

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **CITY CARS**

Siège Social : 31, rue des usines, Z.I Kheireddine, La goulette, Tunis

La société CITY CARS publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés au 31 décembre 2020 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 15 juin 2021. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Mr Abderrazak GABSI (GEM) & Mr Fehmi LAOURINE (AMC Ernst & Young).

**GROUPE CITY CARS****BILAN CONSOLIDE**

Arrêté au 31 décembre 2020

(Montant exprimés en Dinars Tunisiens)

<b>ACTIFS</b>	Notes	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	A - 1	663 994	601 481
Moins : amortissements		587 117	570 780
		<b>76 877</b>	<b>30 701</b>
Immobilisations corporelles	A - 2	29 917 908	29 518 458
Moins : amortissements		5 906 756	4 488 713
		<b>24 011 152</b>	<b>25 029 745</b>
Immobilisations financières	A - 3	6 028 553	1 321 479
Moins : provisions		-	-
		<b>6 028 553</b>	<b>1 321 479</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>30 116 582</b>	<b>26 381 926</b>
Autres actifs non courants	A - 4	326 133	343 838
Moins : provisions		198 957	198 957
		<b>127 176</b>	<b>144 881</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>30 243 758</b>	<b>26 526 807</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	A - 5	27 579 998	51 053 107
Moins : provisions		363 172	296 953
		<b>27 216 826</b>	<b>50 756 154</b>
Clients et comptes rattachés	A - 6	27 777 171	12 290 817
Moins : provisions		40 603	40 603
		<b>27 736 568</b>	<b>12 250 214</b>
Autres actifs courants	A - 7	736 716	3 189 359
Placements & autres actifs financiers	A - 8	48 896 170	42 419 530
Liquidités et équivalents de liquidités	A - 9	17 646 990	4 189 666
<b>Total des actifs courants</b>		<b>122 233 270</b>	<b>112 804 924</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>152 477 028</b>	<b>139 331 731</b>

**GROUPE CITY CARS****BILAN CONSOLIDE**

Arrêté au 31 décembre 2020

(Montant exprimés en Dinars Tunisiens)

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	CP - 1	18 000 000	18 000 000
Réserves consolidées		19 071 482	14 725 574
Autres capitaux propres	CP - 2	(75 095)	(95)
<b>Total capitaux propres avant résultat</b>		<b>36 996 387</b>	<b>32 725 479</b>
Résultat de l'exercice consolidé		20 997 476	15 148 549
<b>Total capitaux propres avant affectation du résultat</b>		<b>57 993 863</b>	<b>47 874 028</b>
Intérêt des minoritaires		3 713	726
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	P - 1	4 255 028	4 639 484
Autres passifs financiers		-	-
Provisions	P - 2	1 042 884	712 241
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>5 297 912</b>	<b>5 351 725</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P - 3	77 467 629	69 418 847
Autres passifs courants	P - 4	7 137 563	11 775 533
Concours bancaires et autres passifs financiers	P - 5	4 576 348	4 910 872
<b>Total des passifs courants</b>		<b>89 181 540</b>	<b>86 105 251</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>94 479 452</b>	<b>91 456 977</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>		<b>152 477 028</b>	<b>139 331 731</b>

**GROUPE CITY CARS**

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE - MODELE AUTORISE**

**Exercice clos le 31 décembre 2020**

(Montant exprimés en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice 2020	Exercice 2019
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	R - 1	236 557 895	212 659 088
Autres produits d'exploitation	R - 2	186 870	124 363
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>236 744 765</b>	<b>212 783 451</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats de marchandises consommés	R - 3	195 588 204	181 114 214
Charges de personnel	R - 4	3 584 129	3 275 507
Dotations aux amortissements et aux provisions	R - 5	1 852 507	1 856 319
Autres charges d'exploitation	R - 6	4 230 054	4 041 029
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>205 254 894</b>	<b>190 287 070</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>31 489 871</b>	<b>22 496 381</b>
Charges financières nettes	R - 7	1 517 821	1 501 272
Produits des placements	R - 8	2 260 762	1 794 073
Autres gains ordinaires	R - 9	-	6 176
Autres pertes ordinaires	R - 10	231 242	160 928
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>32 001 570</b>	<b>22 634 431</b>
Impôt sur les bénéfices	R - 11	11 003 148	7 484 942
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>20 998 422</b>	<b>15 149 489</b>
Eléments extraordinaires		-	-
<b>Parts des Minoritaires</b>		<b>946</b>	<b>940</b>
<b>Résultat net de l'exercice consolidé</b>		<b>20 997 476</b>	<b>15 148 549</b>
Effets des modifications comptables		-	-
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>20 997 476</b>	<b>15 148 549</b>

**GROUPE CITY CARS**

**ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ - MODELE AUTORISÉ**

**Exercice clos le 31 décembre 2020**

(Montant exprimés en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice 2020	Exercice 2019
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat net		20 997 476	15 148 549
Ajustements pour :			
* Part revenant aux intérêts minoritaires		946	940
* Dotation aux amortissements et aux provisions		1 852 507	1 856 319
* Quote part subvention d'investissement		(75 000)	(75 000)
* Résorption des frais préliminaires		-	-
* Variation des :			
Stocks	TR-1	23 473 109	3 647 129
Créances	TR-2	(15 486 354)	(3 199 474)
Autres actifs	TR-3	2 470 348	(206 238)
Fournisseurs et autres dettes	TR-4	3 440 852	9 943 355
Intérêts courus	TR-5	(648)	(1 546)
* Incidences des variations des taux de change		(11 611)	10 097
* Plus ou moins-value de cession		-	(6 176)
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>		<b>36 661 625</b>	<b>27 117 954</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob. corporelles		(469 857)	(2 827 705)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob. incorporelles		(62 512)	(25 293)
Encaissement provenant de la cession d'immob. corporelles		-	97 859
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob. financières		(5 022 063)	(995 843)
Encaissement provenant de la cession d'immob. financières		100 000	499 365
Encaissement provenant des subventions d'investissements		-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux act. d'investissement</b>		<b>(5 454 432)</b>	<b>(3 251 617)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions		(10 793 146)	(12 815 038)
Encaissement provenant des subventions		-	-
Décaissements affectés de remboursement d'emprunts		(3 984 456)	(1 272 888)
Encaissement provenant d'emprunt		3 350 000	3 600 000
Encaissement provenant de l'émission d'actions		-	-
Décaissements affectés de modifications comptables		-	-
Rachat actions propres		-	(201 921)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(11 427 602)</b>	<b>(10 689 847)</b>
<b>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>11 611</b>	<b>(10 097)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>19 791 202</b>	<b>13 166 394</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>46 405 788</b>	<b>33 239 394</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>		<b>66 196 990</b>	<b>46 405 788</b>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Les chiffres sont exprimés en dinars Tunisiens)

### I – PRÉSENTATION DU GROUPE

Le groupe est composé de trois sociétés : « CITY CARS », « CITY CARS GROS » et « LOGISTIC CARS ».

L'activité principale du groupe est l'importation, l'exportation, services, lavage, stockage, la commercialisation de tout véhicule de transport, pièce de rechange, accessoires, ainsi que l'achat et la vente de véhicules d'occasion et en général tout produit accessoire aux dits véhicule principalement de marque KIA.

- ✓ La société **CITY CARS** est une société anonyme de droit Tunisien créée en 2007 et régie par le code des sociétés commerciales.
- ✓ Le capital social de la société est de 18.000.000 dinars divisé en 18.000.000 actions de un (1) dinar chacune intégralement souscrites et intégralement libérées.

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

- ✓ La société **CITY CARS GROS** est une société à responsabilité limitée de droit Tunisien créée en 2010 et régie par le code des sociétés commerciales.

Le capital social de la société est de 1.000.000 dinars divisé en 10.000 parts sociales de 100 dinars chacune, détenu à concurrence de 99.95 % par la société City Cars.

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

- ✓ La société **LOGISTIC CARS** est une société à responsabilité limitée de droit Tunisien créée en 2016 et régie par le code des sociétés commerciales et par le code d'incitations aux investissements.

Le capital social de la société au 31/12/2016 est de 2.000.000 TND divisé en 20.000 parts sociales de 100 TND de nominal chacune intégralement libérées souscrites en totalité par les associés et attribuées à chacun d'eux en proportion de leurs apports respectifs, de la manière suivante :

- CITY CARS, quinze mille (15.000) parts sociales soit 75% ; et
- CITY CARS GROS, cinq mille (5.000) parts sociales soit 25%.

La société a pour objet l'entretien mécanique auto, tôlerie, peintures auto, lavage, stockage et graissage sans distribution de carburant.

### II. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

#### II. 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1) ;
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ;
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

## II. 2. Principes de consolidation

### II. 2. 1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

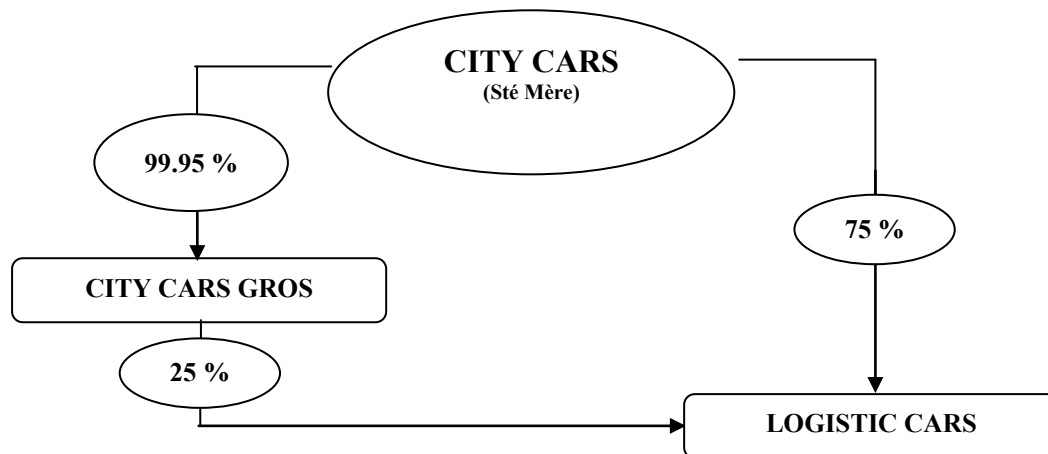
Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe est présenté au niveau du schéma suivant :



### II. 2. 2. Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants sont désignés par la société du groupe et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Bien que le capital de la société CITY CARS GROS soit détenu par deux principaux associés : CITY CARS (99,95%) et L'ETAT TUNISIEN (0,05%), nous avons décidé de l'intégrer globalement, puisque la société mère CITY CARS S.A dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société CITY CARS GROS.

Société	2019			2020		
	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
CITY CARS SA	100%	Mère	IG	100%	Mère	IG
CITY CARS GROS SARL	99,95%	Filiale	IG	99,95%	Filiale	IG
LOGISTIC CARS SARL	75%	Filiale	IG	75%	Filiale	IG

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère CITY CARS et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- Élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- Cumul arithmétique des comptes individuels,
- Élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- Identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

### II. 2. 3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère.

En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

### II. 2. 4. Élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

- Élimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

- Élimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

- a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.



- b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

### **II. 2. 5. Écart d'acquisition**

Aucun écart d'acquisition positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe.

### **II. 2. 6. Écart de conversion**

La comptabilisation des opérations réalisées entre deux sociétés utilisant des devises différentes conduit à la clôture à des écarts lors de la conversion des comptes des entreprises étrangères.

Le résultat et la situation financière d'une entité doivent être convertis de la monnaie fonctionnelle à une autre monnaie de présentation.

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ; et
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

Aucun écart de conversion positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe, vu que les trois sociétés sont établies en Tunisie et leurs comptes sont exprimés en dinars tunisiens.

## **II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation**

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- Convention de la permanence des méthodes,
- Convention de la périodicité,
- Convention de prudence,
- Convention du coût historique, et
- Convention de l'unité monétaire.

### **II. 3. 1. Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

• Construction en dur	5%
• Construction légères	10%
• Matériel et outillage	15%
• Ascenseurs, monte-charge et escaliers mécaniques	10%
• Matériel de transport	20%
• Mobilier de bureau	20%
• AAI généraux	10%
• Matériel informatique	33,33%
• Logiciel informatique	33,33%

### **II. 3. 2. Titres de participation**

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2.2

### **II. 3. 3. Stocks**

Les stocks du groupe sont composés de véhicules neufs ainsi que de pièces de rechange et accessoires et services. Le groupe utilise pour la comptabilisation des stocks la méthode de l'inventaire permanent pour la comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks sauf pour la société LOGISTIC CARS qui utilise la méthode de l'inventaire intermittent.

Le coût d'acquisition des stocks du groupe comprend le prix d'achat majoré des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

La méthode de valorisation du stock est la méthode du coût moyen pondéré pour les pièces de rechange et le coût individuel pour les véhicules neufs.

### **II. 3. 4. Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

### **II. 3. 5. Impôt différé**

Les sociétés du Groupe sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

### II. 3. 6. Revenus

Les produits du groupe sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs, de pièces de rechange, des réparations et des services. Ils sont enregistrés en hors TVA et comptabilisés quotidiennement dès leur réalisation.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

### III- Notes relatives aux postes du bilan consolidé :

#### *A - 1 Immobilisations incorporelles*

Au 31 décembre 2020, les immobilisations incorporelles ont atteint en net 76.877 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-20	31-déc.-19
Logiciels Informatiques	663 994	601 481
Amortissement Logiciels Informatiques	(587 117)	(570 780)
<b>TOTAL NET</b>	<b>76 877</b>	<b>30 701</b>

En 2020, les investissements en immobilisations incorporelles ont atteint 62.512 dinars.

#### *A - 2 Immobilisations corporelles*

Au 31 décembre 2020, les immobilisations corporelles ont atteint en brut 29.917.908 dinars. Elles se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-20	31-déc.-19
Terrain	9 541 632	9 541 632
Construction en dur	13 727 337	13 727 337
Construction légère	1 036 920	1 036 920
Matériel et Outillage 15%	749 665	731 743
Matériel et Outillage 10%	124 413	124 413
Agén, Aménagement, Installations, Générales	583 692	572 632
Agén, Aménagement, Install, Générales Le Kram	558 863	446 088
Matériel de Transport de personnes	1 011 942	830 482
Matériel de Transport de biens	43 168	43 168
Mobiliers et Matériels de Bureau	443 919	404 387
Matériel Informatique	621 543	584 842
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 814	1 474 814
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>29 917 908</b>	<b>29 518 458</b>

Au 31 décembre 2020, les amortissements cumulés de ces immobilisations ont atteint 5.906.756 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	31-déc.-20	31-déc.-19
Amt Matériel et Outillage 15%	497 970	399 605
Amt Matériel et Outillage 10%	58 059	45 618
Amt Construction en dur	2 311 048	1 624 681
Amt Construction légère	401 566	297 874
Amt Agencement, Aménagement, Install. Générales	270 187	223 161
Amt Agen, Aménagement Install, Générales Le Kram	170 608	117 343
Amt Matériel de Transport de personnes	461 855	272 863
Amt Matériel de Transport de biens	33 815	25 182
Amt Mobiliers et Matériels de Bureau	380 518	308 598
Amt Matériel Informatique	513 753	440 153
Amt Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	807 377	733 636
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>5 906 756</b>	<b>4 488 713</b>

Au 31 décembre 2020, les acquisitions en immobilisations ont atteint 399.450 dinars et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant
Matériel et Outillage 15%	17 922
Agen, Aménagements, Installations, Générales	11 060
Agen, Aménagements Install, Générales Le Kram	112 774
Matériel de Transport de personnes	181 460
Mobiliers et Matériels de Bureau	39 532
Matériel Informatique	36 702
<b>TOTAL</b>	<b>399 450</b>

### *A - 3 Immobilisations financières*

Au 31 décembre 2020, les immobilisations financières ont atteint 6.028.553 dinars. Elles se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Dépôts et cautionnements	6 100	6 100
Emprunt obligataire BNA 2018	200 000	300 000
Emprunt obligataire BNA 2020	800 000	-
Emprunt obligataire ATB 2020	1 000 000	-
Prêts aux personnels	22 443	15 379
Titres de participation	4 000 010	1 000 000
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>6 028 553</b>	<b>1 321 479</b>
Total Provisions Immobilisations financières	-	-
<b>TOTAL NET</b>	<b>6 028 553</b>	<b>1 321 479</b>

### *A - 4 Autres actifs non courants*

Au 31 décembre 2020, les autres actifs non courants ont atteint 127.176 dinars. Elles se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Actifs d'impôt différé	127 176	144 881
Frais préliminaires	365	365
Charges à répartir	198 592	198 592
Résorption des frais préliminaires	(365)	(365)
Résorption des charges à répartir	(198 592)	(198 592)
<b>TOTAL NET</b>	<b>127 176</b>	<b>144 881</b>

### **A - 5 Stocks**

Au 31 décembre 2020, la valeur nette des stocks a atteint un montant de 27.216.826 dinars, contre 50.756.154 dinars au 31 décembre 2019. Ils se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Stock véhicules neufs	10 765 206	26 512 298
Stock véhicules neufs en transit	11 916 922	19 569 271
Stock pièces de rechange en transit	-	971 737
Stock pièces de rechange	4 783 541	3 747 609
Stock lubrifiants	25 620	22 122
Stock peintures	44 070	52 122
Stock produits et fournitures de lavage	5 777	6 292
Stock des travaux en cours	38 862	171 655
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>27 579 998</b>	<b>51 053 107</b>
Total Provisions pour dépréciation des stocks	363 172	296 953
<b>TOTAL NET</b>	<b>27 216 826</b>	<b>50 756 154</b>

### **A - 6 Clients & comptes rattachés**

Au 31 décembre 2020, le solde du compte clients et comptes rattachés a atteint en net, 27.736.568 dinars. Le détail se présente comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Clients, Administrations publiques	644 714	605 292
Clients, Sociétés	1 345 665	2 452 776
Clients, Loueurs	167 059	591 533
Clients, Particuliers	1 552 454	4 788 644
Clients, Atelier & Magasin	935 735	513 161
Clients, Revendeurs, Sous concessionnaires et agents KIA	732 829	386 639
Clients, Effets à recevoir	21 852 507	2 606 353
Clients, Personnels effets à recevoir	468 891	291 243
Clients, douteux et litigieux	40 603	40 603
Clients, chèques impayés	4 545	14 574
Clients, effets impayés	32 169	-
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>27 777 171</b>	<b>12 290 817</b>
Provisions pour créances douteuses	40 603	40 603
<b>TOTAL NET</b>	<b>27 736 568</b>	<b>12 250 214</b>

### *A - 7 Autres actifs courants*

Au 31 décembre 2020, Cette rubrique a totalisé 736.716 dinars se détaillant comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Etat, TVA déductible	363	2 773
Charges constatées d'avance	60 264	478 379
Produits à recevoir	166 523	707 907
Caution douanière	8 966	-
Débiteurs divers	-	2 000 000
Autre actif courant	300	-
Fournisseurs créance pour emballage	300	300
Compte courant actionnaires " AST "	500 000	-
<b>TOTAL</b>	<b>736 716</b>	<b>3 189 359</b>

### *A - 8 Placements & autres actifs financiers*

Il s'agit des placements en banque dont dispose le groupe au 31 décembre 2020. Ils se sont élevés à 48.896.170 dinars contre 42.419.530 dinars au 31 Décembre 2018, et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Placement UIB	500 000	-
Placement ATB	8 500 000	6 000 000
Placement UBCI	1 000 000	1 000 000
Placement BNA	5 000 000	17 000 000
Placement BT	7 850 000	3 600 000
Placement BIAT	5 500 000	8 500 000
Placement BH	20 200 000	6 200 000
Échéance à moins d'un an sur obligations	310 429	104 157
Intérêts courus sur obligations	35 741	15 373
<b>TOTAL</b>	<b>48 896 170</b>	<b>42 419 530</b>

### *A - 9 Liquidités & équivalents de liquidités*

Il s'agit des avoirs en banque dont dispose le groupe au 31 décembre 2020. Ils ont atteint 17.646.990 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
ATB TND	1 050 036	238 689
BNA TND	1 302 580	-
ZITOUNA BANK TND	404 069	136 586
UBCI TND	1 887 047	90 550
UBCI EUR	104 725	39 865
UBCI USD	51 093	28 102
BT TND	662 558	1 893 904
BT EUR	79 316	74 894
BIAT TND	9 765 906	287 151
BH TND	575 252	156 571
UIB TND	632 505	235 188
ATTIJARI TND	10 832	87 676
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	198 934	354 187
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	920 937	566 178
CAISSE DEPENSES	1 200	126
<b>TOTAL</b>	<b>17 646 990</b>	<b>4 189 666</b>



### ***CP – 1 Capital social***

Le capital social du groupe est de 18.000.000 DT divisé en 18.000.000 actions d'un (1) dinar chacune.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Capital social	18 000 000	18 000 000
<b>TOTAL</b>	<b>18 000 000</b>	<b>18 000 000</b>

### ***CP – 2 Autres capitaux propres***

Au 31 décembre 2020, les autres capitaux propres ont atteint (75 095) dinars. Elles se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Subvention d'investissement	500 000	500 000
Actions propres (1)	(225 095)	(225 095)
Amortissement subvention d'investissement	(350 000)	(275 000)
<b>TOTAL NET</b>	<b>(75 095)</b>	<b>(95)</b>

- (1) L'Assemblée Générale Ordinaire du 05 Juin 2018 a autorisé le rachat et la vente par la société de ses propres actions pour un montant de 1 Million de Dinars et une période d'un an, et ce en vue de réguler leur cours sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Au 31 décembre 2020, le nombre d'actions propres rachetées par le groupe, représente 0,15 % du capital social.

### ***P – 1 Emprunts***

Au 31 décembre 2020, Cette rubrique totalise 4.255.028 dinars se détaillant comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Emprunt moyen terme BT	3 612 171	3 925 198
Emprunt moyen terme UIB	642 857	714 286
<b>TOTAL</b>	<b>4 255 028</b>	<b>4 639 484</b>

### ***P - 2 Provisions***

Au 31 décembre 2020, Cette rubrique a totalisé 1.042.884 dinars se détaillant comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Provision pour départ à la retraite	6 384	27 650
Provisions pour risques et charges	1 036 500	684 591
<b>TOTAL</b>	<b>1 042 884</b>	<b>712 241</b>

### ***P - 3 Fournisseurs & comptes rattachés***

Au 31 décembre 2020, les dettes envers les fournisseurs ont atteint 77.467.629 dinars. Elles se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 115 635	1 092 413
Fournisseurs d'exploitation locaux effets à payer	-	72 394
Fournisseurs d'immobilisations locaux	9 923	14 434
Fournisseurs d'immobilisations retenue de garantie	94 107	160 003
Fournisseurs étrangers	76 010 054	67 662 952
Fournisseurs locaux factures non parvenues	237 910	416 650
<b>TOTAL</b>	<b>77 467 629</b>	<b>69 418 847</b>

#### ***P - 4 Autres passifs courants***

Au 31 décembre 2020, les autres passifs courants ont atteint 7.137.563 dinars. Le détail se présente comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Provision pour congé à payer	175 774	170 770
Provision pour prime exceptionnelle	318 729	279 947
Etat, impôts et taxes	663 306	336 114
Etat, IS à payer	3 854 836	2 740 229
Etat, contribution sociale de solidarité à payer	556 303	392 168
CNSS	264 022	238 743
Autres passifs courants	55 318	75 431
Obligations cautionnées	-	5 952 830
Produits constatés d'avance	160 399	120 774
Clients, Particuliers avances	1 020 519	1 428 179
Clients, Sociétés avances	35 450	15 520
Créditeurs divers	7 126	6 499
Actionnaires dividendes 2013 à payer	-	1 206
Actionnaires dividendes 2014 à payer	-	1 440
Actionnaires dividendes 2015 à payer	1 656	1 656
Actionnaires dividendes 2016 à payer	1 656	1 656
Actionnaires dividendes 2017 à payer	1 656	1 656
Actionnaires dividendes 2018 à payer	1 711	10 713
Actionnaires dividendes 2019 à payer	19 102	-
<b>TOTAL</b>	<b>7 137 563</b>	<b>11 775 533</b>

#### ***P - 5 Concours bancaires et autres passifs financiers***

Au 31 décembre 2020, les concours bancaires et autres passifs financiers ont atteint 4.576.348 dinars.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Échéance à moins d'un an sur emprunt BT	939 074	939 071
Échéance à moins d'un an sur emprunt UIB	285 714	285 714
Intérêts courus sur emprunt BNA	1 560	2 208
Concours bancaires courants	3 350 000	3 600 000
Compte bancaire débiteur	-	83 879
<b>TOTAL</b>	<b>4 576 348</b>	<b>4 910 872</b>

#### **IV- Notes relatives aux postes de l'état de résultat :**

##### ***R - 1 Revenus***

Les revenus se sont élevés en 2020 à 236.557.895 dinars contre 212.659.088 dinars en 2019 enregistrant une augmentation de 11,23%

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Ventes véhicules neufs	199 429 377	173 460 295
Ventes véhicules neufs populaire	22 876 159	23 499 984
Ventes véhicules neufs en hors taxe	842 270	648 185
Ventes Main d'œuvre atelier	553 642	751 217
Ventes pièces de rechange atelier	2 452 016	2 633 058
Ventes travaux extérieurs atelier	16 920	191 314
Vente garantie pièces de rechange	545 850	566 968
Vente garantie main d'œuvre	22 423	24 881
Vente garantie travaux extérieurs	631 930	359 652
Ventes pièces de rechange comptoir	8 811 415	9 973 702
Ventes petites fournitures	20 376	26 538
Ventes lubrifiant	130 148	224 648
Ventes carburant	2 819	1 414
Ventes peintures	126 409	125 039
Ventes prestation de services stockage	180 681	149 709
Ventes prestation de services encours	(84 540)	22 484
<b>TOTAL</b>	<b>236 557 895</b>	<b>212 659 088</b>

*Il est a noter que le nombre de véhicule neufs vendus est passé de 4217 en 2019 à 4785 en 2020, soit une évolution de 13,47%.*

##### ***R – 2 Autres produits d'exploitation***

Au 31 décembre 2020, les autres produits d'exploitation ont atteint 186.870 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Inscriptions 4 CV	37 820	12 235
Autres produits d'exploitation	9 590	2 668
Location d'Immeuble	64 460	34 460
Quote-part subvention d'investissement	75 000	75 000
<b>TOTAL</b>	<b>186 870</b>	<b>124 363</b>

### ***R - 3 Achats consommés***

Au 31 décembre 2020, les achats consommés ont atteint 195.588.204 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Variation de stock	23 473 109	3 647 130
Travaux extérieurs	495 996	450 398
Achats approvisionnements consommés	381 779	354 915
Achats véhicules neufs	116 978 673	112 526 266
Achats véhicules neufs en transit	11 914 005	19 569 271
Frais accessoires d'achat	36 752 709	37 186 050
Achats accessoires VN	-	7 800
Achats lubrifiants	114 038	146 039
Achats carburants	42 283	28 218
Achats peintures	53 733	63 070
Achats pièces de rechange locaux	430 564	307 276
Achats pièces de rechange étrangers en transit	-	970 765
Achats pièces de rechange étrangers	4 951 315	5 857 016
<b>Total</b>	<b>195 588 204</b>	<b>181 114 214</b>

### ***R - 4 Charges de personnel***

Au 31 décembre 2020, les charges de personnel ont atteint 3.584.129 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Salaires et compléments de salaires	2 821 927	2 600 851
Charges sociales	746 426	633 938
Autres charges de personnel	32 037	25 916
Provision pour congés à payer	5 005	19 922
Provision pour départ à la retraite	(21 266)	(5 119)
<b>Total</b>	<b>3 584 129</b>	<b>3 275 507</b>

### ***R - 5 Dotations aux amortissements & aux provisions***

Au 31 décembre 2020, les dotations aux amortissements & aux provisions nettes ont atteint 1.852.507 dinars.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Dotations aux amortissements	1 434 379	1 333 393
Dotations aux provisions nettes (1)	418 128	522 926
<b>Total</b>	<b>1 852 507</b>	<b>1 856 319</b>

(1) : Ci-dessous le détail des provisions nettes :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Provision pour dépréciation du stock de pièces de rechange	66 219	39 107
Provisions pour risques et charges	399 013	488 551
Reprise sur provision pour risques et charges	(47 104)	-
Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	-	(4 732)
<b>Total</b>	<b>418 128</b>	<b>522 926</b>

### ***R - 6 Autres charges d'exploitation***

Au 31 décembre 2020, les autres charges d'exploitation ont atteint 4.230.054 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Loyers	36 400	38 436
Entretiens & réparations	144 225	126 229
Assurances	129 431	152 418
Services extérieurs	517 879	592 593
Honoraires & commissions	859 994	855 252
Publicité, publications, relations publiques	1 271 656	1 177 966
Transport, déplacement & Missions	202 340	259 006
Impôts & taxes	778 673	661 029
Frais postaux & Telecom	24 520	21 603
Services bancaires & assimilés	208 686	100 249
Jetons de présence	56 250	56 250
<b>Total</b>	<b>4 230 054</b>	<b>4 041 029</b>

### ***R – 7 Charges financières nettes***

Au 31 décembre 2020, les charges financières nettes ont atteint 1.571.821 dinars.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Intérêts bancaires	29 982	22 489
Intérêts sur main levée	5 196	1 316
Intérêts sur obligations cautionnées	510 288	209 409
Intérêts sur emprunts bancaire	753 096	709 629
Autres charges financières	(205)	(307)
Pertes de change	9 510	16 471
Gains de change	(14 852)	31 478
Intérêts des comptes courants	(195 916)	(197 186)
Intérêts sur effets escomptés	420 722	707 974
<b>Total</b>	<b>1 517 821</b>	<b>1 501 272</b>

### ***R - 8 Produits des placements***

Au 31 décembre 2020, les produits des placements ont atteint 2.260.762 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Intérêts sur placements	2 233 108	1 774 438
Revenus des autres créances	27 654	19 635
<b>Total</b>	<b>2 260 762</b>	<b>1 794 073</b>

### ***R - 9 Autres gains ordinaires***

Au 31 décembre 2020, les autres gains ordinaires présentent un solde nul.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Produit net sur cession d'immobilisation	-	6 176
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>6 176</b>

### ***R - 10 Autres pertes ordinaires***

Au 31 décembre 2020, les autres pertes ordinaires ont atteint une valeur de 231.242.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Perte suite affaires contentieuses	10 212	-
Autres pertes ordinaires	221 030	160 928
<b>Total</b>	<b>231 242</b>	<b>160 928</b>

### ***R - 11 Impôts sur les bénéfices***

Au 31 décembre 2020, l'impôt sur les bénéfices présente une valeur de 11.003.148.

<b>Rubriques</b>	<b>31-déc.-20</b>	<b>31-déc.-19</b>
Impôt sur les sociétés	10 249 808	7 091 462
Contribution sociale de solidarité	572 654	393 480
Retenues libératoires sur les revenus de capitaux mobiliers	180 686	-
<b>Total</b>	<b>11 003 148</b>	<b>7 484 942</b>

### **V- Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :**

- L'activité du groupe a connu une amélioration notable courant le premier trimestre 2021 comparativement à la même période en 2020 et ce malgré l'impact de la crise sanitaire du COVID -19 qui s'est encore poursuivie en 2021.
- Eventuelle augmentation du quota d'importation des véhicules alloué au groupe City Cars au titre de l'année 2021.



## **VI- Notes relatives aux postes de l'état de flux de trésorerie :**

### **TR-1 Variations des stocks**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>
Stock véhicules neufs	10 765 206	26 512 298	15 747 092
Stock véhicules neufs en transit	11 916 922	19 569 271	7 652 350
Stock pièces de rechange en transit	-	971 737	971 737
Stock pièces de rechange	4 783 541	3 747 609	(1 035 932)
Stock lubrifiants	25 620	22 122	(3 498)
Stock peintures	44 070	52 122	8 051
Stock produits et fournitures de lavage	5 777	6 292	516
Stock des travaux en cours	38 862	171 655	132 794
<b>Total</b>	<b>27 579 998</b>	<b>51 053 107</b>	<b>23 473 109</b>

### **TR-2 Variations des Créances clients**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>
Clients, Administrations publiques	644 714	605 292	(39 422)
Clients, Sociétés	1 345 665	2 452 776	1 107 111
Clients, Loueurs	167 059	591 533	424 473
Clients, Particuliers	1 552 454	4 788 644	3 236 190
Clients, Atelier & Magasin	935 735	513 161	(422 574)
Clients, Revendeurs, Sous concessionnaires et agents KIA	732 829	386 639	(346 190)
Clients, Effets à recevoir	21 852 507	2 606 353	(19 246 154)
Clients, Personnels effets à recevoir	468 891	291 243	(177 649)
Clients, douteux et litigieux	40 603	40 603	-
Clients, chèques impayés	4 545	14 574	10 029
Clients, effets impayés	32 169	-	(32 169)
<b>Total</b>	<b>27 777 171</b>	<b>12 290 817</b>	<b>(15 486 354)</b>

### **TR-3-1 Variations des autres actifs courants**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>
Etat, TVA déductible	363	2 773	2 410
Charges constatées d'avance	60 264	478 379	418 114
Produits à recevoir	166 523	707 907	541 385
Caution douanière	8 966	-	(8 966)
Débiteurs divers	-	2 000 000	2 000 000
Autre actif courant	300	-	(300)
Fournisseurs créance pour emballage	300	300	-
Compte courant actionnaires " AST "	500 000	-	(500 000)
<b>Total</b>	<b>736 716</b>	<b>3 189 359</b>	<b>2 452 643</b>

TR-3.2 Variations des autres actifs non courants

Désignation	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Actifs d'impôt différé	127 176	144 881	17 705
Charges à répartir	198 592	198 592	-
<b>Total</b>	<b>325 768</b>	<b>343 473</b>	<b>17 705</b>

TR-4.1 Variations des dettes fournisseurs

Désignation	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	1 115 635	1 092 413	23 222
Fournisseurs d'exploitation locaux effets à payer	-	72 394	(72 394)
Fournisseurs étrangers	76 010 054	67 662 952	8 347 102
Fournisseurs locaux factures non parvenues	237 909	416 650	(178 741)
<b>Total</b>	<b>77 363 598</b>	<b>69 244 410</b>	<b>8 119 189</b>

TR-4.2 Variations des autres passifs courants

Désignation	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Provision pour congé à payer	175 774	170 770	5 005
Provision pour prime exceptionnelle	318 729	279 947	38 782
Etat, impôts et taxes	663 306	336 114	327 191
Etat, IS à payer	3 854 836	2 740 229	1 114 607
Etat, contribution sociale de solidarité à payer	556 303	392 168	164 135
CNSS	264 022	238 743	25 278
Autres passifs courants	55 318	75 431	(20 113)
Obligations cautionnées	-	5 952 830	(5 952 830)
Produits constatés d'avance	160 399	120 774	39 625
Clients, Particuliers avances	1 020 519	1 428 179	(407 660)
Clients, Sociétés avances	35 450	15 520	19 930
Créditeurs divers	7 126	6 499	628
Actionnaires dividendes 2013 à payer	-	1 206	(1 206)
Actionnaires dividendes 2014 à payer	-	1 440	(1 440)
Actionnaires dividendes 2015 à payer	1 656	1 656	-
Actionnaires dividendes 2016 à payer	1 656	1 656	-
Actionnaires dividendes 2017 à payer	1 656	1 656	-
Actionnaires dividendes 2018 à payer	1 711	10 713	(9 002)
Actionnaires dividendes 2019 à payer	19 102	-	19 102
<b>Total</b>	<b>7 137 563</b>	<b>11 775 533</b>	<b>(4 637 970)</b>
Ajustement pour dividendes à payer	(19 102)	-	(19 102)
<b>Total</b>	<b>7 118 461</b>	<b>11 775 533</b>	<b>(4 657 072)</b>

TR-4.3 **Variations des autres passifs non courants**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>
Provision pour départ à la retraite	6 384	27 650	(21 266)
Provisions pour risques et charges	1 036 500	684 591	351 909
	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 042 884</b>	<b>712 241</b>	<b>330 643</b>
Ajust provisions pour risques et charges	1 036 500	684 591	(351 909)
<b>Total</b>	<b>6 384</b>	<b>27 650</b>	<b>(21 266)</b>

TR-5 **Variation des intérêts courus**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>
Intérêts courus sur emprunt BNA	1 560	2 208	(648)
<b>Total</b>	<b>1 560</b>	<b>2 208</b>	<b>(648)</b>

**Trésorerie début de période**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2019</b>
ATB TND	238 689
ZITOUNA BANK TND	136 586
UBCI TND	90 550
UBCI EUR	39 865
UBCI USD	28 102
BT TND	1 893 904
BT EUR	74 894
BIAT TND	287 151
BH TND	156 571
UIB TND	235 188
ATTIJARI TND	87 676
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	354 187
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	566 178
CAISSE DEPENSES	126
COMPTE BANCAIRE DEBITEUR	(83 879)
Placement ATB	6 000 000
Placement UBCI	1 000 000
Placement BNA	17 000 000
Placement BT	3 600 000
Placement BIAT	8 500 000
Placement BH	6 200 000
<b>Total</b>	<b>46 405 788</b>

**Trésorerie à la fin de la période**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2020</b>
ATB TND	1 050 036
BNA TND	1 302 580
ZITOUNA BANK TND	404 069
UBCI TND	1 887 047
UBCI EUR	104 725
UBCI USD	51 093
BT TND	662 558
BT EUR	79 316
BIAT TND	9 765 906
BH TND	575 252
UIB TND	632 505
ATTIJARI TND	10 832
CHEQUES A L'ENCAISSEMENT	198 934
EFFETS A L'ENCAISSEMENT	920 937
CAISSE DEPENSES	1 200
Placement UIB	500 000
Placement ATB	8 500 000
Placement UBCI	1 000 000
Placement BNA	5 000 000
Placement BT	7 850 000
Placement BIAT	5 500 000
Placement BH	20 200 000
<b>Total</b>	<b>66 196 990</b>

# ANNEXES

## ANNEXE I

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE

AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS					VCN au 31/12/2020
	Valeur Brute	Acquisition de	Cession de	Valeur Brute	Amort. Cumulé	Dotation	Amort. Mat	Amort. Cumulé	
	au 31/12/2019	l'exercice	l'exercice	au 31/12/2020	au 31/12/2019	au 31/12/2020	cédé	au 31/12/2020	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>									
Logiciels informatiques	601 481	62 513	-	663 994	570 780	16 337	-	587 117	76 877
<i>Total Immobilisations Incorporelles</i>	<i>601 481</i>	<i>62 513</i>	<i>-</i>	<i>663 994</i>	<i>570 780</i>	<i>16 337</i>	<i>-</i>	<i>587 117</i>	<i>76 877</i>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>									
Terrain	9 541 632	-	-	9 541 632	-	-	-	-	9 541 632
Construction en dur	13 727 337	-	-	13 727 337	1 624 681	686 367	-	2 311 048	11 416 89
Construction légère	1 036 920	-	-	1 036 920	297 874	103 692	-	401 566	635 54
Matériel et Outillage 15%	731 743	17 922	-	749 665	399 605	98 365	-	497 970	251 95
Matériel et Outillage 10%	124 413	-	-	124 413	45 618	12 441	-	58 059	66 54
Agencement, Aménagements, Install, Générales Tunis	243 464	11 060	-	254 524	200 774	13 697	-	214 471	40 53
Agencement, Aménagement, Install, Générales le kram	446 088	112 775	-	558 863	117 343	53 265	-	170 608	388 55
Agencement, Aménagement, Install, Générales Z.I Mhamdia	329 168	-	-	329 168	22 388	33 328	-	55 716	273 52
Matériel de Transport de personnes	830 482	181 460	-	1 011 942	272 863	188 992	-	461 855	550 87
Matériel de Transport de biens	43 168	-	-	43 168	25 182	8 633	-	33 815	9 53
Mobiliers et Matériels de Bureau	404 387	39 532	-	443 919	308 598	71 920	-	380 518	63 01
Matériel Informatique	584 842	36 701	-	621 543	440 153	73 600	-	513 753	107 90
Construction sur sol d'autrui Ali Darghouth	1 474 814	-	-	1 474 814	733 636	73 741	-	807 377	667 37
<i>Total Immobilisations Corporelles</i>	<i>29 518 458</i>	<i>399 450</i>	<i>-</i>	<i>29 917 908</i>	<i>4 488 713</i>	<i>1 418 042</i>	<i>-</i>	<i>5 906 755</i>	<i>24 011 52</i>
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>30 119 939</b>	<b>461 963</b>	<b>-</b>	<b>30 581 902</b>	<b>5 059 493</b>	<b>1 434 379</b>	<b>-</b>	<b>6 493 872</b>	<b>24 088 29</b>

## ANNEXE II

## SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDE

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	31/12/2020	31/12/2019
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	236 744 765	Coût d'achat des marchandises vendues	195 588 204	<i>.Marge commerciale</i>	41 156 562	31 669 237
Marge Commerciale	41 156 562	Autres charges externes	3 451 381			
<i>Total</i>	41 156 562	<i>Total</i>	3 451 381	<i>.Valeur Ajoutée brute (1) et (2)</i>	37 705 181	28 289 236
Valeur Ajoutée Brute	37 705 181	Impôts et taxes Charges de personnel	778 673 3 584 129			
		<i>Total</i>	4 362 802	<i>.Excédent brut d'exploitation</i>	33 342 379	24 352 700
Excédent brut d'exploitation	33 342 379	Autres charges ordinaires	231 242			
Autres produits ordinaires	-	Charges financières nettes	1 517 822			
Produits des placements	2 260 762	Dotations aux Amortissements et aux provisions ordinaires	1 852 507			
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	11 003 148			
<i>Total</i>	35 603 141	<i>Total</i>	14 604 719	<i>.Résultat des activités ordinaire</i>	20 998 422	15 149 489
Résultat des activités ordinaires	20 998 422	Résultat des activités ordinaires	20 998 422			
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires	-			
Effet positif des modifications comptables		Effet des modifications comptables		Parts des minoritaires	946	940
<i>Total</i>	20 998 422	<i>Total</i>	20 998 422	<i>.Résultat net après modifications comptables consolidé</i>	20 997 476	15 148 549

## ANNEXE III

## ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2020

	Capital social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat consolidé	Intérêts des minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>18 000 000</b>	<b>14 725 574</b>	<b>(95)</b>	<b>15 148 549</b>	<b>726</b>	<b>47 874 754</b>
* Réserves consolidées	-	15 148 549		(15 148 549)	-	-
* Dividendes	-	(10 800 000)		-	(600)	(10 800 600)
* Ajustement		(2 641)			2 641	-
* Quote part subvention d'équipements			(75 000)			(75 000)
<b>Résultat consolidé au 31/12/2020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>20 997 476</b>	<b>946</b>	<b>20 998 422</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2020</b>	<b>18 000 000</b>	<b>19 071 482</b>	<b>(75 095)</b>	<b>20 997 476</b>	<b>3 713</b>	<b>57 997 577</b>



**ANNEXE IV**

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020**  
( Montants exprimée en Dinar Tunisien )

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liés	Associés	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement						
Cautions provisoires	41 982	41 982				
Cautions définitives	107 249	107 249				
Cautions douanières	194 400	194 400				
. Autres						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus	-	-				
d) Créances à l'exploitation mobilisées						
e) Abandon de créances						
f) Lettre de crédit (Fournisseur étranger)	45 499 815	45 499 815				
g) ...						
<b>Total</b>	<b>45 843 446</b>	<b>45 843 446</b>	-	-	-	-
<b>2- Engagements reçus</b>						
a) garanties personnelles						
. Cautionnement	576 979	576 979				
. Autres						
. Autres garanties						
b) Garantie réelle						
. Hypothèques						
. Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) ...						
<b>Total</b>	<b>576 979</b>	<b>576 979</b>	-	-	-	-
<b>2- Engagements réciproques</b>						
. Emprunt obtenu non encore encaissé						
. Crédit consenti non encore versé						
. Opérations de portage						
. Crédit documentaire						
. Commande d'immobilisations						
. Commande de longue durée						
. Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la conventions collective						
. E...						
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-

**Commentaires :**

Tout la gamme de véhicules KIA est garantie 5 ans ou 100 000 km. Cette garantie est supportée et remboursée par le constructeur KIA coree

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

*Messieurs les Actionnaires de CITY CARS S.A.,*

## Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

---

### *Opinion*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2019, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de CITY CARS S.A. et de ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2020, l'état consolidé de résultat et l'état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs (hors intérêts minoritaires) de 57.993.863 DT, y compris le résultat de l'exercice consolidé s'élevant à 20.997.476 DT.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière consolidée et ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces Normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### *Questions clés de l'audit*

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

#### **1) Prise en compte des revenus**

##### *a) Risques identifiés*

Les revenus de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élèvent à 236.557.895 DT et représentent le poste le plus important de l'état consolidé de résultat (se référer à la Note IV des états financiers consolidés). Ils sont constitués essentiellement de ventes de véhicules neufs et comptabilisés au prix de vente hors TVA, net des réductions commerciales consenties par le Groupe.

Nous avons considéré que le risque d'erreur ou d'omission en matière de prise en compte et d'évaluation des revenus et des charges s'y rapportant (engagées et restant à engager) est un point clé de l'audit en raison de l'importance significative de ces éléments dans les états financiers consolidés du Groupe.

### ***b) Procédures d'audit mises en œuvre face aux risques identifiés***

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux ont porté particulièrement sur les éléments suivants :

- L'appréciation du dispositif de contrôle interne mis en place par le Groupe pour la gestion des ventes, la prise en compte et l'évaluation des revenus ;
- L'évaluation de l'environnement informatique compte tenu de la génération et de la prise en compte automatique des revenus en comptabilité ;
- La vérification du respect des prescriptions de la norme comptable NCT 03 relative aux Revenus, applicables en matière de prise en compte et d'évaluation des revenus découlant des ventes de marchandises et des prestations de services, ainsi que des conventions comptables de réalisation du revenu et de rattachement des charges aux produits ;
- La réalisation de procédés analytiques sur l'évolution des revenus afin de corroborer les données comptables notamment avec les informations de gestion, les données historiques, l'évolution tarifaire, les tendances du secteur et les réglementations y afférentes ;
- La réalisation de tests de détail par l'examen d'un échantillon de transactions de vente ;
- La vérification de la prise en compte et de l'évaluation des coûts à encourir par le Groupe après la vente des véhicules neufs (notamment au titre des garanties et des entretiens gratuits accordés aux clients) ;
- La vérification du caractère approprié des informations fournies sur le chiffre d'affaires dans les notes aux états financiers consolidés.

## **2) Évaluation des stocks**

### ***a) Risques identifiés***

Les stocks du Groupe se composent essentiellement de véhicules neufs, de pièces de rechange, de fournitures consommables (lubrifiants, produits de peinture, etc.) et de travaux en cours. Leur valeur nette s'élève à 27.216.826 au 31 décembre 2020 DT et ils représentent le poste le plus important du bilan consolidé (environ 18% du total des actifs).

Comme il est plus amplement indiqué dans la Note II des états financiers consolidés, les stocks sont comptabilisés à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat majoré des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que des frais de transport, manutention, assurance, transit et autres coûts directement attribuables à leur acquisition, et diminué des rabais commerciaux, remises et autres éléments similaires, ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Les principales méthodes de valorisation appliquées par le Groupe à ses stocks de marchandises sont le coût individuel (ou spécifique) pour les véhicules neufs et le coût unitaire moyen pondéré pour les pièces de rechange.

Il existe donc un risque de surévaluation du stock du fait que la valeur nette de réalisation soit inférieure au coût d'entrée pour certains articles, que nous avons considéré comme un point clé de l'audit au même titre que le risque d'une fausse évaluation du stock suite à des erreurs ou des omissions commises lors de la détermination du coût d'entrée.

## ***b) Procédures d'audit mises en œuvre face aux risques identifiés***

Nos travaux d'audit ont consisté à vérifier que les méthodes d'évaluation des coûts d'entrée des articles en stock, en particulier les véhicules neufs, sont conformes aux prescriptions de la norme comptable NCT 04 relative aux Stocks, et appliquées correctement, et à apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer les valeurs nettes de réalisation et identifier les articles qui doivent être dépréciés.

Nous avons :

- Pris connaissance des contrôles internes et systèmes d'information mis en place par le Groupe pour la gestion physique et comptable de ses stocks ;
- Assisté à l'inventaire physique des différentes catégories de stocks (véhicules neufs, pièces de rechange, fournitures consommables et travaux en cours) ;
- Vérifié que les stocks de fin de période incluent les marchandises en transit et les articles conservés chez des tiers mais qui sont la propriété du Groupe, et ne comportent pas les articles vendus pour lesquels il y'a transfert du contrôle aux clients ;
- Vérifié, pour un échantillon d'articles, que les coûts d'acquisition ont été déterminés correctement et que les prix d'achat des articles importés ont été convertis en dinars tunisiens en appliquant le cours de change à la date de la transaction ou le cours de change prévu dans le contrat d'achat des devises à terme (en cas de couverture de la transaction) ;
- Vérifié que les coûts d'acquisition des stocks sont couverts par des valeurs nettes de réalisation correctement estimées et, dans le cas contraire, les provisions pour dépréciation nécessaires sont comptabilisées ;
- Vérifié le caractère approprié des informations fournies sur les stocks dans les notes aux états financiers consolidés.

### ***Rapport de gestion relatif au Groupe***

La responsabilité du rapport de gestion relatif au Groupe incombe au Conseil d'Administration. Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion relatif au Groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions des articles 266 et 471 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion relatif au Groupe, et ce, par référence aux états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion relatif au Groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion relatif au Groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion relatif au Groupe, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés***

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux Normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux Normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et tous les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

### **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

---

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

#### ***Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 03 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne de CITY CARS S.A. et de ses filiales. À ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe à la Direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences majeures dans les systèmes de contrôle interne de CITY CARS S.A. et de ses filiales, susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

Tunis, le 07 Mai 2021

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE  
MANAGEMENT - GEM  
Abderrazak GABSI, Associé**

**P/ AMC ERNST & YOUNG  
Fehmi LAOURINE, Associé**