

STA AUTOS EN BOURSE UNE INFINITÉ D'OPPORTUNITÉS



Analyse Financière

Intermédiaire en bourse
chargé de l'opération

Filiale du
Groupe BNA





La STA sur le marché principal de la cote de la Bourse

Prix d'introduction	: 17D
Nombre d'actions offertes	: 600 000 actions
Jouissance des actions	: 1er Janvier 2021
Capitalisation boursière	: 34 MD

Actionnariat

	Avant Offre	Après Offre
Groupe CHAABANE	68,3%	47,8%
Famille MARZOUGUI	15,0%	15,0%
ATID SICAF	10,0%	2,5%
Actionnaires privés	6,8%	4,7%
Public	-	30,0%
Total	100%	100%

Ratios boursiers

	2020	2021e	2022e	2023e
PE	6,3	8,1	7,7	6,9
VE/CA	0,3	0,4	0,2	0,2
VE/EBITDA	2,2	3,9	2,9	2,2
P/BV	1,2	1,2	1,2	1,1
Div Yield	11,8%	8,2%	8,2%	10,3%

Données par action (D)

	2020	2021e	2022e	2023e
Bénéfice	2,705	2,093	2,220	2,468
Dividende	2,000	1,400	1,400	1,750
Actif net	13,792	13,885	14,705	15,773

Compte de résultat (MD)

	2020	2021e	2022e	2023e
CA	86,4	65,3	80,6	84,0
EBITDA	10,3	6,6	6,6	6,8
Résultat net	5,4	4,2	4,4	4,9

Données financières

	2020	2021e	2022e	2023e
Marge nette	6,3%	6,4%	5,5%	5,9%
ROE	19,6%	15,1%	15,1%	15,6%
Gearing	-39,3%	-29,2%	-49,1%	-59,5%

But de l'introduction en bourse

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

Points clés

- Chery, leader des marques chinoises et un service après-vente de très haute qualité ;
- Un large réseau de distribution avec un objectif de 14 agences d'ici 2024 ;
- Des perspectives d'avenir très prometteuses basées sur l'élargissement de la gamme de produits et le renforcement de l'image de marque ;
- Une valorisation attrayante basée sur un business plan très conservateur et des paramètres très prudents ;
- L'action STA est offerte à 7,7 fois les bénéfices estimés pour 2022 ;
- Une rémunération des actionnaires très généreuse dépassant 8%.

Souscrire à l'OPF

Caractéristiques de l'offre

Nombre d'actions mises à la disposition du public : 600 000 actions anciennes à céder par les actionnaires actuels, représentant 30% du capital de la société après réalisation de l'opération

Valeur nominale	: 10 dinars
Prix de vente	: 17D
Montant de l'opération	: 10,2MD

Période de souscription : du 21/02/2022 au 04/03/2022 inclus

Jouissance des actions : Les actions portent jouissance à partir du 1er janvier 2021

Offre proposée : Les 600 000 actions offertes dans le cadre de cette opération seront réparties comme suit :

1- Offre à Prix Ferme

Une Offre à Prix Ferme de 480 000 actions offertes représentant 24% du capital et réparties comme suit :

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

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

2- Placement Global

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

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

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

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

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

Contrat de liquidité

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



Présentation de la Société Tunisienne d'Automobiles

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

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

La STA a choisi la marque Chery pour deux raisons :

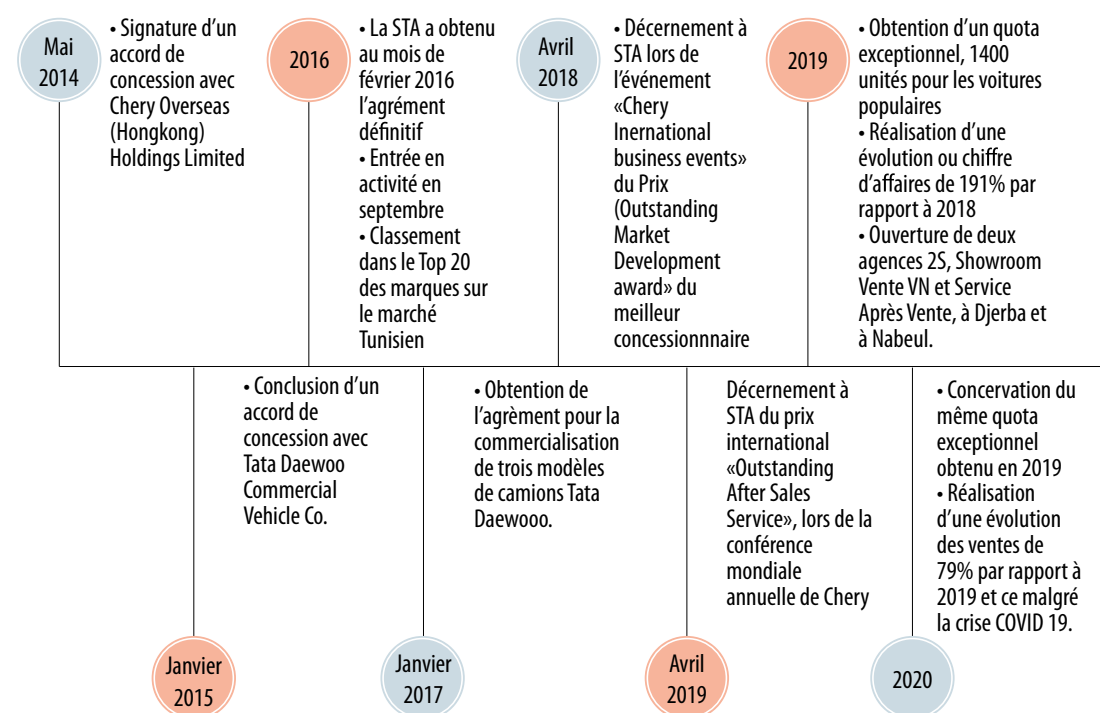
- Chery est une marque totalement étatique qui dispose d'un service après-vente très efficace.
- Chery est classée première marque chinoise en termes d'exportations de voitures et elle a toute une gamme complète de voitures (citadines, berlines et SUV).

Lancée par un groupe d'investisseurs tunisiens, la STA a émané d'une volonté commune d'investir en un temps de crise économique en Tunisie et ce, afin de créer de la valeur ajoutée, générer de la croissance et créer des postes d'emploi. La société STA est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs de marque CHERY dont la Société assure également le service après-vente, à savoir le service technique en atelier et la vente de pièces de rechange en détail.

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

La société STA est aussi l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des camions neufs de la marque Daewoo, une activité qui n'a pas encore connu la même évolution que celle des véhicules particuliers. Les Camions Daewoo sont commercialisés au niveau de l'agence centrale (siège de la société), étant donné que c'est un produit destiné à une clientèle professionnelle.

Le réseau de distribution est composé aujourd'hui de l'agence centrale sise au siège social à la sortie sud de Tunis Zone industrielle Borj Ghorbel, 2036 Ben Arous et de six agences.

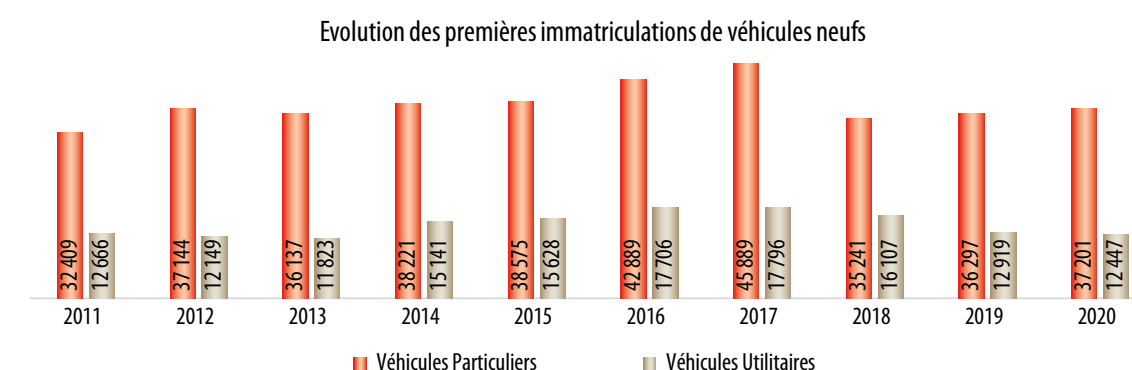


Positionnement de Chery sur le marché tunisien

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

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

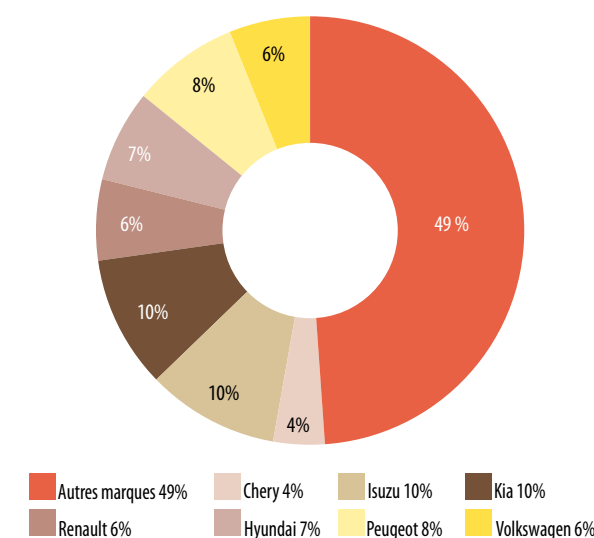
L'évolution des premières immatriculations en 2020 a été impactée par l'effet Covid-19. En effet, le confinement général instauré au mois de Mars 2020 a provoqué une chute exceptionnelle des ventes à 1 180 unités contre 4 503 unités pour le même mois en 2019. Post confinement les ventes ont suivi les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



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

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

Répartition des immatriculation des véhicules légers (VU+VP) par marque à fin 2020

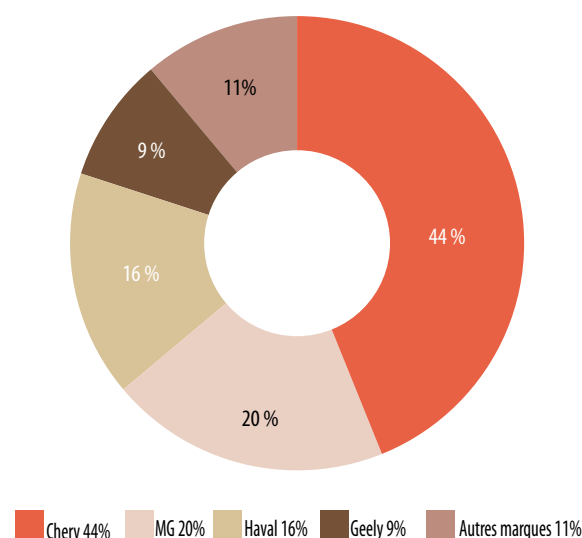




A la fin 2020, le marché des véhicules légers (voitures utilitaires & véhicules particuliers) a enregistré 49 648 immatriculations, KIA vient en première position avec 4 864 immatriculations. Soit environ 10% de part de marché des véhicules légers.

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

Positionnement de la marque Chery sur le segment des VP par rapport aux marques chinoises fin 2020



Sur le segment des véhicules particuliers, la marque CHERY est la reine des marques chinoises et réalise le meilleur score de vente avec 2 175 véhicules vendus en 2020 en dépit d'une année 2020 marquée par une crise sanitaire internationale, doublée d'une crise économique locale, soit une part de marché de 44% par rapport aux diverses marques chinoises. En seconde position, on retrouve MG avec 981 ventes ce qui représente une part de marché de 20%. HAVAI se classe en 3ème position avec 765 immatriculations, soit une part de marché de 16%.

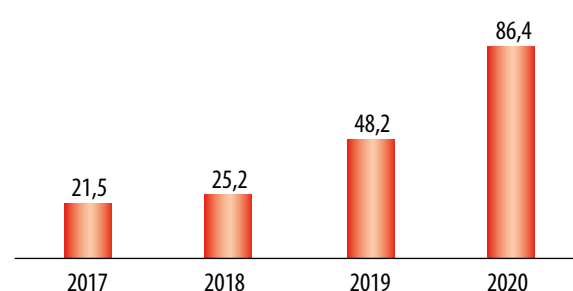
Performances historiques de la société

Le chiffre d'affaires total de la STA à fin 2020 s'est établi à 86,4MD en croissance de 79,4%.

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

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

Evolution du chiffre d'affaires de STA

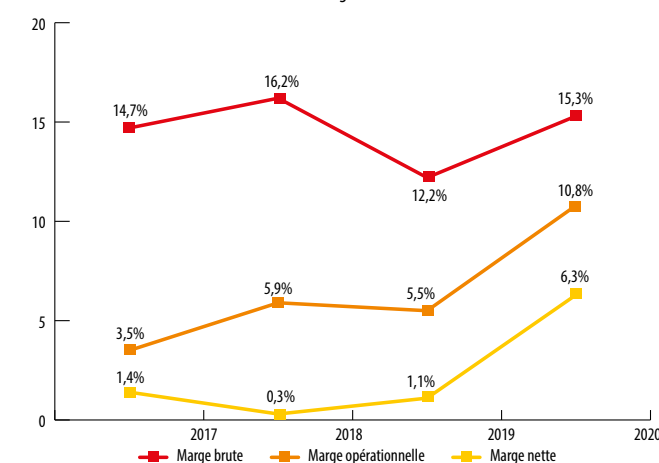


Quant aux ventes de prestations de services, le chiffre d'affaires s'élève à 354,6mD en progression de 7,4% par rapport à 2019. Du fait de la jeunesse du parc des véhicules Chery commercialisés par la STA, les prestations des services techniques et la vente des pièces de rechange sont encore faibles (2,7% du chiffre d'affaires global de la STA en 2020). Cette branche d'activité sera naturellement amenée à se développer au fur et à mesure de l'augmentation du parc des véhicules Chery, ainsi qu'avec le programme d'extension du réseau d'agences prévu par la société.

Le taux de marge brute a fortement fluctué au cours de la période de lancement de l'activité de la société pour s'établir en 2020 à 15,3%.

La marge opérationnelle s'est accrue d'un exercice à un autre sur la période 2017-2020, pour passer de 3,5% en 2017 à 10,8% à fin 2020. Cette croissance est due à l'évolution positive de l'activité pour passer d'une phase de lancement à un vitesse de croisière et l'atteinte d'un équilibre entre les ressources engagées et les revenus préconisés.

Les marges de STA

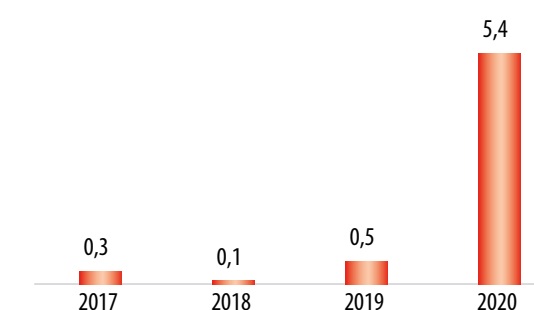


La marge nette de la STA est passée de 1,4% en 2017 à 6,3% en 2020. L'année 2020, est une année pleine d'activité, mais qui ne reflète pas encore le potentiel important de l'activité de la société suite à la croissance de l'activité SAV. En 2020, la société a enregistré un bénéfice exceptionnel de l'ordre de 5,4MD suite aux performances notables affichées.

La société présente des fondamentaux solides avec :

- Un ROE de 24,4%;
- Une dette nette négative compte tenu de l'activité atypique génératrice de cash;
- Un BFR négatif à l'instar des concessionnaires automobiles

Evolution du bénéfice net



Activité de la société en 2021

Durant l'année 2021, la STA a réalisé un chiffre d'affaires de 71MD dépassant ainsi l'objectif fixé au niveau du business plan (65MD) de plus de 8%. En 2021, les revenus de la STA ont accusé une baisse de 17,8% par rapport à 2020 en raison des effets négatifs de la pandémie COVID-19 ainsi que du retard pris lors du lancement des nouveaux modèles de véhicules.



Stratégie de développement et Performances prévisionnelles

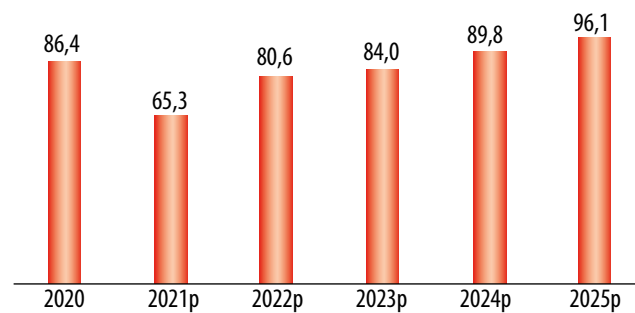
Sur le plan stratégique, la STA mise sur une croissance positive du secteur durant les prochains exercices et a pour objectif de :

- Le développement de la gamme de voitures afin de mieux renforcer le positionnement stratégique en présentant une offre concurrentielle aux marques européennes ;
- Le développement du réseau officiel de distribution avec, notamment l'ouverture de nouvelles agences agréées sur le territoire tunisien ;
- La consolidation de l'image de la STA sur le marché et l'amélioration de sa part dans le quota annuel, notamment via l'opération d'introduction en bourse.

Partant de ce qui précède :

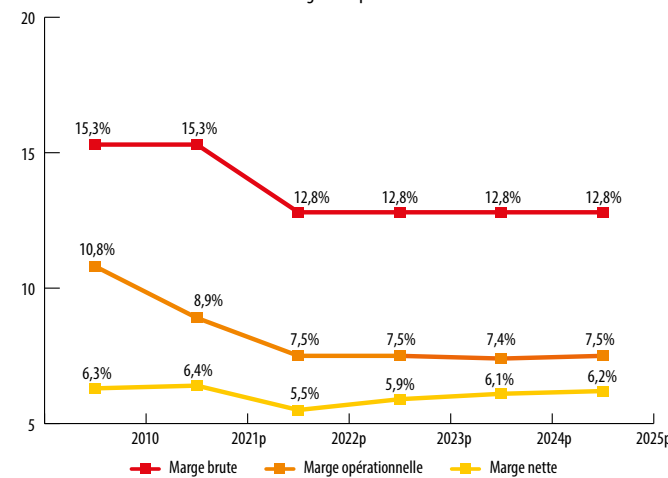
Le chiffre d'affaires devra afficher un taux de croissance annuel de 3,4% durant la période 2021-2025 pour s'établir à 96,1MD à l'horizon de 2025. Il est à signaler que le quota d'importation de voitures suivra une évolution de 5% à partir de 2023.

Chiffre d'affaires prévisionnel



La marge brute devrait se stabiliser autour de 12,8% sur la période 2021-2025 et la marge d'exploitation, autour de 7,5%, tout en considérant une politique de tarification très prudente. Sur la base des hypothèses prudentes sur lesquelles a été élaboré le Business Plan de la STA, la marge nette sur la période des cinq prochaines années devrait s'établir autour de 6%.

Ratios de gestion prévisionnels

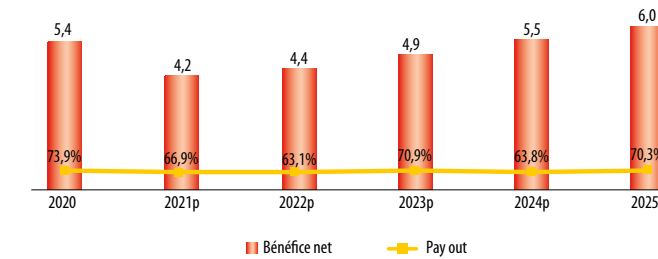


Le bénéfice net de la STA a atteint 5,4MD en 2020, une année exceptionnelle, et devrait baisser à 4,1MD en 2021, pour reprendre progressivement sa croissance sur la période 2021-2025 et renouer avec le même niveau de 2020 à fin 2025,



Compte tenu des cash-flows dégagés par la société, sur toute la période du Business Plan, il sera proposé des distributions de dividendes à partir des résultats dégagés au titre de chaque année. Il est ainsi établi une politique de distribution de 70% du résultat de chaque exercice précédant la distribution.

Bénéfice net prévisionnel - Pay out



Evaluation – Prix proposé - Recommandation

L'évaluation de la société STA a été réalisée par BNA Capitaux sur la base du business plan pour une période allant de 2021 à 2025.

L'évaluateur a utilisé 3 méthodes :

- La méthode des Discounted Cash Flow (DCF) ;
- La méthode de l'actif net comptable corrigé (ANCC) ;
- La méthode des comparables boursiers.

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

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

- Un taux sans risque égal à 9,77% correspondant aux BTA 10 ans (courbe des taux du 12/11/2021);
- Une prime de risque marché de 7%
- Un bêta de 1,1

Pour la détermination de la valeur terminale, il a été utilisé un taux de croissance à l'infini de 0,5%.

La synthèse des trois méthodes est présentée dans le tableau suivant :

Méthode	Valeur Globale
Méthode des DCF	44 905 078
Moyenne des multiples	41 764 079
Actif net réévalué	25 910 216
Moyenne	37 526 458
Valeur de l'action (en TND)	18,8
Décote	(9,4%)
Prix proposé	17,000

Selon les trois méthodes d'évaluation appliquées, la valeur des fonds propres de la Société Tunisienne d'Automobiles, est comprises entre 25,9MD dinars et 44,9MD, et une valeur moyenne de 37,5MD.

Les actionnaires de STA ont décidé d'accorder aux nouveaux actionnaires qui viendront à participer à l'ouverture du capital par voie d'introduction en Bourse, une décote de **9,4%** par rapport à la moyenne des valeurs obtenues selon les 3 méthodes de valorisation. Ceci induit à une valorisation décotée de STA de **34MD**. Par conséquent, **le prix proposé pour l'action STA est de 17D**

Avec un prix d'introduction de 17D, le titre STA est valorisé à 8,1x les bénéfices estimés de 2021 et 7,7x, ceux de 2022. L'action sera cotée à 1,2x les fonds propres de 2021 et offrira un rendement en dividende alléchant de 8,2%.

Nous recommandons de souscrire à l'OPF



Etats financiers prévisionnels

Bilans prévisionnels

ACTIFS (en Dinars)	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
ACTIFS NON COURANTS						
Actifs Immobilisés						
Immobilisations incorporelles	193 655	193 655	193 655	193 655	193 655	193 655
Moins : amortissements	-183 432	-190 560	-193 655	-193 655	-193 655	-193 655
Immobilisations incorporelles nettes	10 223	3 095	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	20 263 920	20 413 920	20 563 920	20 713 920	20 863 920	21 013 920
Moins : amortissements	-2 723 316	-3 338 482	-3 945 855	-4 574 535	-5 231 482	-5 906 673
Immobilisations corporelles nettes	17 540 604	17 075 437	16 618 064	16 139 385	15 632 437	15 107 247
Autres actifs non courants	471 219	471 219	471 219	471 219	471 219	471 219
Moins : amortissements	-307 118	-471 219	-471 219	-471 219	-471 219	-471 219
Autres actifs non courants nets	164 101	0	0	0	0	0
Total des actifs non courants	17 714 928	17 078 532	16 618 064	16 139 385	15 632 437	15 107 247
ACTIFS COURANTS						
Stocks	27 096 675	21 201 351	23 404 706	24 237 749	25 882 145	28 255 908
Clients & comptes rattachés	4 457 345	6 470 967	7 990 363	8 326 994	8 906 692	9 529 712
Autres actifs courants	239 012	0	0	0	0	0
Placements et autres actifs financiers	0	0	5 600 000	5 200 000	7 200 000	8 000 000
Liquidités & équivalents de liquidités	13 606 846	8 096 817	8 831 820	13 560 213	15 827 953	19 302 763
Total des actifs courants	45 399 877	35 769 134	45 826 889	51 324 955	57 816 790	65 088 383
TOTAL DES ACTIFS	63 114 805	52 847 667	62 444 953	67 464 340	73 449 227	80 195 630

P : Prévisionnel

CAPITAUX PROPRES (en Dinars)	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
CAPITAUX PROPRES						
Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Réserve légale	22 135	294 339	562 243	898 783	1 325 311	1 830 003
Prime de fusion	8 595	8 595	8 595	8 595	8 595	8 595
Prime d'émission	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000	2 109 000
Résultats reportés	34 550	1 171 888	2 290 180	3 594 249	4 604 041	6 089 139
Total des capitaux propres avant résultat	22 174 279	23 583 822	24 970 018	26 610 627	28 046 947	30 036 736
Résultat de l'exercice	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517
Total des capitaux propres après résultat	27 583 822	27 770 018	29 410 627	31 546 947	33 536 736	36 011 253
PASSIFS NON COURANTS						
Emprunts et dettes assimilées	55 714	37 143	18 571	0	0	0
Provisions pour risques et charges	82 325	82 325	82 325	0	0	0
Total des passifs non courants	138 039	119 467	100 896	0	0	0
PASSIFS COURANTS						
Fournisseurs & comptes rattachés	29 295 910	23 580 033	29 916 389	31 203 330	33 386 039	35 712 900
Clients Avances sur Commandes	376 792	0	0	0	0	0
Autres passifs courants	2 950 191	1 378 149	3 017 041	4 714 064	6 526 452	8 471 477
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 770 051	0	0	0	0	0
Total des passifs courants	35 392 944	24 958 181	32 933 431	35 917 393	39 912 491	44 184 377
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	63 114 805	52 847 667	62 444 953	67 464 340	73 449 227	80 195 630

P : Prévisionnel

Etats de résultats prévisionnels

(en Dinars)	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Produits d'exploitation						
Revenus	86 445 640	65 253 451	80 575 086	83 969 687	89 815 379	96 097 933
Autres produits d'exploitation	47 200	61 597	67 757	74 532	81 985	90 184
Total produits d'exploitation	86 492 840	65 315 048	80 642 843	84 044 220	89 897 365	96 188 117
Charges d'exploitation						
Achat de marchandises	73 017 053	55 070 217	70 054 137	73 033 815	78 136 162	83 574 307
Achat d'approvisionnements	172 637	184 722	197 652	211 488	226 292	242 133
Charges de personnel	1 769 688	1 832 638	1 946 541	2 067 594	2 196 250	2 332 995
Dotations aux amortissements et aux provisions	997 565	786 396	610 468	546 355	656 948	675 190
Autres charges d'exploitation	1 222 141	1 612 349	1 797 710	1 904 564	2 043 686	2 193 222
Total des charges d'exploitation	77 179 084	59 486 322	74 606 508	77 763 815	83 259 339	89 017 847
Résultat d'exploitation	9 313 756	5 828 727	6 036 334	6 280 404	6 638 026	7 170 269
Charges financières nettes	807 866	461 809	343 246	357 789	382 834	409 633
Produits financiers	190 065	0	0	406 000	783 000	899 000
Autres gains ordinaires	57 296	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	56 965	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	8 696 286	5 366 918	5 693 088	6 328 615	7 038 192	7 659 637
Impôt sur les sociétés	3 286 743	1 180 722	1 252 479	1 392 295	1 548 402	1 685 120
Résultat net	5 409 543	4 186 196	4 440 609	4 936 320	5 489 790	5 974 517

P : Prévisionnel

Etats de flux de trésorerie prévisionnels

	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation						
Encaissements reçus des clients	94 610 496	75 261 192	94 364 957	99 587 297	106 300 604	113 733 520
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-81 669 471	-70 330 795	-81 615 855	-89 033 383	-95 196 075	-102 430 914
Intérêts payés/ reçus	-606 306	-461 809	-343 246	48 211	400 166	489 367
Impôts et taxes payés	-3 715 563	-1 455 931	-1 502 644	-1 654 171	-1 828 050	-1 983 823
TVA à payer / à reporter	0	-1 555 564	-1 571 136	-1 622 490	-1 730 403	-1 854 841
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	8 619 156	1 457 093	9 332 075	7 325 464	7 946 241	7 953 310
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corp. et incorp.	-62 035	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp. et incorp.	4 000	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-58 035	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500	-178 500
Flux de trésorerie liés aux activités de financements						
Dividendes et autres distributions	-360 000	-4 000 000	-2 800 000	-2 800 000	-3 500 000	-3 500 000
Encaissements provenant des emprunts	11 259 378	10 200 000	0	0	0	0
Remboursements d'emprunts	-15 269 656	-12 988 622	-18 571	-18 571	0	0
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financements	-4 370 278	-6 788 622	-2 818 571	-2 818 571	-3 500 000	-3 500 000
Souscription à des placements	0	0	-11 200 000	-10 400 000	-14 400 000	-16 000 000
Rachat des placements	0	0	5 600 000	10 800 000	12 400 000	15 200 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de placements	0	0	-5 600 000	400 000	-2 000 000	-800 000
Variation de trésorerie	4 190 843	-5 510 029	735 004	4 728 392	2 267 741	3 474 810
Trésorerie au début de l'exercice	9 416 002	13 606 845	8 096 816	8 831 820	13 560 212	15 827 953
Trésorerie à la fin de l'exercice	13 606 845	8 096 816	8 831 820	13 560 212	15 827 953	19 302 763

A : Z.I Borj Ghorbel Ben Arous
T : +216 31 39 02 90
E : contact@stautos.tn

CHERY TUNISIE



www.stautos.tn