



KPMG Tunisie
Les Jardins du Lac, BP 317 Publiposte, Rue du Lac Echkel, 1053 Les Berges
du Lac, Tunis
Tél : + 216 71 194 344 / Fax : + 216 71 194 320 / Mail : fbmz@kpmg.com.tn

CABINET SALAH MEZIOU
Expert-comptable
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC, Mezzanine M.B-04 – 1082 Tunis
Tél : + 216 71 750 200 / Fax : + 216 767 083 / Mail : s.meziou@gnet.tn

Société « ENNAKL AUTOMOBILES S.A. »

**Rapport d'examen limité sur les états financiers consolidés intermédiaires établis
conformément au référentiel IFRS arrêtés au 31 Décembre 2015**



F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Les Jardins du Lac – B.P. n°317

Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac

1053 Tunis

Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 (71) 194 328

E-mail fmbz@kpmg.com.tn



Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable

Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine

Bureau M.B04 -1082 Tunis

Tél. +216 (71) 750 200 / Fax. +216 (71) 767 083

E-mail : csm.bureau@gnet.tn

Tunis, 23 Août 2016,

A l'attention des Actionnaires du groupe

« ENNAKL AUTOMOBILES »

La CHARGUIA II

1080-Tunis

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2016

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints, du groupe « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2016 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de **282 813 755 TND**, un total des capitaux propres consolidés de **131 678 951 TND** et un résultat net consolidé bénéficiaire de **24 777 284 TND**.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers consolidés

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers consolidés relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué, conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2016, 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 close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les co-commissaires aux Comptes :

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE
Managing Partner

Salah MEZIOU
Cabinet Salah MEZIOU
Managing Partner



*Les états financiers consolidés intermédiaires IFRS
Arrêtés au 30/06/2016*

SA au capital de 30 000 000 Dinars
Z,I LA CHARGUIA II 1080 TUNIS
RC:B117641996 MF:1949C/A/M/000

SOMMAIRE

	Pages
Rapport d'examen limité	3-4
Bilan	5-6
Etat de résultat	7
Etat de résultat global	7
Etat de flux de trésorerie	8
Etat des mouvements des capitaux propres	9
Notes aux états financiers	10-25

Bilan consolidé au 30/06/2016 - Actifs			
En Dinar Tunisien	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	2 462 774	1 873 474	2 346 275
Amortissements cumulés	(1 671 086)	(1 129 499)	(1 364 392)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1 791 688	743 975	981 883
Immobilisations corporelles	53 274 364	46 651 033	51 256 287
Amortissements cumulés	(19 408 834)	(17 112 275)	(17 995 688)
Immobilisations corporelles nettes	3-2 33 865 530	29 538 758	33 260 599
Actifs financiers immobilisés	47 322 468	43 513 479	43 060 555
Dépréciations	-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3 47 322 468	43 513 479	43 060 555
Total actifs immobilisés	81 979 686	73 796 212	77 303 037
Impôt différé - Actif	3-4 2 802 770	1 573 881	1 565 932
Total actifs non courants	84 782 456	75 370 093	78 868 969
Actifs courants			
Stocks	53 825 366	63 294 855	65 808 015
Dépréciations	(4 171 934)	(3 965 933)	(3 981 345)
Stocks nets	3-5 49 653 432	59 328 922	61 826 670
Clients et comptes rattachés	59 768 037	41 702 049	28 238 104
Dépréciations	(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
Clients et comptes rattachés nets	3-6 57 922 048	40 221 255	26 663 439
Autres actifs courants	3-7 12 056 164	19 397 633	9 560 262
Liquidités et équivalents de liquidités	3-8 78 399 655	55 326 940	77 786 723
Total actifs courants	198 031 299	174 274 749	175 837 094
Total actifs	282 813 755	249 644 842	254 706 064

Bilan consolidé au 30/06/2016 - Capitaux Propres et Passif			
En Dinar Tunisien	30/06/2015	30/06/2015	31/12/2015
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	67 476 379	49 573 403	49 132 462
Autres capitaux propres	9 425 288	8 647 034	8 269 954
Résultat net consolidé	24 777 284	19 911 669	36 492 635
Total capitaux propres	131 678 951	108 132 106	123 895 050
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	1 459	784	782
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	404	253	429
Total intérêts minoritaires	1 863	1 038	1 211
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	4 517 058	3 056 261	2 927 908
Autres passifs non courants	4 426 251	2 454 162	4 339 476
Total passifs non courants	8 943 309	5 510 423	7 267 384
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	127 604 679	112 172 810	110 820 648
Autres passifs courants	14 584 953	23 791 190	12 228 865
Concours bancaires et autres passifs financiers	0	37 275	492 904
Total passifs courants	142 189 632	136 001 275	123 542 417
Total passifs	151 132 941	141 511 698	130 809 801
Total capitaux propres et passifs	282 813 755	249 644 842	254 706 064

Etat de Résultat consolidé au 30/06/2016				
En Dinar Tunisien		30/06/2015	30/06/2015	31/12/2015
Produits d'exploitation		45 444 656	38 059 773	72 913 908
Revenus	4-1	226 307 246	165 995 662	350 098 880
Coût des ventes	4-2	180 862 589	127 935 889	277 184 972
Charges d'exploitation		17 954 626	14 812 707	29 208 752
Frais de distribution	4-3	11 788 612	9 720 360	19 669 403
Frais d'administration	4-3	5 979 091	4 860 180	9 834 701
Autres produits d'exploitation	4-4	274 991	262 827	331 986
Autres charges d'exploitation	4-5	461 914	494 994	36 634
Résultat d'exploitation		27 490 031	23 247 066	43 705 156
Charges financières	4-6	21 597	163 393	309 220
Produits des placements	4-7	3 853 054	2 790 540	4 349 477
Autres gains ordinaires	4-8	388 857	367 950	967 758
Autres pertes ordinaires	4-9	118 419	140 340	2 140 468
Résultat des activités courantes avant impôt		31 591 926	26 101 823	46 572 703
Impôt sur les sociétés	4-10	(6 814 237)	(6 189 900)	(10 079 639)
Résultat consolidé		24 777 688	19 911 923	36 493 064
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		0	0	0
Intérêts minoritaires		404	253	429
Résultat net - Part du groupe		24 777 284	19 911 670	36 492 635

Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2016				
En Dinar Tunisien		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat de l'exercice		24 777 284	19 911 669	36 492 635
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		1 155 334	77 920	-299 160
Résultat global		25 932 618	19 989 589	36 193 475

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2016			
<i>En Dinar Tunisien</i>			
	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	24 777 284	19 911 669	36 492 635
Ajustements pour :	1 718 995	674 934	3 765 336
Amortissements	1 170 307	1 170 307	2 288 613
Provisions	548 688	(495 373)	1 476 724
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	26 496 279	20 586 602	40 257 971
Variation du BFR	(4 415 814)	1 255 170	8 149 637
Variation des stocks	11 982 649	(14 788 496)	(17 301 656)
Variations des clients et comptes rattachés	(31 529 933)	(21 516 739)	(8 052 794)
Variation des autres actifs courants	(2 495 902)	(15 793 379)	(5 743 817)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	16 784 031	48 331 010	31 978 849
Variation des autres passifs courants	2 356 088	18 751 089	7 196 523
Réserves consolidées	-	(14 853 766)	-
Plus ou moins values de cessions	(161 465)	979 479	(386 799)
Opération sur fond social	(1 351 282)	145 973	168 887
Variation de l'impôt différé	2 332 642	(375 082)	636 177
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 413 107	21 466 690	49 810 138
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 228 093)	(3 834 875)	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 030	0	(10 255 911)
Décaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(6 000 000)	(820 092)	(3 000 000)
Encaissements/décaissements provenant des prêts au personnel	3 405 831	(3 798 994)	(742 744)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 594 233)	(8 453 962)	(13 998 656)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décaissements provenant de distributions de dividendes	(19 500 000)	(15 000 000)	(15 000 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	1 351 282	145 973	(168 887)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(18 148 718)	(14 854 027)	(15 168 887)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	77 773 560	57 130 964	57 130 964
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	1 670 156	(1 841 299)	20 642 596
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	79 443 716	55 289 664	77 773 560

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2016						
	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2015	30 000 000	49 132 462	8 269 954	36 492 635	1 211	123 895 050
Affectation résultat 2014		36 492 635	-	36 492 635		-
Dividendes 2014		(19 500 000)				(19 500 000)
Résultat consolidé au 30/06/2016			-	24 777 284		24 777 284
Variation intérêts des minoritaires					652	652
Mouvements portant sur le fond social		1 351 282				1 351 282
Réserves de réévaluation en juste valeur			1 155 334			1 155 334
Situation au 30/06/2016	30 000 000	67 476 379	9 425 288	24 777 284	1 863	131 678 951

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2016

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « CAR GROS » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

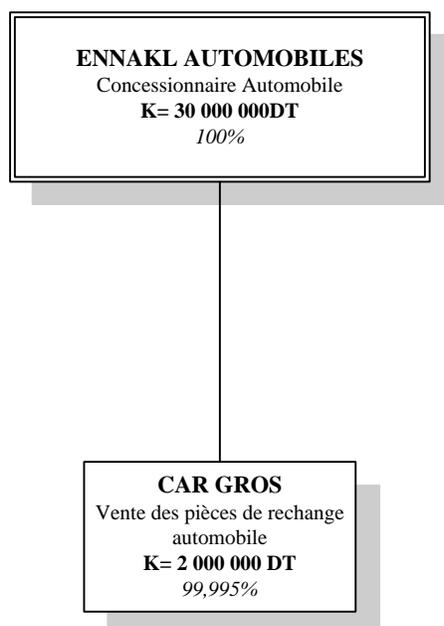
Structure du Capital au 30 Juin 2016

- Capital Social : 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe :

Le groupe « ENNAKL AUTOMOBILES », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE et SEAT** et des pièces de rechange des dits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES»



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2016 conformément aux normes comptables IFRS

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30/06/2016.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.
- **Les actifs financiers** sont classés dans l'une des catégories suivantes :
 - les actifs financiers disponibles à la vente,
 - les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance,
 - les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction),
 - les prêts et créances.

Les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés parmi l'une des autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont directement pris en compte dans les capitaux propres, parmi les autres éléments du résultat global.

La juste valeur des actifs disponibles à la vente cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers disponibles à la vente sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financier disponible à la vente, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat doit être égal à la différence entre la valeur comptable (coût d'acquisition net de tout remboursement en capital ou amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe que la société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Un instrument d'emprunt à taux d'intérêt variable peut répondre aux critères d'un actif détenu jusqu'à son échéance.

Un risque significatif de non-paiement ou de crédit n'empêche pas le classement d'un actif financier comme détenu jusqu'à son échéance tant ses paiements contractuels sont déterminés ou déterminables.

Les instruments de capitaux propres ne peuvent être classés dans cette catégorie soit parce qu'ils ont une durée de vie indéfinie et ne comportent donc pas d'échéance, soit parce que les montants que leur détenteur peut recevoir peuvent varier d'une manière qui les rends non déterminés ou déterminables d'avance.

La société ne doit plus classer des actifs financiers comme étant détenus jusqu'à leur échéance si durant l'exercice considéré ou les deux exercices précédents, elle a procédé à la cession ou au reclassement avant l'échéance d'une quantité non négligeable par rapport au total des placements de la catégorie sauf exceptions.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont évalués lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur majorée des coûts de transaction occasionnés par leur acquisition ou émission.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

S'il existe des indications objectives de perte de valeur des actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés en utilisant le taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

(c) Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (détenus à des fins de transaction)

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont des actifs financiers classifiés comme détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire qu'ils sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un avenir proche ou sont des dérivés.

La société peut désigner un actif financier comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat si ce traitement aboutit à une information financière plus pertinente.

Un instrument de capitaux propres ne disposant pas de cours coté ou dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable ne peut être désigné comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à leur juste valeur, coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition exclus.

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont subséquentement évalués à la juste valeur.

Pour les instruments cotés sur un marché actif, le cours de la séance de la date de clôture représente la juste valeur.

Si l'instrument n'est pas coté, la juste valeur doit être déterminée par une méthode reconnue selon la nature de l'actif. Il est possible par exemple de se baser sur les prix observés lors de transactions similaires pour des actifs semblables ou de procéder à l'actualisation des cash-flows attendus de l'actif.

Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont directement pris en compte de résultat, en charges ou en produits. De ce fait, ils ne sont pas soumis à un test de dépréciation périodique.

Les dividendes provenant d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont pris en compte au résultat de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

(d) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à la vente et de ceux pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit.

Les prêts et créances sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les prêts et créances sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

S'il existe des indications objectives de perte de valeur des prêts et créances, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés en utilisant le taux d'intérêt effectif déterminé lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

- **Les stocks** sont évalués initialement à leur coût d'acquisition. Les sociétés du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks. Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks comme suit :
 - Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par VIN (numéro de châssis) majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.
 - Les stocks de pièces de rechange sont évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen pondéré calculé à la fin de la période.
 - Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.
 - Le stock d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechanges utilisées et non encore facturées au client à la date de clôture.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% à partir de la 3^{ème} année par année d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules neufs.

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** sont constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les actifs financiers (placements) à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
- ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *Au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *Au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
- **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
- **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 791 688 TND contre une valeur de 743 975 TND au 30/06/2015, et se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Valeur brute des immobilisations incorporelles	2 462 774	1 873 474	2 346 276
Logiciels informatiques	2 413 150	1 664 780	1 744 243
Autres immobilisations incorporelles	49 624	208 694	602 032
Amortissements	1 671 086	1 129 499	1 364 392
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	791 688	743 975	981 883

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 33 865 530 TND contre 29 538 722 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Valeur brute des immobilisations corporelles	53 274 364	46 651 033	51 256 287
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 881
Constructions	19 454 171	15 472 646	19 454 171
Installations techniques	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	11 287 574	9 150 131	11 056 071
Matériel de transport	3 418 032	3 912 930	3 440 667
Equipements de bureau	1 658 403	1 566 547	1 632 620
Matériels informatique	2 252 047	1 980 724	2 147 190
Matériel et outillages	5 915 057	4 838 037	5 206 612
Immobilisations en cours	1 285 743	1 726 680	315 620
Amortissements	19 408 834	17 112 275	17 995 688
Amortissements des constructions	7 292 076	6 459 257	6 859 702
Amortissements des installations techniques	94 695	90 952	94 695
Amortissements A A I technique	401 966	401 966	401 966
Amortissements A A I Générale	4 210 968	3 283 052	3 686 476
Amortissements des matériels de transport	1 818 404	2 052 901	1 792 050
Amortissements des équipements de bureau	972 624	855 638	912 604
Amortissements des matériels informatiques	1 910 895	1 713 787	1 809 169
Amortissements des matériels et outillages	2 707 206	2 254 722	2 439 027
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	33 865 530	29 538 758	33 260 599

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 47 322 468 TND contre 43 513 479 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute	47 322 468	43 513 479	43 060 555
Actifs financiers disponibles à la vente	29 312 689	28 574 809	28 072 036
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	17 300 000	11 300 000	11 300 000
Dépôts et cautionnements	401 190	2 026 221	2 148 272
Prêts au personnel sur fonds social	308 590	1 218 184	1 239 486
Prêts au personnel fonds propres	0	394 264	300 761
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	47 322 468	43 513 479	43 060 555

1 Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2015	Décembre 2015
A.T.L	7 974 094	7 307 364	7 067 341
ATTJARI BANK	21 338 493	21 267 346	21 004 595
Autres titres	100	100	100
Total	29 312 688	28 574 809	28 072 036

2 Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2015	Jun 2015	Décembre 2015
Fonds gérés SICAR	14 000 000	8 000 000	8 000 000
Emprunt Obligataire Amen Bank	3 300 000	3 300 000	3 300 000
Total	17 300 000	11 300 000	11 300 000

3.4. Impôt différé

Les impôts différés actifs totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 2 802 771 TND contre 1 573 880 TND au 30/06/2015, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	300 000	323 453
Provision pour risques et charges	1 456 859	698 613	803 196
Provision pour dépréciation des stocks	337 901	337 901	295 639
Provision pour dépréciation des créances clients	524 143	53 499	14 008
Autres provisions non déductibles	53 016	53 016	45 296
Annulation des charges à répartir	130 852	130 852	29 466
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	0	0	54 874
Total	2 802 770	1 573 881	1 565 932

Les impôts différés passifs totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 4 517 058 TND contre 3 056 261 TND au 30/06/2015, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	4 517 058	3 056 261	2 927 908
Total	4 517 058	3 056 261	2 927 908

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable de 49 653 432 TND contre 59 328 922 TND au 30/06/2015 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute	53 825 366	63 294 855	65 808 015
Stock véhicules neufs	36 998 657	40 591 562	44 609 454
VW/VWU/AUDI	24 265 720	23 650 450	29 346 457
PORSCHE	5 386 164	3 974 683	4 469 563
MAN	913 281	1 379 281	913 281
SKODA	4 670 807	2 023 877	7 737 226
SEAT	1 762 684	9 563 271	2 142 927
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	0	7 671 895	6 915 037
Pièces de rechange	0	1 568 840	1 013 175
VW/VWU/AUDI	0	6 103 055	5 901 862
Stock pièces de rechange	15 390 977	14 066 147	12 917 805
Stock des travaux en cours	1 411 695	905 260	1 330 732
Stock carburants et lubrifiants	24 037	59 992	34 987
Dépréciations	4 171 934	3 965 933	3 981 345
Valeur nette comptable	49 653 432	59 328 922	61 826 670

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 57 922 048 TND contre 40 221 255 au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute	59 768 037	41 702 049	28 238 104
Sous concessionnaires & agents officiels	6 808 052	2 348 679	2 166 808
Revendeurs	7 572 037	826 343	1 009 175
Constructeurs (compte garantie)	0	3 957 626	0
Divers clients	26 375 305	16 317 099	10 581 605
Effets à recevoir	17 534 550	16 898 152	13 062 802
Clients douteux	1 478 093	1 354 150	1 417 714
Dépréciations	1 845 989	1 480 794	1 574 665
Valeur Nette comptable	57 922 048	40 221 255	26 663 438

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses du groupe ENNAKL est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées sont totalement provisionnées et transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 11 998 282 TND contre 19 343 692 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute	12 236 389	19 406 797	9 740 487
Avances et prêts au personnel	130 371	140 511	208 747
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	3 348 936	4 790 125	5 865 137
Report de TVA	0	0	545 323
Autres impôts et taxes	1 399 979	10 901 304	0
Fournisseurs avances et acomptes	0	1 686 323	324 033
Charges constatées d'avance	184 669	399 161	229 678
Produits à recevoir	4 559 275	902 074	1 990 550
Autres comptes débiteurs	2 555 276	533 360	577 019
Prêts au personnel	57 883	53 940	0
Dépréciations	180 224	9 165	180 224
Valeur comptable nette	12 056 165	19 397 632	9 560 262

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2016 à 78 399 655 TND contre 55 326 940 DT au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Placements SICAV	46 508 786	37 870 159	62 564 394
Effets à l'encaissement	11 632 442	10 600 925	10 672 924
Chèques à l'encaissement	4 217 624	747 644	1 165 017
Banques créditrices	16 027 710	6 080 449	3 372 655
Caisse	13 093	27 763	11 733
Total	78 399 655	55 326 940	77 786 723

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 131 678 951 TND contre 108 132 106 TND au 30/06/2015
Le total des intérêts minoritaires au 30/06/2016 est de 1 863 TND contre 1 038 TND au 30/06/2015.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2016 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31/12/2016 à un montant de 4 426 251 TND contre 2 454 162 TND au 31/12/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour départ à la retraite	4 257 081	2 307 492	165 170
Provisions pour risques et charges	165 170	142 670	4 170 306
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
Total	4 426 251	2 454 162	4 339 476

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 127 604 679 TND contre 112 172 810 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Fournisseurs locaux	12 011 497	1 761 685	2 854 537
Fournisseurs d'immobilisations	145 981	107 783	718 082
Fournisseurs étrangers	115 233 816	102 242 833	100 766 121
Fournisseurs retenue de garantie	213 385	388 613	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	0	7 671 895	5 901 862
Total	127 604 679	112 172 810	110 820 648

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 14 584 953 TND contre 23 791 190 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Personnel et comptes rattachés	0	265	0
Clients avances et acomptes sur commandes	151 906	2 574 289	302 289
Etats impôts et taxes	9 218 096	15 885 448	6 879 058
Provision pour congés payés	1 186 912	881 031	1 022 138
Débours douanes	13 068	409 815	65 426
Débours cartes grises	0	195 439	0
Actionnaires dividendes à payer	800	500	800
CNSS	1 154 278	771 722	1 285 438
Assurance groupe	402 772	260 203	308 420
Charges à payer	2 131 151	2 426 160	2 183 280
Produits constatés d'avances	289 583	210 027	139 269
Créditeurs divers	36 387	176 291	42 748
Total	14 584 953	23 791 190	12 228 865

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 0 TND contre 37 275 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	-	-	94 806
ATB Site Dubosville	-	-	361 106
AMEN BANK	-	4 160	-
BANQUE ZITOUNA	-	33 116	36 992
Total	0	37 275	492 904

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1. Revenus**

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 226 307 246 TND contre 165 995 662 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Ventes véhicules neufs	201 541 348	141 761 630	302 240 009
Ventes pièces de rechange	28 755 650	27 294 621	53 362 601
Ventes travaux atelier	1 659 052	1 580 732	2 911 768
Ventes carburants	85 566	107 305	508 131
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	40 896	61 760	90 937
Total chiffre d'affaires	232 082 512	170 806 048	359 113 447
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	1 442 941	523 526	1 114 225
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	4 332 325	4 286 860	7 900 342
Total remises	5 775 266	4 810 386	9 014 567
Total revenus	226 307 246	165 995 662	350 098 880

4.2. Coût des ventes

Les coûts des ventes s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 180 862 589 TND contre 127 935 889 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Achats de Marchandises véhicules neufs	121 149 716	109 526 174	217 359 933
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	14 361 003	10 584 733	29 131 875
Autres frais sur achats	31 825 520	21 436 014	45 434 346
Travaux extérieurs	41 530	108 100	144 937
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV Productif	1 229 505	1 069 365	2 415 538
Variation de stock(*)	12 255 315	- 14 788 496	- 17 301 656
Total achats de marchandises	180 862 589	127 935 889	277 184 972

*** Variation des stocks**

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 12 255 315 TND contre un montant négatif de 14 788 496 TND au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks (*)			
En dinar Tunisien	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Stock des travaux encours	80 963	1 694 771	1 269 299
Stock Initial	1 330 732	2 600 031	2 600 031
Stock Final	1 411 695	905 260	1 330 732
Stock de véhicules	13 512 659	17 873 948	21 690 647
Stock Initial	50 511 316	28 820 669	28 820 669
Stock Final	36 998 657	46 694 617	50 511 316
Stock pièces de rechange	1 187 332	1 285 329	2 989 337
Stock Initial	13 930 979	16 920 316	16 920 316
Stock Final	15 118 311	15 634 987	13 930 979
Stock lubrifiants	7 995	92 841	106 843
Stock Initial	15 997	122 840	122 840
Stock Final	8 002	29 999	15 997
Stock carburants	2 955	12 510	23 513
Stock Initial	18 990	42 503	42 503
Stock Final	16 035	29 993	18 990
Total variation des stocks	12 255 314	14 788 497	17 301 656

4.3. Frais de Distributions & Administrations

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 17 767 703 TND contre 14 580 540 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Frais de Distributions & Administrations			
En dinar Tunisien	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Achats divers	28 488	9 604	16 533
Cadeaux, missions et réceptions	82 435	60 267	145 652
Commissions sur ventes	771 949	543 345	1 250 320
Consommation fournitures de bureaux	133 522	73 900	220 066
Documentations et abonnements constructeurs	230 755	177 779	377 280
Dons et subventions Accordés	14 300	17 843	48 443
Entretiens et réparations	299 542	112 949	259 205
Formation professionnel	319 325	204 935	419 074
Frais bancaires sur accreditifs	648 945	972 675	1 438 340
Frais postaux et frais de télécommunications	149 759	128 110	291 883
Jeton de présence	53 750	40 000	47 500
Locations	99 760	220 686	427 386
Personnel intérimaires	76 370	79 783	166 392
Publicité, Publications et relations publiques	1 098 877	631 418	1 369 794
Consommable	102 149	68 237	107 989
Autres frais sur vente	601 789	521 151	1 125 892
Energie	196 360	195 321	439 016
Gardiennage	417 535	550 628	1 012 157
Assurance	144 647	153 291	297 187
Honoraires et frais de siège	553 736	282 948	812 398
Déplacements	568 068	337 151	704 970
Autres frais et commissions bancaires	179 203	156 034	259 130
Charge de personnel	8 247 374	6 755 862	14 899 749
Impôts et taxes	772 493	650 928	1 370 785
Total	17 767 703	14 580 540	29 504 104

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2016 un montant de 274 991 TND contre 262 827 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Ventes déchets et autres produits	44 783	44 293	57 384
Ristournes TFP	148 446	121 490	121 490
Location	65 887	60 122	120 243
Autres ristournes	15 875	36 922	32 869
Total autres produits d'exploitation	274 991	262 827	331 986

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 461 914 TND contre 494 994 TND au 30/06/2015 se détaillant Comme suit :

Autres Charges d'Exploitations			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Dotations Sur Provisions Stock	190 589	586 836	23 575
Dotations sur Provisions Créances	271 324	91 842	2 029
Dotations Provisions Actifs Courants	-	-	11 030
Total	461 914	494 994	36 634

4.6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 21 597 TND contre 163 393 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Autres charges financières	2 273	156 034	295 329
Frais bancaires	19 324	7 359	13 891
Total	21 597	163 393	309 220

4.7. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 3 853 054 TND contre un solde de 2 790 540 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Dividendes reçus	2 189 402	1 764 989	2 023 628
Intérêts créditeurs	132 699	66 791	205 949
Produits sur placement	1 530 953	956 681	2 106 055
Autres produits financiers	-	2 079	13 845
Total	3 853 054	2 790 540	4 349 477

4.8. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à un montant de 388 857 TND contre 367 950 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Différence de règlement.	598	702	276 727
Produits non récurrent	209 698	132 606	285 263
Profits sur cession d'immobilisation	178 561	234 642	405 767
Total	388 857	367 950	967 758

4.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2016 un montant de 118 419 TND contre 140 340 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Autres pertes	3 246	22 576	187 051
Différences de règlement et débours	43	696	3 065
Pénalités de retards	28 355	7 747	34 143
Dotation aux Provisions /Risques & charges	86 774	109 322	1 916 208
Total	118 419	140 340	2 140 468

4.10. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 6 814 237 TND contre 6 189 900 TND au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Charge d'impôt exigible	6 811 709	6 195 641	10 177 662
Charge d'impôt différée	2 528	-5 742	-98 023
Total	6 814 237	6 189 900	10 079 639