres								
Capital	22 800	22 800	22 800	36 954	36 954	36 954	36 954	36 954
Réserves consolidées (4)	-4 909	-5 003	-12 025	24 920	36 474	46 498	57 391	69 091
Résultat de l'exercice consolidé (5)	5 600	5 588	3 455	12 800	18 289	21 750	25 005	27 563
<i>Dont</i>								
Intérêts des minoritaires	8 701	8 701	8 480	8 620	8 711	8 867	9 310	9 530
<i>Réserves des minoritaires</i>	8 440	8 440	8 158	8 172	8 260	8 364	8 757	8 879
<i>Résultat des minoritaires</i>	262	262	323	448	451	503	553	650
Emprunts	39 252	39 252	42 276	32 869	23 386	14 213	8 207	4 301
Prov. Durable Pour risq. & charges	5 584	5 584	5 741	5 741	5 741	5 741	5 741	5 741
Dépôts et cautionnements versés	0	0	10	10	10	10	10	10
Dettes du passif circulant	167 125	167 277	165 960	132 709	137 234	147 458	157 040	167 459
Fournisseurs d'exploitation	99 856	99 856	96 597	106 508	109 011	117 152	124 737	133 032
Autres passifs courants (6)	67 269	67 421	69 363	26 201	28 224	30 306	32 304	34 426
Impôt différé passif	1 373	1 373	0	0	0	0	0	0
Trésorerie passif	84 435	84 435	8 983	0	0	0	0	0
Total Capitaux Propres et Passif	321 261	321 307	237 200	246 003	258 087	272 624	290 348	311 117

(1) : l'écart relatif au poste « autres actifs non courants » de 46 KDT est dû à la constatation d'un impôt différé sur résultat déficitaire d'UADH sur les exercices 2012 et 2013.

(2) et (3) : l'écart relatif aux postes « clients et comptes rattachés » et « trésorerie actif » de 686 KDT est justifié par le reclassement des effets à l'encaissement et des effets à l'escompte du poste « liquidités et équivalents de liquidités » au poste « clients et comptes rattachés ».

(4) : l'écart relatif au poste « réserves consolidés » de 94 KDT est justifié par le reclassement d'un loyer constaté en produit par AURES GROS en résultats reportés + résultat reportés UADH.

(5) : l'écart relatif au poste « résultat de l'exercice consolidé » de 12 KDT est justifié par le reclassement d'un loyer constaté en produit par AURES GROS en résultats reportés + impôt différé sur résultat UADH au titre de 2013

(6) l'écart relatif au poste « autres passifs courants » de 152 KDT est expliqué par la contrepartie de la constatation du résultat UADH de 2011 et 2012 en résultats reportés.

VI.2 ETATS DE RESULTATS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UADH 2014-2019 :

en KDT	2013	2013 retraité	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Revenus	292 544	292 544	318 276	356 713	386 052	416 106	444 429	474 411
Autres produits d'exploitation (7)	772	737	512	537	508	519	547	577
Production immobilisée	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfert de charges	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des Produits d'exploitation	293 316	293 281	318 788	357 250	386 560	416 625	444 976	474 987
<i>Taux de croissance</i>	<i>-3,4%</i>	<i>96,6%</i>	<i>8,7%</i>	<i>12,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,7%</i>
Variation des stocks de Pf et des encours	-92	-92	221	0	0	0	0	0
Achats de matières consommés (8)	4 790	4 516	5 337	6 000	6 577	7 216	7 905	8 589
Achats de marchandises consommées (9)	232 776	233 050	243 210	282 465	304 389	326 936	347 951	370 997
Achats d'approvisionnements consommés	1 758	1 758	1 842	2 147	2 315	2 485	2 655	2 833
<i>Taux de marque</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,4%</i>	<i>21,4%</i>	<i>18,7%</i>	<i>19,0%</i>	<i>19,2%</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,5%</i>
Charges de personnel (10)	16 235	16 589	18 654	20 353	22 080	23 778	25 607	27 568
Dotations aux amortissements et aux provisions (11)	13 376	13 381	5 571	7 408	8 021	8 519	8 830	9 122
Autres charges d'exploitation	11 952	11 952	13 774	14 493	15 352	16 130	17 102	18 183
Total des Charges d'exploitation	280 795	281 154	288 610	332 866	358 734	385 064	410 049	437 292
Résultat d'exploitation	12 522	12 128	30 179	24 383	27 826	31 561	34 928	37 696
<i>Taux de marge d'exploitation</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,1%</i>	<i>9,5%</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,9%</i>
Charges financières nettes	13 116	13 116	15 592	7 241	4 535	3 874	3 076	3 230
Produits des placements	11 849	11 849	579	820	1 011	1 158	1 230	1 914
Autres gains ordinaires	628	628	402	14	14	14	14	14
Autres pertes ordinaires (12)	1 664	1 304	9 961	1 342	0	0	0	0
Résultat des activités courantes avant impôt	10 219	10 184	5 607	16 634	24 316	28 859	33 095	36 394
Impôt exigible	3 775	3 775	2 152	3 834	6 027	7 109	8 090	8 831
Impôt différé (13)	843	820	0	0	0	0	0	0
Résultat des activités courantes après impôt	5 600	5 588	3 455	12 800	18 289	21 750	25 005	27 563
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 600	5 588	3 455	12 800	18 289	21 750	25 005	27 563
<i>Taux de marge nette</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,1%</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,7%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,8%</i>
Résultat des minoritaires	262	262	323	448	451	503	553	650
Résultat de l'exercice Groupe (14)	5 339	5 327	3 132	12 352	17 838	21 247	24 452	26 912
Résultat net de l'ensemble consolidé (15)	5 600	5 588	3 455	12 800	18 289	21 750	25 005	27 563

(7) : l'écart relatif au poste « autres produits d'exploitation » de 35 KDT est justifié par le reclassement d'un loyer constaté en produit par AURES GROS en résultats reportés.

(8) et (9) : l'écart relatif aux postes « achats de matières consommés » et « achats de marchandises consommés » de 274 KDT est expliqué par la correction relative à l'élimination des opérations réciproques entre GIF Filter et GIF Distribution.

(10) : l'écart relatif au poste « charges de personnel » de 354 KDT est expliqué par une provision pour congés payés constatée par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez EVI pour 355 873 DT + reprise pour congés payés constatés par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez GIF Distribution pour 1 636 DT.

(11) : l'écart relatif au poste « dotations aux amortissements et aux provisions » de 5 KDT est expliqué par une provision pour congés payés constatée par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez EVI pour 355 873 DT + reprise pour congés payés constatés par erreur au niveau de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions » chez GIF Distribution pour 1 636 DT + Dotation aux amortissements EVI constatée par erreur en pertes ordinaires pour 359 518 DT. (-355 873 DT + 1 636 DT + 359 518 DT = 5 281 DT.).

(12) : l'écart relatif au poste « autres pertes ordinaires » de 359 KDT est expliqué par une dotation aux amortissements d'EVI constatée par erreur en pertes ordinaires pour 359 518 DT.

(13) : l'écart relatif au poste « impôt différé » de 23 KDT est dû à un impôt différé sur le résultat UADH au titre de 2013.

(14) et (15) : l'écart relatif aux postes « résultat de l'exercice Groupe » et « résultat net de l'ensemble consolidé » de 12 KDT est expliqué par l'ensemble des erreurs et retraitements mentionnés ci-dessus.

Les résultats nets consolidés sur la période 2014-2019 du groupe UADH sont présentés hors dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition dont le montant s'élève à 2 752 KDT

⇒ Trésorerie nette à fin 2013 = 2 756 990 DT (placement et autres actifs financiers) + 10 363 250 DT (liquidités et équivalents de liquidités) – 84 775 944 DT (concours bancaires et autres passifs financiers) + 5 533 809 DT (échéances à moins d'un an sur emprunts) + 364 105 DT (échéances à moins d'un an sur leasing) + 649 801 DT (échéances impayées) = **65 107 989 DT.**

Explication des retraitements entre 2013 et 2013 retraité

(16) : écart de 128 KDT. L'état des flux de trésorerie renseigné au niveau des états financiers proforma portant l'avis du commissaire aux comptes de UADH a été présentée d'une manière simplifiée en se basant sur les variations bilancielle ; Les états financiers retraités (2013 retraité) sont présentés en tenant compte des dividendes à payer présentés au poste " autres passifs courants ". La variation des dividendes à payer s'élève à 2 044 DT. Par ailleurs, la résorption des subventions d'investissement a été éliminée des flux provenant de l'exploitation pour un montant de 101 240 DT. L'encaissement de subvention d'investissement pour un montant de 189 531 DT a été présenté dans une rubrique à part. L'écart restant est expliqué par la modification du résultat pour 11 952 DT et la modification des réserves consolidés et du résultat consolidé de 2012 pour respectivement -76 578 DT et 23 251 DT.

(17) : Cette rubrique correspond à la variation du poste « autres actifs non courants » et plus particulièrement la rubrique « actifs d'impôts différés ». Cette rubrique accuse un écart de 23 KDT entre les états financiers 2013 comportant l'avis du commissaire aux comptes et les états financiers 2013 retraités. Cet écart est lié à un impôt différé sur le résultat UADH au titre de 2013 (voir note 13).

Autres détails

(*) : Cession de titres de participation par AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH.

Le tableau ci-après retrace le détail des opérations de cessions de titres de participation réalisées par AURES Auto, AURES Gros et ECONOMIC Auto dans le cadre de l'Opération :

Société cédante\année	2014 (prov.)	2015 ^p
AURES Auto	5 380 KDT	1 893 KDT
AURES Gros	3 360 KDT	747 KDT
ECONOMIC Auto	10 182 KDT	3 628 KDT
Total	18 922 KDT	6 268 KDT

VII. INDICATEURS DE GESTION ET RATIOS CONSOLIDÉS PRÉVISIONNELS DU GROUPE UADH

VII.1 INDICATEURS DE GESTION CONSOLIDÉS PRÉVISIONNELS DU GROUPE UADH

En KDT	2013 retraité	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Actifs non courants	112 823	90 305	83 971	84 032	80 692	76 491	71 514
Actifs courants	208 484	146 895	162 032	174 055	191 932	213 856	239 603
Stocks	69 635	59 591	66 024	66 666	69 179	69 838	74 724
Clients et comptes rattachés	41 039	26 244	38 255	39 416	40 127	43 224	46 451
Liquidités et équivalents de liquidités	22 448	0	211	13 679	31 271	52 479	73 163
Total bilan	321 307	237 200	246 003	258 087	272 624	290 348	311 117
Capitaux Propres avant affectation	23 385	14 229	74 674	91 717	105 202	119 350	133 607
Passifs non courants	44 837	48 027	38 620	29 137	19 964	13 958	10 052
Capitaux permanents	68 222	62 257	113 294	120 853	125 166	133 307	143 659
Passifs courants	253 085	174 943	132 709	137 234	147 458	157 040	167 459
Fournisseurs et comptes rattachés	99 856	96 597	106 508	109 011	117 152	124 737	133 032
Total Passifs	297 922	222 970	171 329	166 371	167 422	170 998	177 510
Revenus (hors autres produits d'exploitation)	292 544	318 276	356 713	386 052	416 106	444 429	474 411
Achats consommés	239 232	250 610	290 612	313 281	336 638	358 510	382 418
Charges du personnel	16 589	18 654	20 353	22 080	23 778	25 607	27 568
Résultat d'exploitation	12 128	30 179	24 383	27 826	31 561	34 928	37 696
Marge brute	54 049	68 178	66 637	73 279	79 988	86 466	92 569
Excédent brut d'exploitation	25 508	35 750	31 792	35 847	40 080	43 757	46 818
Charges financières nettes	13 116	9 443	7 249	4 942	4 270	3 706	4 127
Résultat net	5 588	3 455	12 800	18 289	21 750	25 005	27 563

VII.2 RATIOS CONSOLIDÉS PRÉVISIONNELS

En %	2013 retraité	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Ratio de Structure							
Actifs non courants / Total Bilan	35,1%	38,1%	34,1%	32,6%	29,6%	26,3%	23,0%
Stocks / Total Bilan	21,7%	25,1%	26,8%	25,8%	25,4%	24,1%	24,0%
Actifs courants / Total Bilan	64,9%	61,9%	65,9%	67,4%	70,4%	73,7%	77,0%
Capitaux Propres avant affectation / Total bilan	7,3%	6,0%	30,4%	35,5%	38,6%	41,1%	42,9%
Capitaux Propres avant affectation / Passifs non courants	52,2%	29,6%	193,4%	314,8%	527,0%	855,1%	1329,1%
Passifs non courants / Total Bilan	14,0%	20,2%	15,7%	11,3%	7,3%	4,8%	3,2%
Passifs courants / Total Bilan	78,8%	73,8%	53,9%	53,2%	54,1%	54,1%	53,8%
Total Passifs / Total Bilan	92,7%	94,0%	69,6%	64,5%	61,4%	58,9%	57,1%
Capitaux permanents / Total Bilan	21,2%	26,2%	46,1%	46,8%	45,9%	45,9%	46,2%
Ratio de Gestion							
Charges de personnel / Revenus	5,7%	5,9%	5,7%	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%
Charges financières nettes / Revenus	4,5%	3,0%	2,0%	1,3%	1,0%	0,8%	0,9%
Résultat d'exploitation / Revenus	4,1%	9,5%	6,8%	7,2%	7,6%	7,9%	7,9%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	1251,0%	2236,7%	477,7%	420,9%	395,5%	372,4%	355,1%
Ratio de Solvabilité							
Capitaux Propres avant affectation / Capitaux Permanents	34,3%	22,9%	65,9%	75,9%	84,1%	89,5%	93,0%

En %	2013 retraité	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Ratio de Liquidité							
Actifs courants / Passifs courants	82,4%	84,0%	122,1%	126,8%	130,2%	136,2%	143,1%
Actifs courants - Stocks / Passifs courants	54,9%	49,9%	72,3%	78,3%	83,2%	91,7%	98,5%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	8,9%	0,0%	0,2%	10,0%	21,2%	33,4%	43,7%
Ratio de Rentabilité							
Résultat net /Capitaux propres avant résultat net	31,4%	32,1%	20,7%	24,9%	26,1%	26,5%	26,0%
Résultat Net / Capitaux permanents	8,2%	5,5%	11,3%	15,1%	17,4%	18,8%	19,2%
Résultat Net / Revenus	1,9%	1,1%	3,6%	4,7%	5,2%	5,6%	5,8%
Résultat Net / Total bilan	1,7%	1,5%	5,2%	7,1%	8,0%	8,6%	8,9%
Résultat d'exploitation / Total bilan	3,8%	12,7%	9,9%	10,8%	11,6%	12,0%	12,1%
Résultat d'exploitation / Total Revenus	4,1%	9,5%	6,8%	7,2%	7,6%	7,8%	7,9%
Autres ratios							
Délai de règlement fournisseurs ⁸⁷ (en jours)	127	118	112	106	106	106	106
Délai de règlement clients ⁸⁸ (en jours)	43	25	33	31	29	30	30

VIII. MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE PRÉVISIONNELLE

En DT	2013 retraité	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Marge Brute d'Autofinancement ⁸⁹	11 874	24 032	20 589	24 713	28 616	32 058	34 756

⁸⁷ Fournisseurs x 360 / (Achats consommés TTC)

⁸⁸ Clients x 360 / (Total Revenus TTC)

⁸⁹ Correspond aux capacités d'autofinancement renseignées au niveau des Tableaux de Financement consolidés UADH

IX. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS CONSOLIDÉS DU GROUPE UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PÉRIODE ALLANT DE 2014 A 2019



**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
« U.A.D.H »**

Objet : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2014-2019.

Messieurs ;

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding » et en exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des états prévisionnels 2014-2019.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Tunis, 17 Avril 2015

**P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**



S.A. R.L. au capital de 20 000 Dinars - RC : 81361996 - MF : 633 696 P/A/M/000
2, Rue 7299 - El Menzah VA - El Manar II - 1013 Tunisie
Tél: (216) 71 880 933 - (216) 71 587 294 - Fax : (216) 71 872 115 - E-mail : eqet@thezabyte.tn

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
« U.A.D.H »

OBJET : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS
PREVISIONNELLES DU GROUPE «UADH »
EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019

Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons établi le présent rapport sur les états prévisionnels du groupe « Universal Auto Distributors Holding- U.A.D.H » incluses dans le prospectus d'information déposé au CMF et relatives aux exercices clos au 31 Décembre 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019.

Ces prévisions ont été établies dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Ces prévisions et hypothèses significatives qui les sous-tendent préparées en conformité avec les normes comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour établir ces informations prévisionnelles, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

A notre avis :

- La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par le groupe « Universal Auto Distributors Holding-U.A.D.H ». Toutefois, ces méthodes appellent de notre part les observations suivantes :
 - Comme indiqué dans la note « **III- Perspectives d'avenir du Groupe UADH** » les résultats nets agrégés couvrant la période 2014-2019 du Groupe UADH sont déterminés hors dotation aux amortissements de l'écart d'acquisition dont le montant s'élève à 2 751 721 DT. En effet, le montant de l'écart d'acquisition a été déduit pour son montant global du fonds propre du Groupe.
 - Comme indiqué dans la note « **III.2 Note sur la technique de consolidation du plan d'affaires UADH sur la période 2014-2019** », la technique de consolidation adoptée pour la préparation du plan d'affaires du groupe UADH, consiste à consolider chaque société dans la société détentrice de ses titres, pour aboutir, ainsi, à des sous-groupes qui seront à leur tour consolidés au sein de la société mère.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus et ne peut être utilisé dans un autre contexte. Il annule et remplace celui émis le 19 Mars 2015.

Tunis, le 17 Avril 2015

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



X. ETATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING SUR LA PERIODE ALLANT DE 2014 A 2019

X.1 PRINCIPALES HYPOTHÈSES DE PRÉVISION

X.1.1 Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel (proforma)

a) Revenus

Les revenus de la société UADH proviennent exclusivement des dividendes qui lui sont distribués par ses filiales.

Les dividendes prévisionnels à recevoir par UADH de la part de ses filiales se présentent comme suit (en DT) :

Société	% de détention	2013	2014 (prov)	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
AURES Auto	99,996%	-	-	2 776 920	5 586 233	6 834 435	7 788 892	8 782 689	33,4%
AURES Gros	0,067%	-	-	-	50	-	-	-	n.s
ECONOMIC Auto	99,914%	-	-	920 248	2 860 606	3 639 876	3 978 013	4 289 229	46,9%
Mazda Détail	2,000%	-	-	-	1 032	1 060	1 034	1 130	n.s
EVI	99,989%	-	-	-	1 022 671	1 940 604	2 866 009	3 566 422	n.s
Trucks Gros	0,004%	-	-	35	43	54	65	79	22,6%
Total		-	-	3 697 203	9 470 635	12 416 029	14 634 014	16 639 549	45,7%

Par ailleurs, il convient de signaler que la société UADH ne percevra pas de management fees de la part de ses filiales sur la période prévisionnelle.

b) Achats consommés

Les achats consommés de la société UADH sont constitués d'achats d'approvisionnement consommés (fournitures et consommables) et se présentent sur la période 2014-2019 comme suit :

En DT	2013	2014 (prov)	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
Achats d'approvisionnement consommés	50	53	20 000	21 000	22 050	23 153	24 310	5,0%
<i>Taux de croissance</i>		5,0%	>100,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	

c) Autres charges d'exploitation

Les charges d'exploitation de la société UADH se présentent sur la période 2014-2019 comme suit :

En DT	2013	2014 (prov)	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p	2019 ^p	TCAM 15-19 (en %)
Autres charges externes	72 529	76 155	79 963	83 961	88 159	92 567	97 196	5,0%
<i>Taux de croissance</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Impôts et taxes	3 101	3 256	3 419	3 590	3 769	3 958	4 156	5,0%
<i>Taux de croissance</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Total	75 630	79 411	83 382	87 551	91 929	96 525	101 351	5,0%
		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	

d) Charges de personnel

Les charges de personnel de la société UADH se présentent sur la période 2014-2019 comme suit :

En DT	2013	2014 (prov)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Charges de personnel	0	15 000	75 000	100 000	108 000	116 640	125 971	13,8%
<i>Taux de croissance</i>			>100,0%	33,3%	8,0%	8,0%	8,0%	

e) Dotations aux amortissements et aux provisions

L'évolution des dotations aux amortissements et aux provisions sur la période 2014-2019 correspondent à la résorption des frais préliminaires et se présentent comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Dotations aux amortissements et aux provisions	398	796	796	796	796	796	399	-15,9%

f) Résultat financier

Le résultat financier de la société UADH se présente sur la période prévisionnelle comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Produits financiers	-	21 549	648 419	928 826	1 129 829	1 226 854	1 341 943	19,9%
<i>Taux de croissance</i>			>100,0%	43,2%	21,6%	8,6%	9,4%	
Charges financières	-	302 439	2 802 113	893 177	695 609	494 513	308 315	-42,4%
<i>Taux de croissance</i>			>100,0%	-68,1%	-22,1%	-28,9%	-37,7%	
Résultat financier	-	-280 890	-2 153 693	35 648	434 220	732 342	1 033 628	<i>n.s</i>

Les produits financiers sont constitués essentiellement des intérêts créditeurs provenant du placement de la trésorerie excédentaire (taux de 5,0% l'an).

Les charges financières sont constituées des intérêts sur les crédits bancaires et les comptes courants actionnaires existants.

Il est à signaler qu'UADH prévoit de procéder à des remboursements anticipés de ses dettes à moyen/long termes en 2015, et ce à l'issue de son introduction en Bourse. L'hypothèse d'une pénalité de remboursement anticipé de 2,5% des encours avant remboursement anticipé a été retenue.

X.1.2 Hypothèses du bilan prévisionnel (proforma)

a) Investissements

UADH ne prévoit pas d'investissements sur la période prévisionnelle

Courant l'exercice 2014, la société UADH a procédé à l'acquisition de titres de participation pour un montant total de 25 907 500 MDT, et ce dans le cadre de la restructuration juridique du groupe UADH préalablement à son introduction en Bourse.

Le 20 janvier 2015, la société UADH a procédé à l'acquisition de 6 999 199 actions EVI pour un montant de 42 975 082 DT et 2 parts sociales Trucks Gros pour un montant de 23 176 DT.

b) BFR*

Le BFR de la société UADH sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P	TCAM 15-19 (en %)
Stocks	-	-	-	-	-	-	-	-
Clients	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	3 863 863	48 851	34 850	28 700	22 550	16 400	10 250	-26,4%
<i>Dont CCA</i>	300 000	-	-	-	-	-	-	-
<i>Dont créances liées aux opérations de restructuration*</i>	3 500 000	-	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs d'exploitation	2 118	-	-	-	-	-	-	-
Autres passifs courants	50 080 303	49 922 748	6 877 966	6 093 005	5 248 344	4 339 209	3 360 441	-16,4%
<i>Dont CCA</i>	3 500	3 500	2 975	2 450	1 925	1 400	875	-26,4%
<i>Dont Sociétés du Groupe</i>	66 905	6 913 190	6 877 966	6 093 005	5 248 344	4 339 209	3 360 441	-16,4%
<i>Dont dettes liées aux opérations de restructuration*</i>	50 005 758	43 006 058	-	-	-	-	-	-

* Retraitement des postes du BFR en proforma

La rubrique « autres actifs courants » correspond à un Compte Courant Actionnaire vis-à-vis de la société LIG qui s'élève à 41 000 DT à fin 2014. Ce Compte Courant Actionnaire est amorti linéairement sur 7 ans et est rémunéré à hauteur de 8,0% l'an.

La rubrique « autres passifs courants » correspond à un Compte Courant Actionnaire vis-à-vis de la société AURES Auto qui s'élève à 6 913 190 à fin 2014. Ce Compte Courant Actionnaire est amorti linéairement sur 7 ans et est rémunéré à hauteur de 8,0% l'an.

c) Dividendes

Le taux de distribution des dividendes par UADH retenu pour la période prévisionnelle est de 85,0%.

La séquence des dividendes à distribuer par UADH sur la période prévisionnelle se présente comme suit :

En DT	2013	2014 (provisoire)	2015 ^P	2016 ^P	2017 ^P	2018 ^P	2019 ^P
Dividendes	0	0	0	866 022	7 902 395	10 733 353	12 859 855
<i>Pay out théorique</i>			85,0%	85,0%	85,0%	85,0%	85,0%
<i>Pay out induit</i>			0,0%	63,5%	85,0%	85,0%	85,0%

d) Augmentation de capital dans le cadre de l'introduction en Bourse et son affectation

Dans le cadre de son introduction en Bourse, la société UADH procédera à une augmentation de capital en numéraire de 40 000 006 DT.

L'augmentation de capital servira au remboursement anticipé des dettes de la société UADH pour un montant de 24 845 251 DT.

Le reliquat, soit 15 154 755 DT, sera placé au taux de 5,0%, pour se préparer à d'éventuelles acquisitions stratégiques et accompagner le développement du Groupe UADH.

Le plan d'affaires du groupe UADH sur la période 2014-2019 prévoit le financement des enveloppes d'investissements au niveau de chaque sous-groupe (AURES Auto, ECONOMIC Auto, GIF Filter et EVI) à travers les capacités d'autofinancement des filiales ainsi que la dette financière déjà contractée par chaque sous-groupe à fin 2014.

X.2 ETATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS INDIVIDUELS DE LA SOCIÉTÉ UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING (PROFORMA) SUR LA PÉRIODE 2014-2019

X.2.1 Bilans individuels de la société UADH (en KDT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
ACTIF							
Actif Immobilisé Net	68 910	68 909	68 909	68 908	68 907	68 906	68 906
Immobilisations Incorporelles	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations Corporelles	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations Financières	68 906	68 906	68 906	68 906	68 906	68 906	68 906
Autres actifs non courants	4	4	3	2	1	0	0
Actif Circulant	3 864	49	35	29	23	16	10
Stocks	0	0	0	0	0	0	0
Clients et comptes rattachés	0	0	0	0	0	0	0
Autres actifs courants	3 864	49	35	29	23	16	10
Trésorerie actif	32	10 312	15 625	21 528	23 666	25 409	28 269
Total Actif	72 806	79 270	84 569	90 465	92 595	94 332	97 185
Capitaux Propres	22 723	22 347	71 712	80 143	84 868	89 263	93 825
Capital	22 800	22 800	36 954	36 954	36 954	36 954	36 954
Prime d'émission	0	0	33 846	33 846	33 846	33 846	33 846
Réserves légales	0	0	0	46	510	1 188	2 052
Report à nouveau	0	-77	-453	0	930	2 146	3 552
Résultat de l'exercice	-77	-376	1 364	9 297	12 627	15 129	17 421
Emprunts	0	7 000	5 979	4 229	2 479	729	0
Dettes du passif circulant	50 082	49 923	6 878	6 093	5 248	4 339	3 360
Fournisseurs d'exploitation	2	0	0	0	0	0	0
Autres passifs courants	50 080	49 923	6 878	6 093	5 248	4 339	3 360
Trésorerie passif	0						
Total Capitaux Propres et Passif	72 806	79 270	84 569	90 465	92 595	94 332	97 185

X.2.2 Etats de résultats individuels de la société UADH (en KDT)

en KDT	2013 réél	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Produits d'exploitation	0	0	3 697	9 471	12 416	14 634	16 640
Revenus	0	0	3 697	9 471	12 416	14 634	16 640
Charges d'exploitation	76	95	179	209	223	237	252
Achats d'approvisionnements consommés	0	0	20	21	22	23	24
Charges de personnel	0	15	75	100	108	117	126
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	1	1	1	1	1	0
Autres charges d'exploitation	76	79	83	88	92	97	101
Résultat d'exploitation	-76	-95	3 518	9 261	12 193	14 397	16 388
Charges financières nettes	0	302	2 802	893	696	495	308
Produits financiers	0	22	648	929	1 130	1 227	1 342
Autres gains ordinaires	0	0	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	0	0	0	0	0	0	0
Résultat des activités courantes avant impôt	-76	-376	1 364	9 297	12 627	15 129	17 421
Impôt sur les sociétés	1	0	0	0	0	0	0
Résultat des activités courantes après impôt	-77	-376	1 364	9 297	12 627	15 129	17 421
Résultat net de l'exercice	-77	-376	1 364	9 297	12 627	15 129	17 421

X.2.3 Tableaux de financements individuels de la société UADH (en DT)

Exercice clôturant le 31 décembre	2013 (proforma)	2014 (prov)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Résultat net	-77	-376	1 364	9 297	12 627	15 129	17 421
+ dotations aux amortissements	0	1	1	1	1	1	0
+ dotations financières	0	0	0	0	0	0	0
- reprises d'exploitation	0	0	0	0	0	0	0
- reprises financières	0	0	0	0	0	0	0
Capacité d'autofinancement	-76	-375	1 365	9 298	12 628	15 130	17 422
- distribution de dividendes	0	0	0	866	7 902	10 733	12 860
Autofinancement	-76	-375	1 365	8 432	4 726	4 397	4 562
+Cessions d'immobilisations corp et incorp	0	0	0	0	0	0	0
+Cessions d'immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0
+Libération de capital	100	0	0	0	0	0	0
+Augmentation de fonds propres réservé à LIG	0	0	8 000	0	0	0	0
+Augmentation de fonds propres (cash in IPO)	0	0	40 000	0	0	0	0
+Augmentation de dettes de financement (*)	0	7 000	33 000	0	0	0	0
Ressources	100	7 000	81 000	0	0	0	0
- Variation de BFR	-13	-10 655	33	779	839	903	973
- Investissements Corp. et Incorp.	5	0	0	0	0	0	0
- Investissements financiers (**)	0	7 000	42 998	0	0	0	0
- Remboursement des dettes financières (***)	0	0	34 021	1 750	1 750	1 750	729
Emplois	-8	-3 655	77 052	2 529	2 589	2 653	1 702
Variation de la trésorerie	32	10 280	5 314	5 903	2 137	1 744	2 860
Trésorerie début d'exercice	0	32	10 312	15 625	21 528	23 666	25 409
Trésorerie fin d'exercice	32	10 312	15 625	21 528	23 666	25 409	28 269

(*) : Levée de dette bancaire auprès d'un pool bancaire en Tunisie pour le financement de la Transaction EVI.

(**) : Investissement relatif à l'acquisition auprès de Al Karama Holding d'un bloc d'actions composé de 6 999 199 actions EVI et 2 parts sociales TRUCKS Gros pour un montant global de 42 998 258 DT. Cette acquisition a été finalisée (transfert de propriété) le 20 janvier 2015.

(***) : Le plan d'affaires individuel de UADH prévoit un remboursement anticipé de dettes bancaires pour un montant de 24 845 KDT (voir page 391); Le reliquat de remboursement des dettes financières, soit 9 176 KDT, est d'ores et déjà prévu au niveau de l'échéancier des dettes de UADH à fin 2014.

X.3 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS PRÉVISIONNELLES INDIVIDUELLES DE LA PÉRIODE ALLANT DE 2014 À 2019



COMMISSARIAT MANAGEMENT CONSEIL

Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
« U.A.D.H »**

Objet : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS PREVISIONNELS 2014-2019.

Messieurs ;

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société « Universal Auto Distributors Holding » et en exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des états prévisionnels 2014-2019.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Tunis, le 17 Avril 2015

**P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA**



S.A. R.L. au capital de 20 000 Dinars - RC : B1361999 - MF : 635 696 P/A/M/000
2, Rue 7299 - El Menzah 5A - El Manar II - 1013 Tunis
Tél.: (216) 71 890 533 - (216) 71 387 294 - Fax : (216) 71 872 115 - E-mail : com@hexabyte.tn

MESSEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
« UNIVERSAL AUTO DISTRIBUTORS HOLDING »
« U.A.D.H »

**OBJET : AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS
PREVISIONNELLES INDIVIDUELLES DE LA SOCIETE « U.A.D.H »
EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019**

Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons établi le présent rapport sur les états financiers prévisionnels individuels de la société « Universal Auto Distributors Holding-U.A.D.H » incluses dans le prospectus d'information déposé au CMF et relatives aux exercices clos au 31 décembre 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019.

Ces prévisions ont été établies dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Ces prévisions et hypothèses significatives qui les sous-tendent préparées en conformité avec les normes comptables Tunisiennes, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les prévisions de bénéfice ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfice sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour établir ces informations prévisionnelles, étant précisé que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

A notre avis :

- La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables utilisées par la société « Universal Auto Distributors Holding- U.A.D.H ».

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport a été établi pour répondre aux besoins d'introduction en bourse dont la production d'un prospectus et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Tunis, le 17 Avril 2015

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA



Société UADH

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

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage, 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

Objet social : La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier du 27 AVR. 2015

Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

Demande d'acquisition de quotités d'action N°

(1) OFFRE A PRIX FERME « OPF »

Catégorie de la demande (1)

Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités, aussi bien pour les investisseurs institutionnels que les pour les investisseurs non institutionnels.

Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels.

Catégorie C : Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.

Catégorie D : Personnel du groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 actions.

(1) Placement Global

Je soussigné

Identité du demandeur :

Nom et prénom : (1) Mme Mlle M.
Nationalité :
Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport N° Délivré le :/...../..... à
Profession / Activité :
Adresse :
Code Postal : Pays : Tel :

Agissant pour le compte (1) :

De moi-même

Du mandant en qualité de :

Tuteur et copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente

Mandataire en vertu de pouvoir donné en date duet dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente



Identité du mandant :

Mineur	Nom et Prénom : Date de naissance :
OPCVM ou Fonds Etranger	Dénomination : Référence du gestionnaire :
Personne Physique	Nom et Prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M..... Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivrée le :/...../..... à
Personne Morale	Dénomination : N° du R.C :

Autres renseignements :

Adresse : Code Postal : Pays : Tel : Nationalité : Activité ou profession :
--

Demande par la présente l'acquisition de (2) quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2014.

Les (2)..... quotités demandées correspondent à (2)actions anciennes et (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus relatif à l'Offre à Prix Ferme et Placement Global d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse et pris connaissance de leurs contenus. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre de quotités d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- En espèces
- Par chèque n°..... du.....tiré sur.....agence.....
- Par virement en date dueffectué sur mon compte n°.....
- Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de ma demande d'acquisition des quotités d'actions et autorise l'intermédiaire en Bourse.....à acquérir (1)

- En mes lieu et place
- aux lieu et place de mon mandant

aux quotités qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Cachet et Signature de
L'intermédiaire en bourse

Tunis, le2015

Signature du demandeur (3)

- (1) cocher la case correspondante
- (2) Remplir la ligne appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

Copie

Société UADH

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

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage. 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

Objet social : La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créés ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier n° 15 / 0903 du 27 Avril 2015

Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

Demande d'acquisition de quotités d'action N°.....

(1) OFFRE A PRIX FERME « OPF »

Catégorie de la demande (1)

Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 quotités, aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels.

Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères autres que les OPCVM, sollicitant au minimum 770 quotités et au maximum 19 231 quotités aussi bien pour les investisseurs institutionnels que pour les investisseurs non institutionnels.

Catégorie C : Ordres réservés aux OPCVM tunisiens et étrangers désirant acquérir au minimum 769 quotités et au maximum 384 615 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels.

Catégorie D : Personnel du groupe UADH sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 769 actions.

(1) Placement Global

Je soussigné

Identité du demandeur :

Nom et prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M.
Nationalité :
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivré le :/...../..... à
Profession / Activité :
Adresse :
Code Postal : Pays : Tel :

Agissant pour le compte (1) :

De moi-même

Du mandant en qualité de :

Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente

Mandataire en vertu de pouvoir donné en date duet dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente



Identité du mandant :

Mineur	Nom et Prénom : Date de naissance :
OPCVM ou Fonds Etranger	Dénomination : Référence du gestionnaire :
Personne Physique	Nom et Prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> M..... Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivrée le :/...../..... à
Personne Morale	Dénomination : N° du R.C :

Autres renseignements :

Adresse : Code Postal : Pays : Tel : Nationalité : Activité ou profession :
--

Demande par la présente l'acquisition de (2) quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2014.

Les (2)..... quotités demandées correspondent à (2)actions anciennes et (2) actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus relatif à l'Offre à Prix Ferme et Placement Global d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Epargne et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse et pris connaissance de leurs contenus. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre de quotités d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

- En espèces
- Par chèque n°..... du.....tiré sur.....agence.....
- Par virement en date dueffectué sur mon compte n°.....
- Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de ma demande d'acquisition des quotités d'actions et autorise l'intermédiaire en Bourse.....à acquérir (1)

- En mes lieu et place
- aux lieu et place de mon mandant

aux quotités qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Cachet et Signature de
L'intermédiaire en bourse

Tunis, le2015

Signature du demandeur (3)

- (1) cocher la case correspondante
- (2) Remplir la ligne appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

Société UADH

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

Registre de Commerce n°: B 01132242013

Siège social : 62, avenue de Carthage, 1000 Tunis

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

Objet social : La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier

Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

Bulletin de souscription et d'acquisition de quotités d'action N°

Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 nouveau du Code des Sociétés Commerciales

(1) OFFRE A PRIX FERME « OPF »

(1) PLACEMENT GLOBAL

Je soussigné

Nom Prénom :

Représentant l'intermédiaire en Bourse

RC.....Adresse.....

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres).....(en chiffres).....quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2014

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

En espèces

Par chèque n° du tiré sur agence.....

Par virement en date du effectué sur notre compte n°

Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de mon bulletin de souscription et d'acquisition des quotités d'actions à raison de 13,000 DT par quotité.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Tunis, le2015

Signature (2)

(1) cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »



Copie

Société UADH

Société Anonyme au capital de 30 800 000 DT divisé en 30 800 000 actions de valeur nominale 1 DT intégralement libérées
Registre de Commerce n°: B 01132242013
Siège social : 62, avenue de Carthage. 1000 Tunis
Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 26/03/2015

Objet social : La détention et la gestion de participations dans d'autres sociétés, le contrôle et la direction d'autres sociétés, la participation sous toutes ses formes, y compris la fusion par voie d'apport, de souscription ou de toute autre manière dans toutes entreprises, société ou syndicats, consortiums, association en participation ou autres, créées ou à créer, et, plus généralement, toutes opérations, financiers, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ainsi défini ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Offre à Prix Ferme auprès public et Placement Global auprès des institutionnels de 9 230 770 actions dont :

- 4 615 385 actions anciennes à un prix de 6,500 DT l'action ;
- 4 615 385 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 6,500 DT l'action (nominal 1 DT et prime d'émission 5,500 DT).

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01/04/2015)

Dépôt provisoire du procès verbal de l'Assemblée Générale au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 22/04/2015

Visa du Conseil du Marché Financier

015 / 0903

du 27 AVR. 2015

Notice Légale publiée au JORT n°52 du 07/05/2015

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 04135217003676079116 ouvert auprès d'Attijari bank Agence Centrale

Bulletin de souscription et d'acquisition de quotités d'action N°

Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 nouveau du Code des Sociétés Commerciales

(1) E A PRIX FERME « OPF »

(1) PLACEMENT GLOBAL

Je soussigné

Nom Prénom :

Représentant l'intermédiaire en Bourse

RC..... Adresse.....

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres).....(en chiffres).....quotités composées chacune d'une (1) action ancienne au prix d'achat de 6,500 DT et d'une action nouvelle à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,500 DT (1 DT de nominal et 5,500 DT de prime d'émission), soit 13,000 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2014

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

En espèces

Par chèque n° du tiré sur agence.....

Par virement en date du effectué sur notre compte n°.....

Ouvert chez.....Agence.....

La somme de (en toutes lettres).....(en chiffres).....

Représentant le montant de mon bulletin de souscription et d'acquisition des quotités d'actions à raison de 13,000 DT par quotité.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession, le second servant de souche

Tunis, le2015

Signature (2)

(1) cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »



ANNEXES

Annexes I : liste des intermédiaires en Bourse

	<p>AFC – Arab Financial Consultants Président Directeur Général : Youssef KORTOBI Siège social : Carre De L'or – Les Jardins Du Lac 2 – 1053 Les Berges Du Lac Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 70 020 260 Fax : 70 020 299 Email : afc@afc.fin.tn Web : www.afc.com.tn</p>
	<p>AI – Amen Invest Directeur Général : Abdelaziz Hammami Siège social : 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis Capital social : 2 MDT</p>	<p>Tél : 71 965 410 / 71 965 400 Fax : 71 965 426 Email : marche@ameninvest.com.tn Web : www.ameninvest.com</p>
	<p>ATI – Attijari Intermédiation Directeur Général : Haythem MEHOUACHI Siège social : Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie - 1053 Les Berges du Lac Capital social : 5 MDT</p>	<p>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</p>
	<p>AXIS – AXIS Capital Bourse Directeur Général : Férid BEN BRAHIM Siège social : 67, Avenue Mohamed V, 1002 Tunis Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 901 250 Fax : 71 904 522 Email : contact@axiscapital.com.tn Web : www.axiscapital.com.tn</p>
	<p>BESTI – BEST Invest Directeur Général : Abdallah DAY Siège social : 45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2ème étage Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 905 831 / 71 951 726 Fax : 71 903 513 Email : best.invest@planet.tn Web : www.bestinvest.com.tn</p>
	<p>BIATC – BIAT Capital Directeur Général : Mourad LADJIMI Siège social : Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis Capital social : 3 MDT</p>	<p>Tél : 71 138 508 / 71 138 501 Fax : 71 965 772 Email : contact@biatcapital.com Web : www.biatcapital.com</p>
	<p>BNAC – BAN Capitaux Directeur Général : Kamel GUESMI Siège social : Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis Capital social : 5 MDT</p>	<p>Tél : 71 139 500 Fax : 71 656 013 / 71 656 299 / 71 656 332 / 71 656 078 Email : bnacapitaux@planet.tn Web : www.bnacapitaux.com.tn</p>
	<p>CCF – Cofib Capital Finances Directeur Général : Karim ABDELKAFI Siège social : 25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-1082 Tunis Capital social : 3 MDT</p>	<p>Tél : 71 144 510 Fax : 71 843 778 Email : karim.abdelkafi@capfinance.tn Web : www.capfinance.tn</p>
	<p>CGF – Compagnie Gestion et Finance Directeur Général : Khaled ZRIBI Siège social : 6, Rue Jameleddine Afghani 1002 Tunis Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 788 870 / 71 788 280 / 71 782 606 Fax : 71 798 314 Email : k.zribi@cgf.com.tn Web : www.cgf.com.tn</p>
	<p>CGI – Compagnie Générale d'Investissement Directeur Général : Mehdi bech-hamba Siège social : 16, Avenue Jean Jaures, 1000 Tunis Capital social : 1,25 MDT</p>	<p>Tél : 71 252 044 Fax : 71 252 024 Email : cgi.bo@cgi.com.tn Web : www.cgi.tn</p>
	<p>FINACorp – Finance & Investment in North Africa Directeur Général : Nouredine JEBENIANI Siège social : Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 656 122 Fax : 71 656 269 Email : direct@finacorp.net Web : www.finacorp.net</p>
	<p>MAC – MAC SA Président Directeur Général : Mohamed Abdelwaheb Chérif Siège social : Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053 Tunis. Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 964 102 Fax : 71 960 959 Email : macsa@gnet.tn Web : www.macsa.com.tn</p>

	<p>MAXULA – Société Maxula Bourse Président Directeur Général : Raouf AOUADI Siège social : Centre Nawres Bureau B.22 Berges du Lac, 1053 Tunis Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 960 292 / 71 960 391 Fax : 71 960 565 Email : maxulabourse@topnet.tn Web : www.maxulabourse.com.tn</p>
	<p>MCP – Mena Capital Partners Directeur Général : Khalil BEN AMMAR Siège social : 05 bis rue du lac de Tiberiade, 1053 les berges du lac-Tunis Capital social : 3 MDT</p>	<p>Tél : 71 862 328 / 71 961 486 Fax : 71 961 471 Email : contact@menacp.net Web : www.menacp.net</p>
	<p>SBT – Société de Bourse de Tunisie Directeur Général : Khaled SAHLI Siège social : Place 14 janvier 2011 - 1001 Tunis Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 125 500 Fax : 71 125 484 Email : khaled.sahli@bt.com.tn Web : www.bt.com.tn</p>
	<p>SCIF – Société de Conseil et d'Intermédiation Financière Directeur Général : Jamel HAJJEM Siège social : Rue du Lac Obeira, Les Berges de Lac 1053 Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 860 521 / 71 860 541 Fax : 71 860 665 Email : scif@planet.tn Web : www.scif.com.tn</p>
	<p>SIFIB – SIFIB-BH Directeur Général : Sonia BEN FRAJ Siège social : Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème étage - Centre Urbain Nord - 1002 Tunis Capital social : 3 MDT</p>	<p>Tél : 71 948 429 Fax : 71 948 512 Email : sifib@planet.tn Web : -</p>
	<p>STBF – STB Finance Président Directeur Général : Salwa MOUSCOU Siège social : 34, Rue Hedi Karray, 1080 Tunis Capital social : 6,5 MDT</p>	<p>Tél : 71 717 510 Fax : 71 718 450 Email : stbfinance@stbfinance.com.tn Web : www.stbfinance.com.tn</p>
	<p>TSI – Tuniso-Séoudienne d'Intermédiation Président Directeur Général : Hafedh SBAA Siège social : Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1080 Tunis Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 822 555 Fax : 71 822 418 Email : tsi@tsi.fin.tn Web : www.tsi.tn</p>
	<p>TVAl – Tunisie Valeurs Directeur Général : Fadhel ABDELKEFI Siège social : Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène Capital social : 10 MDT</p>	<p>Tél : 71 189 600 / 71 789 630 Fax : 71 949 325 Email : mail@tunisievaleurs.com Web : www.tunisievaleurs.com</p>
	<p>UBCI Finance – Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Finance Directeur Général : Aness SANDLI Siège social : 3, Rue Jenner, Place d'Afrique, 1002 Tunis Belvédère Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 848 230 Fax : 71 840 557 Email : aness.sandli@bnpparibas.com Web : -</p>
	<p>UFI – Union Financière Président Directeur Général : Nabil SASSI Siège social : Boulevard 14Janvier 2011, Imm. Maghrébia Tour A, 4ème étage 1080 Tunis Capital social : 5 MDT</p>	<p>Tél : 71 941 385 / 71 940 533 Fax : 71 940 535 Email : ufi@planet.tn Web : www.ufi.com.tn</p>
	<p>UIB Finance - UIB Finance Directeur Général : Ali MELLOULI Siège social : Immeuble les reflets du Lac, Rue du Lac Turkana, 1053 les Berges du Lac. Capital social : 1 MDT</p>	<p>Tél : 71 219 116 Fax : 71 219 478 Email : contact@uibfinance.com.tn Web :</p>