

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2018 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Moncef Mohamed Lasâad Borji et Mr Salah MEZIOU.

Bilan consolidé au 30/06/2018 - Actifs

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	2 896 013	2 472 309	2 774 864
Amortissements cumulés	(2 528 468)	(2 281 302)	(2 446 915)
Immobilisations incorporelles nettes	4-1 367 545	191 007	327 949
Immobilisations corporelles	82 305 378	68 076 964	76 763 109
Amortissements cumulés	(23 413 620)	(22 771 491)	(22 016 874)
Immobilisations corporelles nettes	4-2 58 891 758	45 305 473	54 746 235
Actifs financiers immobilisés	102 300 949	53 858 626	78 720 120
Dépréciations	-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	4-3 102 300 949	53 858 626	78 720 120
Total actifs immobilisés	161 560 252	99 355 106	133 794 304
Impôt différé - Actif	4-4 7 263 396	3 199 325	6 823 371
Total actifs non courants	168 823 648	102 554 432	140 617 675
Actifs courants			
Stocks	85 082 710	64 135 723	64 897 880
Dépréciations	(3 451 364)	(3 917 581)	(3 460 879)
Stocks nets	4-5 81 631 346	60 218 142	61 437 001
Clients et comptes rattachés	57 126 063	35 438 898	39 034 701
Dépréciations	(1 368 951)	(1 621 596)	(1 419 565)
Clients et comptes rattachés nets	4-6 55 757 112	33 817 302	37 615 136
Autres actifs courants	4-7 14 017 483	5 635 921	10 747 747
Liquidités et équivalents de liquidités	4-8 14 068 754	68 031 379	32 529 322
Total actifs courants	165 474 695	167 702 744	142 329 206
Total actifs	334 298 345	270 257 176	282 946 881

Bilan consolidé au 30/06/2018 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	83 813 621	77 850 637	75 982 820
Autres capitaux propres	27 698 655	12 456 806	13 960 638
Résultat net consolidé	17 052 339	19 988 154	29 130 682
Total capitaux propres	158 564 615	140 295 597	149 074 140
	4-9		
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	1 348	663	558
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	186	210	375
Total intérêts minoritaires	1 534	873	933
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	13 201 479	4 330 768	8 330 106
Autres passifs non courants	24 089 833	5 140 920	25 505 118
Total passifs non courants	37 291 312	9 471 688	33 835 224
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	101 137 887	92 341 146	85 336 103
Autres passifs courants	33 034 182	28 147 872	10 557 541
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 268 815	0	4 142 940
Total passifs courants	138 440 884	120 489 018	100 036 584
Total passifs	175 732 196	129 960 706	133 871 808
Total capitaux propres et passifs	334 298 345	270 257 176	282 946 881

Etat de Résultat consolidé au 30/06/2018				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits d'exploitation		36 272 658	37 923 671	65 084 610
Revenus	5-1	183 101 538	204 437 584	422 573 933
Coût des ventes	5-2	146 828 880	166 513 913	357 489 323
Charges d'exploitation		18 856 559	17 095 941	33 108 577
Frais de distribution	5-3	12 367 288	11 505 111	22 051 907
Frais d'administrations	5-3	6 844 107	5 804 261	12 012 414
Autres produits d'exploitation	5-4	850 612	387 436	1 709 391
Autres charges d'exploitation	5-5	495 776	174 005	753 647
Résultat d'exploitation		17 416 099	20 827 731	31 976 033
Charges financières	5-6	925 739	41 871	213 743
Produits des placements	5-7	3 163 372	3 503 631	3 657 648
Autres gains ordinaires	5-8	717 908	2 077 330	2 626 924
Autres pertes ordinaires	5-9	239 220	567 114	1 353 327
Résultat des activités courantes avant impôt		20 132 420	25 799 706	36 693 536
Impôt sur les sociétés	5-10	3 079 895	5 811 342	7 562 476
Résultat consolidé		17 052 525	19 988 364	29 131 059
Intérêts minoritaires		186	210	375
Résultat net - Part du groupe		17 052 339	19 988 154	29 130 682

Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2018				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Résultat de l'exercice		17 052 339	19 988 154	29 130 682
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		13 738 017	1 155 334	4 797 195
Résultat global		30 790 356	21 143 488	33 927 877

Etat des Flux de Trésorerie consolidé au 30/06/2018

En Dinar Tunisien			
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	17 052 339	19 988 154	29 130 682
Ajustements pour :	2 090 414	4 906 029	4 297 761
Amortissements	1 845 925	4 020 534	3 944 659
Provisions	244 489	885 495	353 102
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	19 142 753	24 894 184	33 428 444
Variation du BFR	(22 984 855)	(25 285 269)	(38 464 821)
Variation des stocks	(20 184 831)	15 934 081	(15 023 945)
Variations des clients et comptes rattachés	(18 091 362)	1 507 214	(12 303 811)
Variation des autres actifs courants	(3 302 862)	5 020 975	(7 813 075)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	15 801 785	(20 941 769)	(4 542 777)
Variation des autres passifs courants	2 976 639	(24 572 413)	1 451 089
Plus ou moins values de cessions	(184 224)	(1 193 876)	(232 303)
Opération sur fond social	-	(1 039 480)	-
Variation de l'impôt différé	(1 433 588)	3 362 923	437 347
Parts des minoritaires dans le résultat	186	-	375
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(5 275 504)	2 971 838	(4 599 030)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 059 042)	(10 257 471)	(19 000 113)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	212 220	283 923	519 220
Décaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers	(3 762 938)	660 000	(22 156 962)
Encaissements provenant de la cession d'actifs financiers	660 000	-	(1 171 949)
Encaissements/décaissements provenant des prêts au personnel	(2 051 517)	1 016 653	-
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(11 001 277)	(8 296 897)	(41 809 804)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décaissements provenant de distributions de dividendes		(1 950 000)	(19 500 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	(589 758)	(396 369)	(1 264 651)
Encaissements (décaissements) sur emprunts	(1 594 028)	-	24 000 000
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 183 787)	(2 346 369)	3 235 349
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	32 529 322	75 702 807	75 702 807
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(18 460 568)	(7 671 428)	(43 173 485)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	14 068 754	68 031 379	32 529 322

Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés au 30/06/2018

	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres et IM
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2016	30 000 000	66 668 848	9 111 738	31 253 878	943	137 035 406
Affectation résultat 2016	-	31 253 878	-	(31 253 878)	-	-
Dividendes 2016	-	(19 500 000)	-	-	-	(19 500 000)
Résultat consolidé au 31/12/2017	-	-	-	29 130 682	-	29 130 682
Varation intérêts des minoritaires	-	-	-	-	(10)	10
Mouvements portant sur le fond social	-	(2 439 906)	-	-	-	(2 439 906)
Retraitement IFRS (charges à répartir)	-	-	51 705	-	-	51 705
Réserves de réévaluation en juste valeur	-	-	4 797 195	-	-	4 797 195
Situation au 31/12/2017	30 000 000	75 982 820	13 960 638	29 130 682	933	149 075 073
Affectation résultat 2016	-	29 130 682	-	(29 130 682)	-	-
Dividendes 2017	-	(19 500 000)	-	-	-	(19 500 000)
Résultat consolidé au 30/06/2018	-	-	-	17 052 339	-	17 052 339
Varation intérêts des minoritaires	-	-	-	-	601	601
Mouvements portant sur le fond social	-	(1 799 881)	-	-	-	(1 799 881)
Réserves de réévaluation en juste valeur	-	-	13 738 017	-	-	13 738 017
Situation au 30/06/2018	30 000 000	83 813 621	27 698 655	17 052 339	1 534	158 566 149

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30 Juin 2018

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.

En 2016, le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** » a souscrit au capital d'une nouvelle filiale « **AF CAR** » à la constitution sise en Côte d'Ivoire. Les participations directes de la société « **ENNAKL AUTOMOBILES** » et de sa filiale « **CAR GROS** » représentent respectivement 90 % et 10 % du capital, libérées du quart à la souscription, fin septembre 2016.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

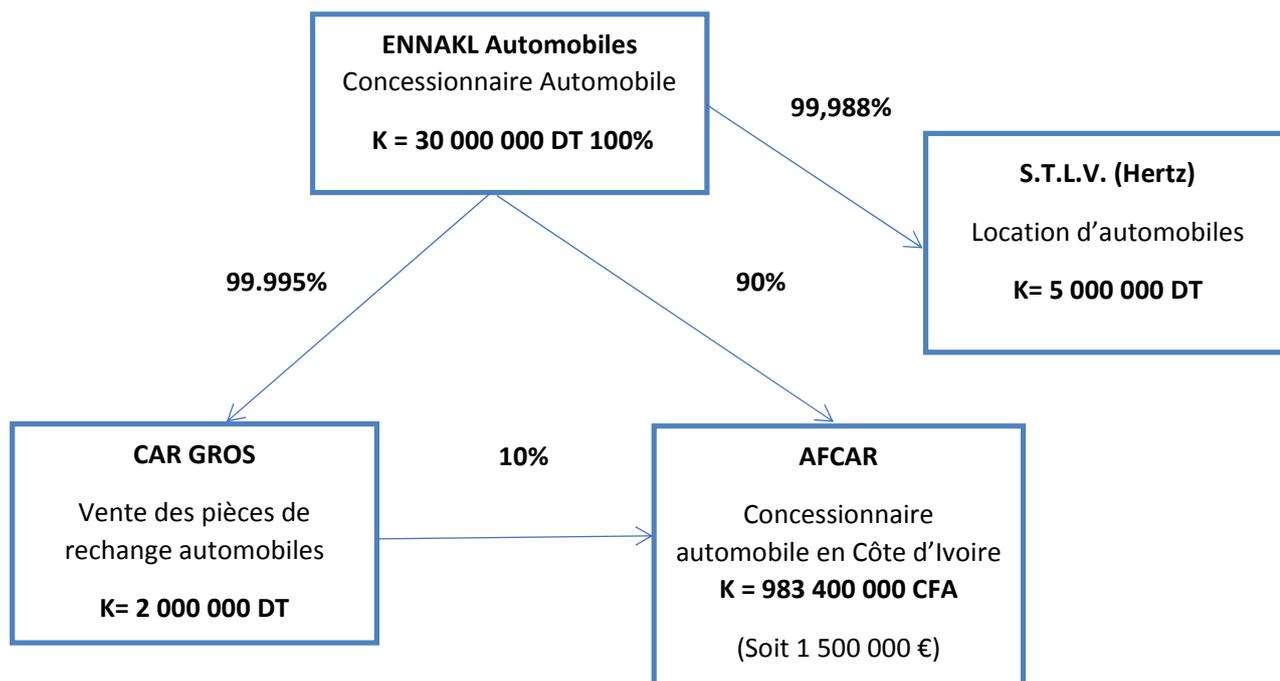
Structure du Capital au 31 Juin 2018

- 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, SEAT et SKODA** 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. Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2018 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 à la date du 30/06/2018.

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 évalués à la JV par AERG non recyclables

Les actifs financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables sont les actifs financiers non dérivés 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 actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables sont subséquentement évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers évalués à la JV par AERG sont directement pris en compte dans les capitaux propres, parmi les autres éléments du résultat global.

La juste valeur des actifs financiers évalués à la JV par AERG cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers évalués à la JV par AERG 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 financiers actifs financiers évalués à la JV par AERG non recyclables, 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 évalués à la JV par AERG non recyclables ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Actifs financiers évalués au coût amorti

Les actifs financiers évalués au coût amorti 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 évalués au coût amorti 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 évalués au coût amorti, 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.

(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 » ;
 - La société filiale : « AF CAR ».
 - La société filiale : « STLV ».

- **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.

2.1.4. Changements de méthodes comptables de présentation :

En 2016, la société Ennakl Automobiles a opéré les changements de méthodes comptables suivants pour améliorer la présentation des états financiers consolidés :

- **Au niveau du bilan consolidé :**

Les avances au titre de l'impôt sur le résultat ainsi que l'impôt sur le résultat à payer ont été compensés et présentés en net parmi les autres actifs ou les autres passifs.

De ce fait, les rubriques « Autres actifs courants » et « Autres passifs courants » du bilan consolidé de 2015 ont été retraitées en conséquence pour appliquer ce changement.

- **Au niveau de l'état de résultat global consolidé :**

En 2016, le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » a adopté un modèle de présentation des charges par destination pour l'état de résultat global consolidé en remplacement du modèle de présentation des charges par nature utilisé durant les exercices précédents, et ce pour améliorer la présentation de sa performance.

2.2 Clients et comptes rattachés

Etant des prêts et créances, les clients 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 effectif, diminué de toute provision pour dépréciation.

2.3. 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.

2.4. 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.

2.5. 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.

2.6. 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. Gestion des risques financiers

3.1. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque provient essentiellement des créances client. La direction prend en considération les facteurs pouvant avoir une influence sur le risque de crédit de la clientèle. Pour les besoins de suivi de crédit les clients sont regroupés en fonction de l'ancienneté de leurs créances : non échus ou échus depuis moins de 6 mois, supérieurs à 6 mois et supérieurs à 1 an.

3.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à remplir ses obligations relatives aux passifs financiers qui seront réglés par remise de trésorerie ou d'autres actifs financiers.

La gestion du risque de liquidité par le Groupe a pour objectif de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'elle disposera de liquidité suffisantes pour honorer ses passifs lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales, sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation de la société.

3.2 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité / risque.

Le Groupe a recours à des contrats de change à terme pour couvrir son risque de change.

4. Notes sur le bilan

4.1. Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute des immobilisations incorporelles	2 896 013	2 462 775	2 774 864
Logiciels et licences	2 896 013	2 472 308	2 774 864
Amortissements	2 528 468	2 281 302	2 446 915
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	367 545	191 007	327 949

4.2. Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute des immobilisations corporelles	82 305 378	68 076 962	76 763 109
Terrains	9 648 736	9 645 635	9 648 736
Constructions	24 628 765	19 464 171	24 576 460
A A I Généraux et Technique	14 739 295	13 203 397	14 401 228
Matériels de transport	4 870 007	4 111 266	3 682 981
Equipements de bureau	2 101 757	1 732 176	1 910 899
Matériels informatique	1 989 026	2 354 283	1 845 928
Matériels et outillages	6 257 741	6 073 219	6 246 422
Immobilisations en cours	18 070 052	11 492 816	14 450 455
Dépréciations	23 413 619	22 771 489	22 016 875
Dépréciation des constructions	9 059 525	8 149 746	8 588 769
Dépréciation A A I Générale et techniques	6 573 101	5 831 368	6 043 935
Dépréciation des matériels de transport	1 978 109	2 462 272	2 066 367
Dépréciation des équipements de bureau	973 528	1 096 943	848 175
Dépréciation des matériels informatiques	1 504 475	2 101 415	1 317 066
Dépréciation des matériels et outillages	3 324 881	3 129 745	3 152 563
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	58 891 758	45 305 473	54 746 235

Désignation	Valeurs brutes comptables					Amortissements linéaires					VNC au 30/06/2018
	31/12/2017	Acqui- sitions	(-) Cess- ions ou recla- ssements	Régul . Inv	30/06/2018	31/12/2017	Dot- tions aux amor- ti- ssements	(cessions)	Régul	30/06/2018	
Immobilisations incorporelles											
Licences & Logiciels informatiques	2 774 864	163 851	-	-42 702	2 896 013	2 446 915	120 897	-	-39 345	2 528 468	367 545
Total des immobilisations incorporelles	2 774 864	163 851	-	-42 702	2 896 013	2 446 915	120 897	-	-39 345	2 528 468	367 545
Immobilisations corporelles											
Terrains	9 648 736	-	-	-	9 648 736	-	-	-	-	-	9 648 736
Constructions	24 576 460	52 305	-	-	24 628 765	8 588 769	472 764	-	-2 008	9 059 525	15 569 240
A A I Générale & installations techniques	14 401 228	350 789	-63 199	50 477	14 739 295	6 043 935	660 853	-67 991	-63 695	6 573 101	8 166 194
Matériels de transport	3 682 981	1 576 765	-389 740	-	4 870 007	2 066 367	301 481	-389 740	-	1 978 109	2 891 898
Equipements de bureau	1 910 899	208 262	-	-17 404	2 101 757	848 175	78 530	-	46 823	973 528	1 128 229
Matériels informatiques	1 845 928	92 241	-	50 857	1 989 026	1 317 066	94 659	-	92 750	1 504 475	484 550
Matériels et outillages	6 246 422	32 256	-	-20 937	6 257 741	3 152 563	199 929	-	-27 611	3 324 881	2 932 860
Immobilisations en cours	14 450 455	3 582 572	-32 788	69 812	18 070 052	-	-	-	-	-	18 070 052
Total des immobilisations corporelles	76 763 109	5 895 192	-485 727	132 805	82 305 378	22 016 875	1 808 217	-457 731	46 259	23 413 619	58 891 758
Total des immobilisations	79 537 973	6 059 042	-485 727	90 103	85 201 391	24 463 790	1 929 114	-457 731	6 914	25 942 086	59 259 303

4.3. Actifs financiers immobilisés

Actifs fir Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Valeur brute	102 300 949	-	78 720 120
Actifs financier évalués à la juste valeur par le biais des AERG	85 589 512	39 341 453	63 548 172
Titres immobilisé SICAR	14 000 000	14 000 000	14 000 000
Dépôts et cautionnements	800 765	637 478	637 478
Prêts au personnel	1 910 672	2 659 904	534 470
Titres de participation non versé	-	2 780 209	-
Valeur nette comptable	102 300 949	53 858 626	78 720 120

1	Actifs financier évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
A.T.L	8 267 455	7 680 732	8 240 786
ATTJARI BANK	40 001 956	25 973 674	28 091 135
AMEN BANK	36 000 000	-	25 788 257
Autres titres	1 320 100	5 687 046	1 427 992
Total	85 589 512	39 341 453	63 548 171

4.4. Impôts différés

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Provision pour dépréciation des titres de participation	300 000	300 000	300 000
Provision pour risques et charges	5 663 917	1 561 859	5 065 978
Provision pour dépréciation des stocks	772 935	498 604	749 369
Provision pour dépréciation des créances clients	473 528	524 143	524 143
Autres provisions non déductibles	53 016	53 016	53 016
Annulation des charges à répartir	0	130 852	130 865
Pertes et gains de change latents	-	130 852	0
Total	7 263 396	3 199 326	6 823 371

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Revalorisation des actifs financiers à la juste valeur et annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	13 201 479	4 330 768	8 330 106
Total	13 201 479	4 330 768	8 330 106

4.5. Stocks

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute	85 082 710	64 135 723	64 897 880
Stock véhicules neufs	49 212 752	36 598 151	41 127 062
VW/VWU/AUDI	25 193 837	28 056 766	22 048 213
PORSCHE	6 286 083	4 924 889	7 217 957
MAN	680 281	680 281	680 281
SKODA	2 755 423	2 366 371	4 076 893
SEAT	14 088 128	569 843	7 103 718
VO	209 000	-	
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	17 303 414	8 806 888	5 980 772
Stock pièces de rechange	17 940 987	17 659 729	17 085 641
Stock des travaux en cours	611 970	1 048 040	680 602
Stock carburants et lubrifiants	13 587	22 914	23 803
Dépréciations	3 451 364	3 917 581	3 460 879
Valeur nette comptable	81 631 346	60 218 142	61 437 001

Remarque : La politique de provision du stock des véhicules neufs détenus par la société mère ENNAKL automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock est < 2 ans.
- Une provision de 20% à partir de la troisième année et pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock est > 2 ans.

4.6. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Valeur brute	57 126 063	35 438 898	39 034 701
Clients compte courant	26 720 364	21 867 558	22 457 728
Effets et chèques impayés	228 069	179 485	315 791
Effets à recevoir	29 319 939	12 277 006	15 403 490
Clients douteux	857 691	1 114 848	857 692
Dépréciations	1 368 951	1 621 596	1 419 565
Valeur Nette comptable	55 757 112	33 817 302	37 615 136

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 transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

4.7. Autres actifs courants

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Valeur brute	14 065 478	5 683 915	10 795 741
Avances et prêts au personnel	1 164 498	82 047	159 799
Autres comptes débiteurs	243 715	404 722	2 940 621
Autres impôts et taxes	-	108 747	4 051 302
Report TVA	-	32 794	-
Fournisseurs avances et acomptes	3 648 081	-	594 917
Charges constatées d'avance	323 087	319 381	34 845
Produits à recevoir	8 686 098	4 736 224	3 014 257
Dépréciations	47 995	47 995	47 995
Valeur comptable nette	14 017 483	5 635 921	10 747 747

4.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Placements	717 098	43 693 818	5 773 458
Effets à l'encaissement	2 956 242	12 099 622	9 954 410
Chèques à l'encaissement	1 568 332	1 582 804	2 976 572
Banques créditrices	8 813 633	10 640 400	13 811 632
Caisse	13 450	14 735	13 250
Total	14 068 754	68 031 379	32 529 322

4.9. Capitaux propres consolidés et intérêts des minoritaires

Etat des Variations des Capitaux Propres consolidés au 30/06/2018						
	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres et IM
Situation au 31/12/2017	30 000 000	75 982 820	13 960 638	29 130 682	933	149 075 073
Affectation résultat 2016	-	29 130 682	-	(29 130 682)	-	-
Dividendes 2017	-	(19 500 000)	-	-	-	(19 500 000)
Résultat consolidé au 30/06/2018	-	-	-	17 052 339	-	17 052 339
Variation intérêts des minoritaires	-	-	-	-	601	601
Mouvements portant sur le fond social	-	(1 799 881)	-	-	-	(1 799 881)
Réserves de réévaluation en juste valeur	-	-	13 738 017	-	-	13 738 017
Situation au 30/06/2018	30 000 000	83 813 621	27 698 655	17 052 339	1 534	158 566 149

4.10. Autres passifs non courants

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Emprunt Attijari Bank	18 137 157	-	19 857 060
Autres	5 952 677	5 140 920	5 648 058
Total	24 089 833	5 140 920	25 505 118

1	Autres			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017	
Provision pour départ à la retraite	129 140	154 811	151 503	
Provisions pour risques et charges	5 819 537	4 982 109	5 492 554	
Dépôts et cautionnements	4 000	4 000	4 000	
Total	5 952 677	5 140 920	5 648 058	

4.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Fournisseurs locaux	2 928 247	651 364	3 405 655
Fournisseurs d'immobilisations	1 199 849	680 314	2 647 453
Fournisseurs étrangers	77 580 295	82 997 278	71 613 601
Fournisseurs effets à payer	55 824	-	16 336
Fournisseurs retenue de garantie	1 983 026	1 172 452	1 672 286
Fournisseurs factures non parvenues	17 390 646	6 839 739	5 980 772
Total	101 137 887	92 341 146	85 336 103

4.12. Autres passifs courants

Autres passifs courants			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Personnel et comptes rattachés	-	5 069	216 936
Etats impôts et taxes	2 348 560	3 479 500	5 510 633
Provision pour congés payés	841 007	727 643	470 054
Débours douanes	135 300	328 833	189 727
Actionnaires dividendes à payer	25 500 000	17 551 075	0
CNSS	1 180 086	1 102 447	1 242 223
Assurance groupe	312 321	299 090	184 551
Charges à payer	2 569 962	4 586 232	2 636 924
Produits constatés d'avances	102 097	50 594	60 000
Créditeurs divers	44 848	17 388	46 492
Total	33 034 182	28 147 872	10 557 541

4.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
<i>En dinar Tunisien</i>			
Échéances à moins d'un an sur emprunts	4 268 815	-	4 142 940
Total	4 268 815	-	4 142 940

5. Notes sur l'état de résultat

5.1. Revenus

Chiffre d'affaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Ventes véhicules neufs	149 573 175	175 318 596	361 882 309
Ventes véhicules d'occasion	253 995	0	0
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	31 364 968	27 000 887	56 588 677
Ventes travaux atelier	1 728 121	1 946 232	3 761 793
Ventes carburants	2 803	5 390	5 820
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	78 829	68 427	149 977
Ventes accessoires véhicules neufs	99 646	98 051	185 357
Total chiffre d'affaires	183 101 537	204 437 584	422 573 933

5.2. Coût des ventes

Coût des ventes			
<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Achats de Marchandises véhicules neufs	112 779 848	125 835 709	254 499 111
Achats VO	433 700	-	-
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrange	17 960 383	21 663 795	43 169 124
Autres frais sur achats	34 356 097	31 455 959	72 339 325
Travaux extérieurs	311 998	692 228	173 419
Salaires et compléments de salaire du personnel SAV	1 171 685	1 128 010	2 573 167
Variation de stock	- 20 184 831	- 14 261 788	- 15 264 823
Total achats de marchandises	146 828 880	166 513 913	357 489 323

Variation de stocks	
	juin-18
Stock des travaux encours	68 633
Stock Initial	1 360 883
Stock Final	1 292 251
Stock de véhicules	-19 199 332
Stock Initial	46 427 553
Stock Final	65 626 885
Stock pièces de rechange	-855 347
Stock Initial	17 085 641
Stock Final	17 940 987
Stock lubrifiants	0
Stock Initial	0
Stock Final	0
Stock carburants	10 216
Stock Initial	23 803
Stock Final	13 587
Stock VO	-209 000
Stock Initial	0
Stock Final	209 000
Total variation des stocks	-20 184 831

5.3. Frais de Distributions & Administrations

Frais de Distributions & Administrations

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2018	Jun 2017	Décembre 2017
Charge de personnel	9 237 596	8 541 715	16 806 520
Frais déplacements(AVA et Billet)	579 384	526 958	1 169 808
Publicite et insertion	836 555	977 812	1 063 680
Consommable	80 521	74 047	207 803
Cadeaux,t Reception et restaurations	92 661	78 595	216 106
Vetements de Travail	62 620	94 697	138 688
Formation	252 147	63 756	256 483
Autres Frais sur Vente	1 378 985	1 147 299	2 299 813
Location diverses	314 717	32 669	89 901
Abonnement	2 272	192 097	410 437
Assurance	236 601	146 109	294 889
Dons et subvention	18 000	20 500	24 000
Energie	347 771	355 139	785 798
Entretien et réparation	462 309	149 512	630 712
Fournitures de bureaux	150 573	150 138	267 658
Frais bancaire	1 076 156	906 205	1 372 134
Gardiennage	317 094	398 109	596 074
Honoraires	1 060 164	626 016	1 868 420
Dotation aux amortissements	1 925 872	2 058 472	3 992 632
Impots & Taxes	779 397	769 529	1 572 765
Total	19 211 395	17 309 372	34 064 321

5.4. Autres produits d'exploitation

<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Ristournes TFP	177 721	192 465	166 487
Location	66 251	62 594	125 188
Frais de gestion et autres services	50 736	36 592	136 056
Reprise/Stock VN	495 415	-	1 228 659
Reprise/Provisions créances	60 490	95 785	53 000
Total autres produits d'exploitation	850 612	387 436	1 709 391

5.5. Autres charges d'exploitation

<i>En dinar Tunisien</i>	juin-18	juin-17	Déc-17
Provision/stock	485 901	343 451	701 147
Reprise/provision sur stocks	-	414 261	-
Provisions sur créances	9 875	244 815	52 500
Total	495 776	174 005	753 647

5.6. Charges financières nettes

Charges financières			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Intérêts sur comptes courants	85 596	41 871	213 743
Intérêts sur crédit bancaire	840 142	0	0
Total	925 739	41 871	213 743

5.7. Produits des placements

Produits des placements			
	juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
<i>En dinar Tunisien</i>			
Dividendes reçus Hors Groupe	2 917 920	2 476 113	2 491 177
Intérêts créditeurs	104 606	94 709	358 090
Produits sur placement	140 845	932 809	808 381
Total	3 163 372	3 503 631	3 657 648

5.8. Autres gains ordinaires

Autres gains ordinaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Produits non récurrents	488 688	1 825 404	2 364 549
Profits sur cessions d'immobilisations	229 220	251 926	262 375
Total	717 908	2 077 330	2 626 924

5.9. Autres pertes ordinaires

Autres pertes ordinaires			
	juin-18	juin-17	déc.-17
Autres pertes	22 996	28 418	304 233
Pertes sur créances irrécouvrables	3 736	0	17 236
Dotations aux provisions pour risques et charges	220 770	476 236	1 022 721
Reprise sur provisions pour risques et charges	-46 220	0	-141 606
Différences de règlement et débours	1 115	513	21 752
Pénalités de retard	36 822	61 947	128 990
Total	239 220	567 114	1 353 326

5.10. Impôt sur les sociétés

Impôt sur les sociétés

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2018	Juin 2017	Décembre 2017
Charge d'impôt exigible	3 072 945	5 921 876	7 776 862
Charge d'impôt différée	6 950 -	110 534 -	214 386
Total	3 079 895	5 811 342	7 562 476

Tunis, le 29 août 2018,

A l'attention des Actionnaires du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Rapport d'examen Limité sur les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2018

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 consolidés ci-joints, du groupe « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 juin 2018 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 la période clôturée le 30 juin 2018.

Ces états financiers consolidés font apparaître un total net de bilan consolidé de **334 298 345 TND**, un total des capitaux propres consolidés de **158 564 615 TND** et un résultat net consolidé bénéficiaire de **17 052 339 TND** et un flux de trésorerie négatif affecté aux activités d'exploitation de **- 5 275 504 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 procédures d'examen limité. 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 du groupe **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2018, 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 :

Cabinet Salah Meziou

Salah MEZIOU
Managing Partner

Les commissaires aux comptes associés

M.T.B.F.
Mohamed Lasâad Borji
Partner