



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 individuels
intermédiaires établis conformément au référentiel IFRS arrêtés au
30 Juin 2016**



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 de la société

« ENNAKL AUTOMOBILES S.A. »

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

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers individuels 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 individuels ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2015 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 individuels font apparaître un total net de bilan de **259 897 119 TND**, un total des capitaux propres de **124 039 608 TND** et un résultat net bénéficiaire de **22 196 469 TND**.

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

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers individuels 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 individuels 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 individuels intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES S.A.** 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
individuels intermédiaires IFRS
Arrêtés au 30/06/2016*

SOMMAIRE :

	Pages
Bilan	6 - 7
Etat de résultat	8
Etat de résultat global	8
Etat des flux de trésorerie	9
Etat de variation des capitaux propres	10
Notes aux états financiers	11 - 28

Bilan au 30/06/2016 - Actifs			
<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	2 323 633	1 749 834	2 207 134
Amortissements cumulés	(1 598 812)	(1 102 259)	(1 314 902)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1 724 821	647 574	892 231
Immobilisations corporelles	52 371 699	46 179 257	50 612 430
Amortissements cumulés	(19 097 514)	(16 948 411)	(17 790 897)
Immobilisations corporelles nettes	3-2 33 274 185	29 230 845	32 821 533
Actifs financiers immobilisés	59 638 907	54 226 265	57 487 068
Dépréciations	-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3 59 638 907	55 561 421	57 487 068
Total actifs immobilisés	93 637 913	85 439 841	91 200 832
Impôt différé - Actif	3-4 349 550	353 575	734 691
Total actifs non courants	93 987 463	87 793 416	91 935 523
Actifs courants			
Stocks	38 434 389	48 287 733	52 509 092
Dépréciations	(1 851 870)	(1 824 828)	(1 661 280)
Stocks nets	3-5 36 582 519	46 462 905	50 847 812
Clients et comptes rattachés	40 274 931	33 320 718	18 981 254
Dépréciations	(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
Clients et comptes rattachés nets	3-6 38 428 942	31 839 924	17 406 589
Autres actifs courants	3-7 18 531 110	16 277 008	10 274 871
Liquidités et équivalents de liquidités	3-8 72 367 083	51 743 436	72 026 128
Total actifs courants	165 909 654	144 988 117	150 555 399
Total actifs	259 897 119	230 781 533	242 490 923

Bilan au 30/06/2016 - Capitaux Propres et Passif			
En Dinar Tunisien	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves	48 790 463	35 920 463	35 920 463
Fonds social	2 564 125	2 616 983	2 017 614
Résultats reportés	177 499	149 863	-160 852
Autres capitaux propres	20 311 052	19 273 379	21 501 764
Résultat de l'exercice	22 196 469	19 242 337	33 140 907
Total capitaux propres	124 039 608	107 203 025	122 419 896
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	3 192 871	3 180 024	4 114 032
Autres passifs non courants	4 326 251	2 354 162	4 239 476
Total passifs non courants	7 519 122	5 534 187	8 353 509
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	112 788 624	106 699 151	102 717 218
Autres passifs courants	15 549 765	11 307 894	8 507 397
Concours bancaires et autres passifs financiers	0	37 275	492 904
Total passifs courants	128 338 389	118 044 321	111 717 519
Total passifs	135 857 511	123 578 507	120 071 028
Total capitaux propres et passifs	259 897 119	230 781 533	242 490 923

Etat de Résultat au 30/06/2016				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Revenus	4-1	209 352 112	149 399 842	316 777 602
Coût des ventes	4-2	173 680 335	119 425 828	256 648 167
Marge brute		35 671 777	29 974 014	60 129 435
Frais de distribution	4-3	10 647 083	8 524 469	18 347 357
Autres produits d'exploitation	4-4	478 987	407 039	1 003 657
Autres charges d'exploitation	4-5	461 914	204 602	36 634
Frais d'administration	4-6	5 623 344	5 281 321	10 287 589
Autres charges d'exploitation		16 253 354	13 603 353	27 667 922
Résultat d'exploitation		19 418 423	16 370 661	32 461 513
Charges financières nettes	4-7	2 273	0	36 199
Produit des placements	4-8	8 258 028	7 192 389	9 415 482
Autres gains ordinaires	4-9	401 665	422 706	694 323
Autres pertes ordinaires	4-10	116 310	131 713	2 136 021
Résultat des activités courantes avant impôt		27 959 533	23 854 043	40 471 496
Impôt sur les sociétés	4-11	5 763 066	4 611 706	7 330 587
Résultat net		22 196 469	19 242 337	33 140 907
Effet des modifications comptables		0	0	0
Résultat net avant modifications comptables		22 196 469	19 242 337	33 140 907

Etat de Résultat Global au 30/06/2016			
<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Résultat de l'exercice	22 196 469	19 242 336	33 140 907
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés	-1 190 712	2 351 035	4 579 420
Résultat global	21 005 756	21 593 372	37 720 327

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	22 196 469	19 242 336	33 140 907
Ajustements pour :	2 469 083	1 232 618	5 049 015
Amortissements	1 909 365	1 083 942	3 096 173
Provisions	559 719	148 675	1 952 842
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	24 665 552	20 474 954	38 189 922
Variation du BFR	(1 356 468)	- 1 098 159	6 752 660
Variation des stocks	14 074 703	- 16 203 203	(20 424 562)
Variations des clients et comptes rattachés	(21 293 677)	- 18 433 685	(4 094 220)
Variation des autres actifs courants	(9 851 963)	- 8 025 423	(2 066 725)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	10 071 406	22 856 359	34 033 831
Variation des autres passifs courants	7 042 367	19 768 486	1 967 991
Plus ou moins values de cessions	(161 465)	- 206 987	(386 799)
Résultat des opérations de placement	(1 237 839)	- 853 705	(2 276 857)
Variation de l'impôt différé	(840 373)	- 832 760	(141 603)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	24 149 457	20 209 555	45 084 184
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 228 093)	- 3 321 896	(9 659 693)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	228 030	0	670 033
Décaissement provenant d'acquisition d'immobilisations financières	(6 000 000)	- 3 000 000	(3 000 000)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	1 237 839	853 705	2 276 857
Encaissements/Décaissements provenant des prêts au personnel	3 401 367	- 536 499	(603 176)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 360 857)	- 6 004 690	(10 315 979)
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	(454 741)	- 401 892	(1 138 167)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(19 954 741)	- 15 401 892	(16 138 167)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	71 533 224	52 903 186	52 903 186
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	833 859	- 1 197 027	18 630 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	72 367 083	51 706 160	71 533 224

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2016								
	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres	
<i>En Dinar Tunisien</i>								
Situation au 01/01/2016	30 000 000	35 920 463	2 017 614	21 501 764	-	160 852	33 140 907	122 419 896
Affectation de résultat					33 140 907	(33 140 907)		-
Affectation pour réserves légales		6 870 000			(6 870 000)			
Dividendes 2014					(19 500 000)			(19 500 000)
Affectation en réserves spéciales		6 000 000			(6 000 000)			
Affectation en fonds social			1 001 252		(1 001 252)			-
Mouvements portant sur le fond social			(454 742)					(454 742)
Réserves de réévaluation en juste valeur				(1 190 712)	568 696			(622 016)
Résultat de l'exercice						22 196 469		22 196 469
Situation au 30/06/2016	30 000 000	48 790 463	2 564 125	20 311 052	177 499	22 196 469	124 039 607	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMEDIAIRES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2016

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE « ENNAKL AUTOMOBILES »

1.1. Présentation de la société « ENNAKL AUTOMOBILES »

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars. Elle a été privatisée au courant de l'année 2007. En 2010 elle a été introduite en bourse pour une portion de 40 % de son capital. Elle est cotée sur deux bourses différentes à savoir la Bourse des valeurs mobilières de Tunis à hauteur de 30 % du capital et la Bourse de Casablanca à hauteur de 10 % du capital.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange, le service après-vente et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE ; SEAT SKODA en 2015.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique, à l'exception des principes et méthodes expliqués ci-dessous et relatifs à la comptabilisation des instruments financiers.

2.2. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques, brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût. Elles sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Logiciels	33.33%
------------	--------

2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût. Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

-Constructions	5%
-Matériels et outillages	10%
-Matériels de transport	20%
-Matériel informatiques	33.33%
-Equipements de bureaux	10%
-Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations avec une valeur d'acquisition inférieure à 200 Dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice de leur acquisition.

2.4. Actifs financiers

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers 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 sont des équivalents de liquidités présentés dans la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

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 subséquentement 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 subséquemment 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.

2.5. Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks VN 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.

2.6. Clients et comptes rattachés

Etant des prêts et créances, les clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisé à leur juste valeur et sont subséquemment évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute provision pour dépréciation.

2.7. Placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

2.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et 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.

2.9. Fournisseurs et comptes rattachés

Etant des passifs financiers qui ne sont pas à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, les fournisseurs et comptes rattachés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont subséquemment évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt.

2.10. L'impôt courants et différés

La charge d'impôt pour la période comprend les impôts courants et différés.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%.

L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de l'impôt rattaché à l'exercice. A cet effet, l'impôt différé actif ou passif est comptabilisé respectivement pour toute différence temporelle déductible ou imposable au niveau du bilan.

2.11. Comptabilisation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules sont comptabilisés à la survenance du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la facturation.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 724 821 dinars contre 647 574 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute des immobilisations incorporelles	2 323 633	1 749 834	2 207 134
Logiciels informatiques	2 323 633	1 749 834	2 207 134
Amortissements	1 598 812	1 102 259	1 314 902
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	724 821	647 574	892 231

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 33 274 185 dinars contre 29 230 845 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute des immobilisations corporelles	52 371 699	46 179 257	50 612 430
Terrains	7 303 881	7 303 882	7 303 881
Constructions	19 429 475	15 472 646	19 429 475
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	10 870 733	8 947 045	10 718 102
Matériels de transport	3 112 755	3 610 685	3 138 422
Equipements de bureau	1 624 852	1 542 928	1 605 980
Matériels informatique	2 133 751	1 885 200	2 043 422
Matériels et outillages	5 911 054	4 990 735	5 358 072
Immobilisations en cours	1 285 743	1 726 680	315 620
Amortissementss	19 097 514	16 948 412	17 790 897
Amortissements des constructions	7 291 445	6 459 257	6 859 691
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	4 162 535	3 265 801	3 656 818
Amortissements des matériels de transport	1 627 386	1 919 342	1 629 557
Amortissements des équipements de bureau	964 445	850 301	906 646
Amortissements des matériels informatiques	1 831 675	1 667 732	1 747 206
Amortissements des matériels et outillages	2 723 367	2 293 061	2 494 318
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	33 274 185	29 230 845	32 821 533

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2016 en valeur nette à 59 638 907 dinars contre 54 226 265 dinars 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	59 638 908	42 926 265	46 187 068
Actifs financiers disponibles à la vente	1 41 937 718	40 900 045	44 038 796
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	2 17 300 000	11 300 000	11 300 000
Dépôts et cautionnements	401 190	2 026 220	2 148 272
Valeur nette comptable	59 638 908	54 226 265	57 487 068

1 Actifs financiers disponibles à la vente			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
CAR GROS	12 325 235	12 325 235	15 966 706
A.T.L	7 974 095	7 307 365	7 067 340
ATTJARI BANK	21 638 288	21 267 346	21 004 650
HEVI	100	100	100
Total	41 937 718	40 900 045	44 038 796

2 Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Emprunt obligataire	3 300 000	3 300 000	3 300 000
AMEN SICAR	14 000 000	8 000 000	8 000 000
Total	17 300 000	11 300 000	11 300 000

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 30/06/2015 et le 30/06/2014 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	-	239 928
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	60 494	149 338	-
Provision pour dépréciation des créances clients	63 806	48 331	45 629
Provision sur autres actifs courants	96 642	15 584	7 895
Provision pour risques et charges	28 768	61 679	270 683
Provisions pour départ à la retraite	28 712	28 712	28 712
Pertes et gains de change latents	-	-	112 378
Charges à répartir et frais préliminaires	71 127	49 931	29 466
Total	349 550	353 575	734 691

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	2 581 334	2 581 334	3 491 701
Reprise sur dépréciation des titres de participation	611 537	598 691	622 330
Reprise sur actif financier	-	-	-
Total	3 192 871	3 180 024	4 114 032

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable de 35 582 519 dinars contre 46 462 905 dinars au 30/06/2015 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Valeur brute	38 434 389	48 287 733	52 509 092
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
SEAT	1 762 684	9 563 271	2 142 927
SKODA	4 670 807	2 023 877	7 737 226
MAN(BUS)	913 281	1 379 281	913 281
Stock encours de dédouanement	-	6 103 055	5 901 862
VW/VWU/AUDI	-	6 103 055	5 901 862
Pièces de rechange	-	627 865	
Stock des travaux en cours	1 411 695	905 260	632 057
Stock carburants et lubrifiants	24 037	59 992	34 987
Dépréciations	(1 851 870)	(1 824 828)	(1 661 280)
Valeur nette comptable	36 582 519	46 462 905	50 847 812

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2016 une valeur nette comptable s'élevant à 38 428 942 dinars contre 31 839 924 dinars 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	40 274 931	33 320 718	18 981 254
Clients compte courant	18 207 334	9 762 136	6 164 634
Clients leasing	10 569 561	10 564 833	5 310 387
Effets à recevoir	10 019 943	11 696 852	6 088 519
Clients douteux et impayés	1 478 093	1 296 897	1 417 714
Dépréciations	(1 845 989)	(1 480 794)	(1 574 665)
Valeur Nette comptable	38 428 942	31 839 924	17 406 589

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKI Automobiles 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 18 531 110 dinars contre 16 277 008 dinars au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Valeur brute	18 711 334	16 446 203	10 455 095
Avances et prêts au personnel	2 314 550	1 869 849	1 903 950
Acomptes provisionnels	2 178 159	1 815 821	4 007 433
Autres impôts et taxes	1 742 538	4 007 678	-
Autres comptes débiteurs	353 609	75 899	62 019
Fournisseurs avances et acomptes	2 394 810	2 435 288	299 939
Charges constatées d'avance	168 642	340 094	203 621
Produits à recevoir	9 559 025	5 901 574	3 978 133
Dépréciations	180 224	169 195	180 224
Valeur comptable nette	18 531 110	16 277 008	10 274 871

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2016 à 72 367 083 dinars contre 51 743 436 dinars au 30/06/2015. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Placements SICAV	9 653 245	9 021 975	20 615 139
Placement CAT & CD	36 500 000	28 500 000	39 500 000
Effets à l'encaissement	9 939 028	8 247 364	8 652 834
Chèques à l'encaissement	4 209 365	684 880	1 165 017
Banques créditrices	12 054 495	5 278 267	2 082 188
Caisse	10 950	10 950	10 950
Total	72 367 083	51 743 436	72 026 128

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 124 039 608 dinars contre 107 203 025 dinars 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 30/06/2016 à un montant de 4 326 251 dinars contre 2 354 162 dinars au 30/06/2015 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	165 170	142 670	165 170
Provisions pour risques et charges (*)	4 157 081	2 207 492	4 070 306
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000
Total	4 326 251	2 354 162	4 239 476

1 Provisions pour risques et charges			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Provision pour risque d'exploitation	4 157 081	2 207 492	4 070 306
Provision	0	0	0
Total	4 157 081	2 207 492	4 070 306

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 112 788 624 dinars contre 106 699 151 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2016	Jun 2014	Décembre 2014
Fournisseurs locaux	1 311 433	1 551 856	2 314 881
Fournisseurs d'immobilisations	145 981	99 085	718 082
Fournisseurs groupe	5 180 699	1 504 840	2 823 673
Fournisseurs étrangers	105 819 778	95 588 513	90 232 088
Fournisseurs effets à payer	117 348	1 463 189	146 586
Fournisseurs retenue de garantie	213 385	388 613	580 046
Fournisseurs factures non parvenues	-	6 103 055	5 901 862
Total	112 788 624	106 699 151	102 717 218

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2016 à un montant de 15 549 765 dinars contre 11 307 894 dinars 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	6 404	6 337
Clients avances et acomptes sur commandes	1 695 179	2 524 474	913 684
Etat et collectivités publiques	9 044 248	4 326 596	3 033 961
Provision pour congés payés	1 066 290	748 381	901 515
Débours cartes grises	1 218	195 439	63 811
Débours DD	11 849	409 815	1 615
CNSS	1 046 510	677 547	1 155 115
Assurance groupe	319 961	182 278	211 095
Charges à payer	2 039 543	2 042 125	2 044 758
Produits constatés d'avances	289 583	49 997	139 269
Créditeurs divers	35 383	144 838	36 238
Total	15 549 765	11 307 894	8 507 397

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2016 à un montant nul contre 37 275 dinars 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	0	0	455 912
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 209 352 112 dinars contre 149 399 842 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2015	Juin 2015	Décembre 2015
Ventes véhicules neufs	201 442 741	140 805 634	298 691 248
Ventes véhicules neufs en hors taxe	0	822 463	3 497 813
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	8 147 259	6 714 971	12 878 455
Ventes travaux atelier	1 660 543	1 580 687	2 913 329
Ventes carburants	2 779	7 896	12 912
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	42 669	61 760	92 078
Ventes accessoires véhicules neufs	103 616	133 533	208 091
Total chiffre d'affaires	211 399 607	150 126 944	318 293 927
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	604 377	523 526	402 032
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	177	21	68
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	1 442 941	203 555	1 114 225
Total remises	2 047 495	727 102	1 516 324
Total revenus	209 352 112	149 399 842	316 777 602

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 30/06/2016 à un montant de 159 605 632 dinars contre 135 629 031 dinars 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 Véhicules neufs	121 137 948	106 239 091	211 514 294
Achats de pièces de rechange	6 144 857	5 617 250	14 280 467
Achats des accessoires	278 283	311 768	668 173
Charge personnel direct	1 229 505	1 069 365	2 415 538
Frais de transit	69 262	40 505	137 692
Droits de douane	26 805 290	18 897 341	41 385 622
Assurance maritime	517 314	675 902	1 254 614
Fret maritime	3 001 070	2 400 988	4 533 261
Frais de gardiennage (STAM)	132 036	106 022	294 485
Frais de magasinage	139	75 930	137 358
Achats de lubrifiants	93 018	9 950	42 254
Travaux extérieurs	41 530	108 100	144 937
Achats atelier	155 378	76 819	264 035
Total achats de marchandises	159 605 632	135 629 031	277 072 729

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Stock des travaux en cours	-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	(17 873 947)	(21 690 647)
Stock Initial	50 511 316	28 820 669	28 820 669
Stock Final	36 998 657	46 694 616	50 511 316
Stock pièces de rechange	632 057	-129 378	(133 570)
Stock Initial	632 057	498 487	498 487
Stock Final	0	627 865	632 057
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	14 074 703	(16 203 203)	(20 424 562)

4.3. Frais de distribution et frais d'administration

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 16 270 427 dinars contre 13 805 790 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Frais de distribution et d'administration			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Charge de personnel	7 141 939	5 787 353	12 917 445
Frais déplacements (AVA et Billet)	557 522	321 664	669 447
Publicité et insertion	883 396	796 168	1 210 605
Consommable	82 535	61 852	133 915
Cadeaux, Receptions et restaurations	75 786	58 321	134 713
Vetements de Travail	86 706	50 352	111 490
Formation	266 891	204 115	415 254
Autres Frais sur Vente	1 490 794	1 179 069	2 622 973
Location diverses	99 760	218 846	424 846
Achat divers par caisses	28 488	9 604	16 533
Abonnement	230 755	177 779	376 920
Assurance	125 391	139 279	271 588
Dons et subvention	14 300	17 843	48 443
Energie	327 855	323 142	716 712
Entretien et réparation	397 550	215 669	446 632
Fournitures de bureaux	131 089	73 900	220 066
Frais bancaire	659 835	1 092 401	1 606 396
Gardiennage	305 304	416 587	754 564
Honoraires	771 304	508 959	1 113 282
Dotation aux amortissements	1 909 365	1 578 529	3 214 038
Impots & Taxes	683 862	574 358	1 209 085
Total	16 270 427	13 805 790	28 634 946

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2016 un montant de 478 987 dinars contre 407 039 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Quote-part dans les charges communes	220 048	164 900	383 927
Ristournes TFP	132 484	109 196	109 196
Location	125 862	117 241	234 482
Frais de gestion et autres services	594	15 702	276 053
Total	478 987	407 039	1 003 657

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 461 914 dinars contre 204 602 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Provision/stock VN	241 977	204 602	622 233
Provisions sur créances	271 324	0	11 030
Reprise/Stock VN	51 387	0	596 629
Total	461 914	204 602	36 634

4.7. Charges financières nettes

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 2 273 dinars contre 0 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Intérêts sur comptes courants	2 273	0	0
Autres charges financières	0	0	36 199
Total	2 273	0	0

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 30/06/2016 un montant de 8 372 806 dinars contre solde de 7 192 389 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Produits sur placement	1 158 405	741 804	2 010 611
Produits sur placement SICAV	254 306	111 901	531 372
Dividendes reçus	6 745 061	6 327 815	6 692 328
Intérêts créditeurs	100 256	10 869	181 171
Total	8 258 028	7 192 389	9 415 482

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2016 à un montant de 401 665 dinars contre 422 706 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Produits non récurrents	236 954	215 719	273 438
Profits sur cessions d'immobilisations	164 711	206 987	420 885
Total	401 665	422 706	694 323

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2016 un montant de 116 310 dinars contre 131 713 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Autres pertes	3 246	74 599	141 134
Pertes sur créances irrécouvrables	-	44 818	45 918
Dotations aux provisions pour risques et charge	115 073	-	1 916 208
Reprise sur provisions pour risques et charges	28 299	0	
Différences de règlement et débours	34	652	2 922
Pénalités de retard	26 255	11 644	29 839
Total	116 310	131 713	2 136 021

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2016 un montant de 5 763 066 dinars contre 4 611 706 dinars au 30/06/2015 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Charge d'impôt exigible	5 437 265	4 326 596	7 357 231
Charge d'impôt différée	325 801	285 110	(26 644)
Total	5 763 066	4 611 706	7 330 587

4.12. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Résultat par action			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Résultat net	22 196 469	19 242 337	33 140 907
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	22 196 469	19 242 337	33 140 907
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,740	0,641	1,105

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période