

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Ariana-Aéroport-BP129- 1080 Tunis

La société « ENNAKL AUTOMOBILES », publie ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes MM Khaled MNIF & Jamel MZIOU représentants respectivement les sociétés d'expertise comptable « BDO Tunisie» & « Expert-Partners ».

BILAN CONSOLIDE
GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES
 Arrêtés au 30/06/2025
 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Actifs</i>	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2025</u>	<u>Au 30/06/2024</u>	<u>Au 31/12/2024</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés :				
Immobilisations incorporelles		5 596 404	5 461 788	5 590 513
Amortissements immobilisations incorporelles		-5 166 457	-4 415 750	-4 805 735
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	(A-1)	429 946	1 046 038	784 778
Immobilisations corporelles		136 319 581	128 790 984	132 196 641
Amortissements immobilisations corporelles		-57 624 551	-53 151 296	-55 371 111
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	(A-1)	78 695 029	75 639 688	76 825 530
Titres de participation non consolidés		60 088 648	60 088 648	60 088 648
Autres immobilisations financières		1 553 358	1 585 468	1 592 995
Provisions des autres immobilisations financières		-422 331	-365 816	-389 630
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	(A-2)	61 219 675	61 308 300	61 292 013
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		140 344 650	137 994 026	138 902 321
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		140 344 650	137 994 026	138 902 321
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		174 373 144	159 432 552	156 669 292
Provisions / stocks		-3 105 270	-3 855 248	-2 184 121
TOTAL STOCKS :	(A-3)	171 267 874	155 577 304	154 485 171
Clients et comptes rattachés		137 597 075	92 870 681	97 226 951
Provisions / comptes clients		-4 121 381	-3 842 052	-3 798 394
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(A-4)	133 475 694	89 028 629	93 428 557
Autres Actifs courants		12 767 976	17 817 519	13 807 166
Provisions / dépréciations autres actifs courants		-2 934 674	-2 859 822	-2 795 819
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :	(A-5)	9 833 302	14 957 697	11 011 347
Actifs d'impôts différés	(A-6)	4 687 632	4 492 288	3 922 801
Liquidités et équivalents de liquidités	(A-7)	27 349 167	43 460 329	41 768 596
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		346 613 669	307 516 247	304 616 472
TOTAL DES ACTIFS :		486 958 319	445 510 273	443 518 793

GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES
Arrêtés au 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Notes</u>	<u>Au 30/06/2025</u>	<u>Au 30/06/2024</u>	<u>Au 31/12/2024</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		190 380 984	169 323 475	169 031 929
Résultat consolidé		36 869 364	29 029 655	48 347 047
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :	(A-8)	<u>257 250 348</u>	<u>228 353 130</u>	<u>247 378 976</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		3 547	3 242	3 241
Intérêts minoritaires dans le résultat		310	298	742
TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES AFFECTATION (I) :	(A-8)	<u>3 856</u>	<u>3 540</u>	<u>3 983</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts		1 086 968	2 374 131	1 875 136
Autres passifs non courants		676 396	836 591	688 739
Provisions pour risques et charges		6 574 415	4 488 736	6 579 291
Dépôts et cautionnements reçus		12 000	4 000	12 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	(A-9)	<u>8 349 778</u>	<u>7 703 458</u>	<u>9 155 166</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(A-10)	199 736 718	159 655 210	156 336 393
Passifs d'impôts différés	(A-6)	1 300 660	1 700 301	1 281 213
Autres passifs courants	(A-11)	18 758 926	37 762 210	19 615 746
Concours bancaires et autres passifs financiers	(A-12)	1 558 033	10 332 424	9 747 316
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		<u>221 354 336</u>	<u>209 450 145</u>	<u>186 980 668</u>
TOTAL DES PASSIFS (II) :		<u>229 704 114</u>	<u>217 153 603</u>	<u>196 135 834</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		<u>486 958 319</u>	<u>445 510 273</u>	<u>443 518 793</u>

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
GRUPE ENNAKL AUTOMOBILES
(Modèles de référence)

Pour la période allant du 01/01/2025 au 30/06/2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Du 01/01/2025</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Du 01/01/2024</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>
Revenus	(A-13)	352 162 707	347 918 501	677 720 905
Coût des ventes	(A-14)	-281 317 233	-282 607 193	-548 414 571
MARGE BRUTE		70 845 474	65 311 308	129 306 334
Frais D'administration	(A-15)	-10 287 323	-9 904 507	-20 821 023
Frais de distribution	(A-15)	-20 746 733	-23 277 055	-43 813 473
Autres charges d'exploitation	(A-16)	-1 499 665	-1 552 400	-1 360 055
Autres produits d'exploitation	(A-17)	407 743	1 332 297	2 892 111
RESULTAT D'EXPLOITATION		38 719 497	31 909 643	66 203 894
Charges financières nettes	(A-18)	-935 857	-2 743 047	-4 469 088
Produits des placements	(A-19)	10 243 666	8 607 123	8 821 307
Autres Gains Ordinaires	(A-20)	2 169 883	2 611 407	3 563 135
Autres Pertes Ordinaires	(A-21)	-121 246	-958 115	-2 655 080
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		50 075 942	39 427 011	71 464 168
Impôts courants et différés		-13 206 268	-10 397 058	-23 116 379
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		36 869 674	29 029 953	48 347 789
Intérêts minoritaires dans le résultat		310	298	742
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		36 869 364	29 029 655	48 347 047

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES

(Modèle autorisé)

Pour la période allant du 01/01/2025 au 30/06/2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net après impôts	(A-8)	36 869 364	29 029 655	48 347 047
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements	(A-1)	4 339 292	4 232 120	8 628 417
Régul des amortissements		0	(5 000)	0
Dotations aux provisions nettes de reprises de provisions	(F-1)	1 410 814	(4 827 652)	(4 492 069)
Quote-part de la subvention d'investissement inscrite en résultat	(A-8)	(2 500)	(2 500)	(5 000)
Variations Des :				
Stocks	(F-2)	(17 703 852)	11 744 780	14 508 040
Créances	(F-3)	(40 370 124)	(19 832 888)	(24 189 158)
Autres actifs	(F-4)	1 436 742	(3 138 600)	579 390
Fournisseurs	(F-5)	43 400 325	6 576 340	3 257 523
Autres passifs	(F-6)	(856 820)	2 540 854	3 294 390
Autres passifs non courants	(F-7)	(81 466)	64 026	(127 992)
Plus-value de cessions d'immobilisations corporelles	(F-8)	(1 414 218)	(1 146 026)	(2 549 400)
Intérêts courus et non échus	(F-9)	(3 019)	(2 216)	(277)
Impôts différés	(F-10)	(745 384)	945 196	1 095 595
Parts des minoritaires dans le résultat	(A-8)	310	298	742
Pertes sur titres de participations AFCAR		0	4 288 238	4 288 238
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		26 279 464	30 466 624	52 635 486
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F-11)	(6 866 222)	(7 089 807)	(13 437 107)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	(F-8)	2 426 480	1 431 219	3 856 012
Dépôts et cautionnements reçus		0	0	8 000
Décassements/ Encaissement sur les autres immobilisations financières	(F-12)	(357 915)	43 087	327 923
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(4 797 657)	(5 615 500)	(9 245 172)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Libération du capital des minoritaires		0	450	450
Dividendes et autres distributions	(A-8)	(26 400 515)	(2 100 000)	(21 000 000)
Décassements sur fonds social	(A-8)	(526 291)	(524 815)	(769 696)
Encaissements provenant des billets à ordre et des obligations cautionnées	(F-13)	13 979 798	33 366 100	60 689 112
Décassements affectés aux emprunts, aux billets à ordres et aux obligations cautionnées	(F-13)	(22 954 230)	(30 512 333)	(58 921 387)
Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités de financement		(35 901 237)	229 403	(20 001 520)
VARIATION DE TRESORERIE				
		(14 419 430)	25 080 527	23 388 794
Trésorerie au début de l'exercice	(A-7)	41 768 596	18 379 801	18 379 801
Trésorerie à la fin de la période	(A-7)	27 349 167	43 460 329	41 768 596

I. Présentation du Groupe

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et de deux filiales sous contrôle exclusif « CAR GROS » spécialisée dans l'importation et la distribution en gros de pièces de rechange avec un taux de participation de 99,995 % et « STLV » constituée en 2017, spécialisée dans la location de véhicules sous le label « HERTZ » avec un taux de participation de 99,988 %.

C'est un groupe de Droit Tunisien opérant dans le secteur de l'automobile, régi par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la Loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié et complété par les textes subséquents.

a) Présentation de la société mère

Structure du Capital de la société ENNAKL AUTOMOBILES au 30 juin 2025

- Capital social : 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinar Tunisien.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaire.

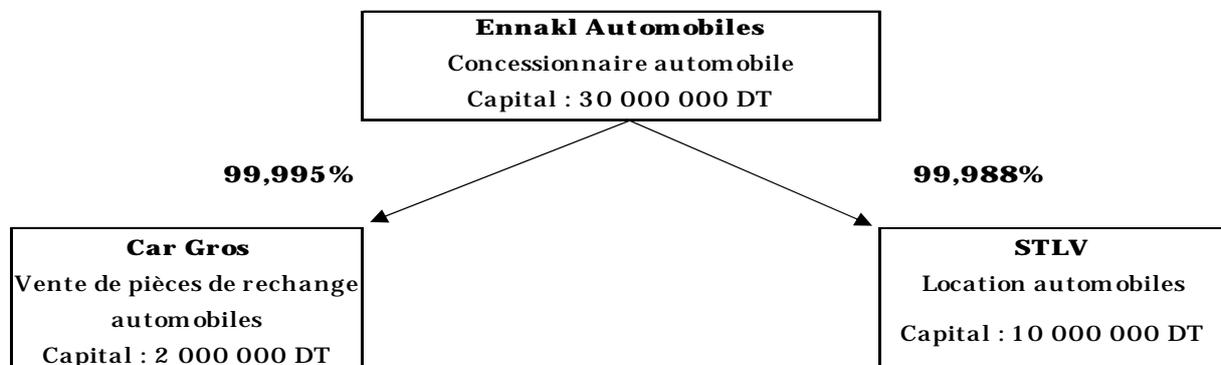
La société mère « **ENNAKL AUTOMOBILES** » est une société cotée à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi qu'à la bourse de Casablanca au Maroc.

b) Activité du Groupe

Le Groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES**, a pour objet :

- L'importation et la commercialisation en détail des véhicules des marques VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE, SEAT, SKODA et à partir de 2022, RENAULT TRUCKS et CUPRA ainsi que le service après-vente et la commercialisation des voitures d'occasion ;
- L'importation et la commercialisation en gros des pièces de rechange desdits marques par le biais de la société CARGROS ;
- La location de voiture par le biais de la société STLV.

c) Organigramme du Groupe



II. Faits marquants de la période

- L'état de résultat consolidé a fait ressortir une amélioration de la marge brute, qui a enregistré une hausse de 5 534 166 TND en passant de 65 311 308 TND au 30/06/2024 à 70 845 474 TND au 30/06/2025, soit une progression de 8,47 % au premier semestre 2025 par rapport à la même période en 2024. Cette amélioration s'explique principalement par une augmentation du taux de la marge brute de 1,35 % et la diminution des frais de distribution de 2 530 322 TND.
- Au terme du premier semestre de l'année 2025, le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une augmentation de 1,22% par rapport à la même période de l'année 2024 en passant de 347 918 501 DT à 352 162 707 DT au 30 juin 2025.
- Les investissements consolidés réalisés durant le 1^{er} semestre de 2025 se sont élevés à 6 866 222 DT contre 7 089 807 DT à la même période de l'année 2024.

III. Notes aux états financiers consolidés intermédiaires

III.1. Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

a) Référentiel

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe « **Ennaki Automobiles** » ont été arrêtés au 30 juin 2025 conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- La norme NCT 35, Etats financiers consolidés ;
- La norme NCT 36, Participations dans les entreprises associées ;
- La norme NCT 37, Participations dans les coentreprises ;
- La norme NCT 38, Regroupement d'entreprises.

La comptabilisation des impôts sur le résultat a été effectuée conformément à la Norme Comptable Internationale IAS 12, Impôts sur le résultat, en absence de norme comptable nationale.

L'état de résultat est présenté selon le modèle de référence prévu par la norme comptable tunisienne générale NCT 01.

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé la norme comptable tunisienne générale NCT 01.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe « **Ennaki Automobiles** » ont été établis à partir des états financiers individuels intermédiaires des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30 juin 2025.

Il est à noter que la société prépare aussi des états financiers consolidés intermédiaires selon les normes internationales de l'information financière IFRS.

b) 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 immobilisations financières et les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de

marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les stocks : A partir de 2022, les flux d'entrée et de sortie des stocks du groupe ENNAKL AUTOMOBILES sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent. Ils étaient comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent durant les périodes précédentes.

Le coût d'acquisition est déterminé suivant la nature des stocks :

- Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par 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 véhicules d'occasion sont valorisés à leur prix d'achat unitaires par numéro de châssis majorés d'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 d'ordres de réparations est valorisé au coût des pièces de rechange 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.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 10% à partir du 1^{er} semestre et à chaque semestre d'ancienneté, sur la base du prix de revient du stock pour les stocks de véhicules d'occasion.

La provision sur stocks de pièces de rechange est déterminée à la date de clôture de la période en appliquant la politique suivante :

- Pas de provision pour les articles créés durant les trois dernières années ;
 - 25%, chaque fois qu'un article n'a pas fait l'objet de vente durant l'exercice en cours et ainsi de suite.
- La provision ne fait l'objet de reprise que lorsque les articles provisionnés sont vendus.

Les liquidités et équivalents de liquidités sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

d) Périmètre et méthodes de consolidation

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe « **Ennakl Automobiles** » au 30 Juin 2025, comprend :

- La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
- La société filiale : « CAR GROS » ;
- La société filiale : « STLV ».

Le périmètre de consolidation au 30/06/2025 s'analyse comme suit :

Entité	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Ennakl Automobiles (Mère)	100,000 %	100,000 %	Intégration globale
CAR Gros	99,995 %	99,995 %	Intégration globale
S.T.L.V.	99,988 %	99,988 %	Intégration globale

Méthode de consolidation

La méthode utilisée pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre est la méthode de 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 en normes NCT et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés 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 en normes NCT – puis à répartir le résultat entre résultat consolidé part du groupe et part des 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.
- **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis en appliquant 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.

Un impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Ainsi des impôts différés ont été constatés sur les éléments suivants :

- Les provisions pour risques et charges pour litiges ;
- Les provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements ;
- Les provisions pour dépréciation des stocks ;
- Les provisions pour dépréciation des titres de participation ;
- Les indemnités de départ à la retraite.

En sus, des impôts différés sont constatés sur les retraitements de consolidation.

III.2 Présentation des postes du bilan consolidé

A-1 Les immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent à l'actif du Groupe « **Ennaki Automobiles** » au 30 juin 2025 pour une valeur brute de 5 596 404 DT. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33, $\frac{1}{3}$ %.

Les immobilisations corporelles du Groupe « **Ennaki Automobiles** » ont totalisé au 30 juin 2025 un montant brut de 136 319 581 DT.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leurs amortissements sont présentés dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 30 juin 2025.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux suivants :

Intitulé	Taux
Construction	5%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements, installations générales et techniques	10%
Matériel informatique	33, $\frac{1}{3}$ %
Matériel d'équipement technique et bureautique	10%

GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE AU 30/06/2025

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES					AMORTISSEMENTS				VCN au 30/06/2025
	01/01/2025	Acquisitions	Cessions	Reclassements	30/06/2025	01/01/2025	Dotations	Reprises sur cessions	30/06/2025	
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Franchise	63 024	0	0	0	63 024	63 024	0	0	63 024	0
Site Web	20 000	0	0	0	20 000	20 000	0	0	20 000	0
Licences & Logiciels informatiques	5 507 489	5 892	0	0	5 513 380	4 722 711	360 722	0	5 083 433	429 946
Total immobilisations incorporelles	5 590 513	5 892	0	0	5 596 404	4 805 735	360 722	0	5 166 457	429 946
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	16 488 037	0	0	0	16 488 037	0	0	0	0	16 488 037
Constructions	46 156 948	0	0	3 902 563	50 059 511	20 654 682	1 069 436	0	21 724 118	28 335 393
A A I Techniques & Générales	26 339 852	558 064	0	2 569 172	29 467 089	17 439 507	859 141	0	18 298 648	11 168 441
Matériels de transport	20 971 073	4 469 984	(2 737 390)	0	22 703 667	6 275 528	1 370 646	(1 725 130)	5 921 044	16 782 624
Matériels de localisation	69 805	0	0	0	69 805	69 805	0	0	69 805	0
Equipements de bureau	2 494 294	53 058	0	0	2 547 352	1 520 879	100 609	0	1 621 488	925 864
Matériels informatiques	3 291 507	376 880	0	0	3 668 387	2 736 010	226 649	0	2 962 659	705 728
Matériels et outillages	9 043 530	353 120	0	0	9 396 650	6 674 700	352 089	0	7 026 789	2 369 861
Immobilisations corporelles en cours	7 341 594	1 049 224	0	(6 471 736)	1 919 082	0	0	0	0	1 919 082
Total immobilisations corporelles	132 196 641	6 860 330	(2 737 390)	0	136 319 581	55 371 111	3 978 570	(1 725 130)	57 624 551	78 695 029
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	137 787 153	6 866 222	(2 737 390)	0	141 915 985	60 176 846	4 339 292	(1 725 130)	62 791 008	79 124 975

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières du Groupe « **Ennaki Automobiles** » se détaillent comme suit au 30/06/2025 :

Immobilisations financières			
	Juin-25	Juin-24	Déc-24
Titres de participation non consolidés	60 088 648	60 088 648	60 088 648
Dépôts et cautionnements	485 422	403 815	427 629
Prêts au personnel LT	1 067 935	1 181 653	1 165 366
Total Brut	61 642 006	61 674 116	61 681 643
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(422 331)	(365 816)	(389 630)
Total Net	61 219 675	61 308 300	61 292 013

Les titres de participation non consolidés sont détaillés au tableau **D1** en annexe.

A-3 Stocks

Les stocks du Groupe « **Ennaki Automobiles** » totalisent un montant brut de 174 373 144 DT au 30 juin 2025. Ils sont provisionnés à hauteur de 1,78% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en cours. Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire permanent pour comptabiliser leur stock. Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles endommagés ou non utilisables.
- Une provision est constatée par modèle sur les stocks de véhicules neufs ayant un âge moyen en stock supérieur à deux ans. Le taux de la provision est de 20% par année d'ancienneté à partir de la troisième année sur la base du prix de revient du stock.

Au 30 juin 2025, les stocks du groupe sont répartis comme suit :

Stocks			
	Juin-25	Juin-24	déc.-24
Volkswagen	5 973 604	4 778 500	2 156 686
Volkswagen Utilitaires	8 719 131	782 973	193 716
Audi	12 578 263	11 492 055	7 472 996
Porsche	4 116 500	9 063 286	5 209 272
MAN	214 281	214 281	214 281
SEAT	17 307 787	20 720 089	5 623 534
Škoda	6 040 218	2 358 329	2 483 296
Renault Trucks	7 102 912	10 161 248	13 821 125
Stock véhicules neufs en transit et encours de dédouanement	73 885 465	59 358 972	83 075 964
Stock véhicules neufs	135 938 161	118 929 733	120 250 870
Stock pièces de rechanges	31 637 716	27 229 167	28 176 764
Stock pièces de rechanges en transit	1 621 645	4 272 366	1 665 525
Stock véhicules d'occasions	4 128 440	8 088 893	5 507 255
Stock de travaux en cours	1 023 456	894 261	1 039 558
Stock carburants et lubrifiants	23 726	18 132	29 320
Sous-total (Autres stocks)	38 434 983	40 502 819	36 418 422
Total Brut	174 373 144	159 432 552	156 669 292
Provision pour dépréciation des stocks	(3 105 270)	(3 855 248)	(2 184 121)
Total	171 267 874	155 577 304	154 485 171

A-4 Clients et comptes rattachés

Le poste clients et comptes rattachés se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Clients et comptes rattachés			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Clients ordinaires	43 382 515	28 704 911	18 587 310
Effets à recevoir	93 101 498	63 090 561	77 529 706
Clients douteux	980 372	963 062	977 858
Effets et chèques impayés	132 690	112 147	132 077
Total Brut	137 597 075	92 870 681	97 226 951
Provision pour dépréciation des clients et comptes rattachés	(4 121 381)	(3 842 052)	(3 798 394)
Total Net	133 475 694	89 028 629	93 428 557

A-5 Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Autres actifs courants			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Avances et prêts au personnel à CT	1 068 935	963 746	671 383
Etat, reports d'impôts et taxes	0	3 114 043	0
Fournisseurs, avances et acomptes	2 835 111	5 481 362	6 799 440
Etat, taxation d'office	488 795	488 795	488 795
Charges constatées d'avance	3 362 925	3 479 986	2 059 923
Autres comptes débiteurs	333 748	11 508	10 922
Produits à recevoir	4 678 462	4 278 079	3 776 703
Total Brut	12 767 976	17 817 519	13 807 166
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(2 934 674)	(2 859 822)	(2 795 819)
Total Net	9 833 302	14 957 697	11 011 347

A-6 Impôts différés

Les actifs nets d'impôts différés du groupe se détaillent au 30 juin 2025 comme suit :

Actif d'impôts différé			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Actifs d'impôts différés	4 687 632	4 492 288	3 922 801
Passifs d'impôts différés	(1 300 660)	(1 700 301)	(1 281 213)
Actifs d'impôts différés nets	3 386 972	2 791 987	2 641 588

A-7 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités du groupe se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Liquidités et équivalents de liquidités			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Effets à l'encaissement	5 688 446	4 515 759	4 564 349
Chèques à l'encaissement	751 914	2 317 039	1 378 955
Avoirs en comptes bancaires	18 498 226	33 620 959	33 010 883
Avoirs en Caisses	63 027	42 798	38 111
Régie d'avance et accreditifs	2 334 155	2 675 758	2 763 758
Intermédiaires en bourse, placements SICAV et trésorerie disponible	13 399	288 016	12 540
Total	27 349 167	43 460 329	41 768 596

A-8 Capitaux propres et intérêts des minoritaires

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés arrêté au 30 juin 2025 se présente comme suit :

Capitaux propres et intérêts des minoritaires					
Désignation	Capital social	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres consolidés au 31/12/2024	30 000 000	169 031 929	48 347 047	3 983	247 382 959
Affectation en résultat reportés		48 347 047	(48 347 047)		0
Distribution de dividendes		(26 400 000)		(515)	(26 400 515)
Dépenses nettes du fonds social		(526 369)		78	(526 291)
Indemnité de départ à la retraite		(69 123)			(69 123)
Résorption Subvention d'investissement car gros		(2 500)			(2 500)
Résultat de la période			36 869 364	310	36 869 674
Total au 30/06/2025	30 000 000	190 380 984	36 869 364	3 856	257 254 204

A-9 Passifs non courants

Le poste des passifs non courants se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Passifs non courants			
	Juin-25	Juin-24	déc.-24
Indemnité pour départ à la retraite	554 197	440 908	485 074
Dettes fiscales à long termes	122 199	395 683	203 665
Sous-total	676 396	836 591	688 739
Dépôts et cautionnements reçus	12 000	4 000	12 000
Emprunts bancaires, échéances à + 1 an	1 086 968	2 374 131	1 875 136
Provision pour risques et charges	6 574 415	4 488 736	6 579 291
Total	8 349 778	7 703 458	9 155 166

A-10 Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Fournisseurs et comptes rattachés			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Fournisseurs locaux	17 901 982	16 527 265	9 721 918
Fournisseurs étrangers	181 235 395	142 042 454	145 929 185
Fournisseurs, effets à payer	0	571 144	0
Fournisseurs, retenues de garantie	599 340	514 347	685 290
Total	199 736 718	159 655 210	156 336 393

A-11 Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Autres passifs courants			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Etats impôts et taxes à payer	9 950 361	10 571 988	11 503 437
Congés à payer	713 465	726 719	609 704
Débours douanes et cartes grises	150 735	13 371	0
Actionnaires, dividendes à payer	0	18 900 900	900
Cotisations de sécurité sociale à payer à la C.N.S.S.	1 630 665	1 685 482	1 711 957
Assurance groupe	709 033	480 008	147 423
Charges à payer	5 418 518	5 087 680	5 390 661
Produits constatés d'avances	148 581	157 600	156 463
Personnel, rémunérations dues	33 160	0	0
Créditeurs divers	4 406	138 462	95 201
Total	18 758 926	37 762 210	19 615 746

A-12 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du groupe se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 551 119	1 324 430	1 502 775
Intérêts courus et non échus	6 914	7 994	9 933
Billets à ordres Amen Bank	0	9 000 000	8 234 608
Total	1 558 033	10 332 424	9 747 316

III.3 Présentation des postes de l'état de résultat consolidé

A-13 Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « **Ennaki Automobiles** » se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Revenus			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Ventes de véhicules neufs	289 150 953	292 603 032	559 685 364
Ventes de véhicules d'occasion	1 690 102	5 885 574	9 612 904
Ventes de PR, lubrifiants et d'accessoires VN	56 632 776	45 025 173	98 183 306
Ventes de travaux atelier	1 754 641	1 420 830	3 217 261
Ventes de prestations de services de locations	2 934 235	2 983 892	7 022 070
Total	352 162 707	347 918 501	677 720 905

A-14 Coût des ventes

Le poste coût des ventes du Groupe « **Ennaki Automobiles** » se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Coût des ventes			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Coût des véhicules neufs vendus	232 871 950	239 906 965	455 904 729
Coût des véhicules d'occasion vendus	1 801 295	5 757 440	9 472 479
Coût des pièces de rechange et accessoires vendues	42 335 707	32 852 483	73 891 218
Travaux extérieurs	212 454	148 240	713 410
Charges du personnel direct	1 136 272	1 029 668	2 533 162
Frais bancaires sur importations	2 959 555	2 912 398	5 899 573
Total	281 317 233	282 607 193	548 414 571

A-15 Frais de distribution et d'administration

Les frais de distribution & d'administration, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Frais de distribution & d'administration			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Charges de personnel	14 340 419	16 146 781	29 847 073
Frais de déplacements (AVA et Billets)	497 516	678 824	1 312 053
Publicité et insertions	1 874 051	987 457	3 160 380
Consommables	45 709	29 390	76 424
Cadeaux, réceptions et restaurations	223 000	33 421	104 208
Vêtements de Travail	63 157	24 784	136 622
Frais de Formation	106 529	195 410	437 221
Autres Frais sur Ventes	3 000 225	3 201 364	6 469 348
Location diverses	530 543	346 059	666 911
Prestations de services et consommables divers	25 370	90 345	83 494
Abonnements	1 312 254	2 417 283	3 609 562
Frais d'assurance	744 780	639 261	1 429 549
Dons et subventions	8 500	20 450	22 054
Energie	445 503	503 910	1 111 477
Entretien et réparations	680 946	700 429	1 533 317
Fournitures de bureaux	65 624	84 958	181 571
Gardiennage	338 244	506 224	1 025 219
Honoraires	1 023 846	1 039 173	2 246 406
Dotations aux amortissements (Voir Note A-1)	4 339 292	4 232 120	8 628 417
Impôts et taxes	1 368 550	1 303 919	2 553 190
Total	31 034 056	33 181 562	64 634 496

A-16 Autres charges d'exploitation

Le poste des autres charges d'exploitation, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Dotations aux provisions pour dépréciations des stocks VN, VO, PR et OR	932 504	679 408	416 855
Dotations aux Provisions pour dépréciations des créances et autres actifs	534 460	872 992	919 386
Dotations aux Provisions pour dépréciations des Immobilisations financières	32 701	0	23 814
Total	1 499 665	1 552 400	1 360 055

A-17 Autres produits d'exploitation

Les autres produits, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Autres produits d'exploitation			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Ristournes TFP	244 291	205 269	52 182
Locations	76 708	36 000	169 762
Frais de gestion et autres services	2 771	17 452	33 964
Reprises de provisions sur stocks VN & OR en cours	11 355	10 006	1 418 578
Reprises de Provisions sur créances et autres actifs courants	72 619	1 063 570	1 217 625
Total	407 743	1 332 297	2 892 111

A-18 Charges financières nettes

Les charges financières nettes, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Charges financières nettes			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Intérêts sur crédits bancaires	249 701	419 706	888 524
Intérêts sur comptes courants	81	20 956	34 319
Agios sur effets escomptés	686 075	2 302 385	3 546 245
Total	935 857	2 743 047	4 469 088

A-19 Produits des placements

Les produits des placements, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Produits des placements			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Produits nets sur placements	1 001	0	12 624
Dividendes reçus et à recevoir	10 076 716	8 524 270	8 532 162
Intérêts créditeurs	165 949	82 853	276 521
Total	10 243 666	8 607 123	8 821 307

Au 30/06/2025, les dividendes reçus se détaillent comme suit :

Dividendes reçus			
	Juin. -25	Juin. -24	déc.-24
Dividendes AMEN BANK	9 143 294	7 724 194	7 732 086
Dividendes ATL	933 422	800 076	800 076
Total	10 076 716	8 524 270	8 532 162

A-20 Autres gains ordinaires

Le poste autres gains ordinaires, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Autres gains ordinaires			
	Juin-25	Juin-24	déc.-24
Produits non récurrents	750 789	286 630	1 013 736
Profits sur cessions d'immobilisations	1 414 218	1 146 026	2 549 399
Reprises sur provisions pour risques et charges	965 364	1 178 751	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	(960 488)	0	0
Total	2 169 883	2 611 407	3 563 135

A-21 Autres pertes ordinaires

Le poste autres pertes ordinaires, au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	460 513	2 640 801
Redressement fiscal de la société Car Gros	0	379 148	379 148
Perte sur les titres de participation AFCAR	0	4 288 238	4 288 238
Reprises sur provision pour dépréciation des Titres AFCAR	0	(4 288 238)	(4 288 238)
Reprises sur provisions pour risques et charges	0	(300 000)	(1 568 484)
Différences de règlement et débours	0	1 439	2 538
Pénalités de retard	13 077	182 828	750 890
Autres pertes exceptionnelles	108 169	234 187	450 187
Total	121 246	958 115	2 655 080

III.4 Présentation des postes de l'état de flux de trésorerie consolidé

F-1 Provisions nettes de reprises de provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provisions nettes de reprises de provisions			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Dotations aux provisions sur stocks VN, PR, VO et OR	932 504	679 408	416 855
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	32 701	0	23 814
Dotations aux Provisions sur créances et autres actifs courants	534 460	872 992	919 386
Dotations aux provisions pour risques et charges	960 488	460 513	2 640 801
Reprises de provisions sur stocks VN, PR, VO et OR	(11 355)	(11 225)	(1 418 578)
Reprises sur provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0	(4 288 238)	(4 288 238)
Reprises de Provisions sur créances et autres actifs courants	(72 619)	(1 062 351)	(1 217 625)
Reprises sur provisions pour risques et charges	(965 364)	(1 478 751)	(1 568 484)
Total	1 410 814	(4 827 652)	(4 492 069)

F-2 Variation des stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des stocks			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Stocks bruts de début de période	156 669 292	171 177 332	171 177 332
Stocks bruts de fin de période	174 373 144	159 432 552	156 669 292
Total	(17 703 852)	11 744 780	14 508 040

F-3 Variation des créances

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des créances			
	Jun-25	Jun-24	Déc.-24
Clients bruts en début de période	97 226 951	73 037 793	73 037 793
Clients bruts en fin de période	137 597 075	92 870 681	97 226 951
Total	(40 370 124)	(19 832 888)	(24 189 158)

F-4 Variation des autres actifs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres actifs courants			
	Jun-25	Déc.-24	Variation
Autres actifs courants	12 767 976	13 807 166	(1 039 190)
Déduction des prêts au personnel à CT	(1 068 935)	(671 383)	(397 552)
Total	11 699 041	13 135 783	(1 436 742)

F-5 Variation des fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des fournisseurs			
	Jun-25	Jun-24	déc.-24
Fournisseurs et comptes rattachés en début de période	156 336 393	153 078 870	153 078 870
Fournisseurs et comptes rattachés en fin de période	199 736 718	159 655 210	156 336 393
Total	43 400 325	6 576 340	3 257 523

F-6 Variation des autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs courants			
	Jun-25	Jun-24	déc.-24
Autres passifs courants en début de période	19 615 746	16 320 956	16 320 956
Autres passifs courants en fin de période	18 758 926	37 762 210	19 615 746
Sous-Total	(856 820)	21 441 254	3 294 790
Dividendes non distribués	0	(18 900 400)	(400)
Total	(856 820)	2 540 854	3 294 390

F-7 Variation des autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des autres passifs non courants			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Passifs non courants en début de période	688 739	733 771	733 771
Passifs non courants en fin de période	676 396	836 591	688 739
Sous-Total	(12 343)	102 820	(45 032)
Variation des indemnités de départ à la retraite	(69 123)	(38 794)	(82 960)
Total	(81 466)	64 026	(127 992)

F-8 Encaissement et plus ou moins-value sur cession d'immobilisations

Les soldes de ces rubriques se détaillent comme suit :

Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Valeur Brute des immobilisations cédées (I)	2 737 390	1 391 412	4 204 330
Amortissements cumulés des immobilisations cédées (II)	(1 725 130)	(1 106 220)	(2 897 718)
VCN des immobilisations cédées (III) = (I) - (II)	1 012 261	285 192	1 306 612
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (IV)	2 426 480	1 431 219	3 856 012
Plus ou moins-values de cessions d'immobilisations corporelles (III) - (IV)	(1 414 218)	(1 146 026)	(2 549 400)

F-9 Variation des intérêts courus et non échus

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des intérêts courus et non échus			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Intérêts courus et non échus en début d'exercice	9 933	10 210	10 210
Intérêts courus et non échus en fin d'exercice	6 914	7 994	9 933
Total	(3 019)	(2 216)	(277)

F-10 Variation des actifs et passifs d'impôts différés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Variation des Actifs et passifs d'impôts différés			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Actifs d'impôts différés en début de période	3 922 801	4 791 495	4 791 495
Actifs d'impôts différés en fin de période	4 687 632	4 492 288	3 922 801
Variation des actifs d'impôts différés	(764 831)	299 207	868 694
Passifs d'impôts différés en début de période	1 281 213	1 054 312	1 054 312
Passifs d'impôts différés en fin de période	1 300 660	1 700 301	1 281 213
Variation des passifs d'impôts différés	19 447	645 989	226 901
Variation des actifs d'impôts différés nette	(745 384)	945 196	1 095 595

F-11 Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations			
	Juin-25	Juin-24	Déc.-24
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(5 892)	(25 476)	(154 201)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(6 860 330)	(7 064 331)	(13 282 906)
Total	(6 866 222)	(7 089 807)	(13 437 107)

F-12 Variation des prêts au personnel et cautionnements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Encaissements (décaissements) sur prêts au personnel & cautionnements			
	Juin-25	Déc.-24	Variation
Dépôts et cautionnements	485 422	427 629	57 793
Prêts au personnel à Long terme	1 067 935	1 165 366	(97 431)
Prêts au personnel à Court terme	1 068 935	671 383	397 552
Total	2 622 292	2 264 378	357 915

F-13 Encaissements (Décaissements) sur Emprunts et billets à ordre :

Au 30/06/2025, le tableau de variation des emprunts se détaille comme suit :

	31/12/2024	Remboursements	Reclassements	Nouveaux crédits	30/06/2025
Emprunts Amen Bank					
Non-courant	1 875 136	0	(788 168)	0	1 086 968
Courant	1 502 775	(739 824)	788 168	0	1 551 118
Billets à ordre et obligations cautionnées					
Courant	8 234 608	(22 214 405)	0	13 979 798	0
Total courant	9 737 382	(22 954 230)	788 168	13 979 798	1 551 118
Total Non-courant	1 875 136	0	(788 168)	0	1 086 968

III.5 Résultat par action

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

Description	Juin-25	Juin-24	déc.-24
Résultat net revenant à la société consolidante	36 869 364	29 029 655	48 347 047
Nombre d'actions de la mère	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	1,229	0,968	1,612

III.6 Soldes intermédiaires de gestion consolidés au 30 juin 2025 :

Soldes intermédiaires de gestion consolidés au 30/06/2025

	30/06/2025	30/06/2024		30/06/2025	30/06/2024		30/06/2025	30/06/2024
Produits			Charges			Soldes		
Revenus	352 162 707	347 918 501	Coût des ventes	281 317 233	282 607 193			
Marge commerciale	70 845 474	65 311 308				Marge commerciale	70 845 474	65 311 308
			Autres charges externes	10 662 026	11 240 021			
Valeur ajoutée Brute	60 183 448	54 071 287				Valeur ajoutée Brute	60 183 448	54 071 287
			Impôts et taxes	1 368 550	1 303 919			
			Charges de personnel	14 340 419	16 146 781			
Excédent brut d'exploitation	44 474 479	36 620 587				Excédent brut d'exploitation	44 474 479	36 620 587
Autres gains ordinaires	2 165 007	1 432 656	Autres pertes ordinaires	121 246	5 085 840			
Produits des placements	10 243 666	8 607 123	Charges financières	935 857	2 743 047			
			Dotations aux amort. Et aux provisions	5 750 107	(595 532)			
			Impôts courants et différés	13 206 268	10 397 058			
Résultat des activités ordinaires	36 869 674	29 029 953				Résultat des activités ordinaires	36 869 674	29 029 953

III.7 Tableau de passage consolidé des charges par destination aux charges par nature au 30 juin 2025

Charges par destination	Montant	Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	Autres produits	Charges financières nettes	Autres pertes	Autres gains
Coût des ventes	281 317 233	280 081 894	1 136 272		701 356		(602 289)		
Frais de distribution	20 746 733	2 051 791	14 040 419		4 654 522				
Frais d'administration	10 287 323	428 283	70 217	4 339 292	5 449 532				
Autres produits d'exploitation	(407 743)			(83 974)		(323 786)		17	
Autres charges d'exploitation	1 499 665			1 499 665					
Charges financières nettes	935 857				686 075		249 782		
Autres gains ordinaires	(2 169 883)			(4 876)		(2 500)			(2 162 507)
Autres pertes ordinaires	121 246							121 246	
Total	312 330 430	282 561 969	15 246 907	5 750 106	11 491 485	(326 286)	(352 507)	121 263	(2 162 507)

III.8 Tableau consolidé de variation des participations non consolidées au 30 juin 2025 :

Participations	Participations cumulées fin 2024		Mouvements 2025			Total au 30/06/025
	Nbre actions Souscrites/achetées	Valeur d'acquisition	Nbre actions Souscrites/achetées	Cession / Liquidation	Valeur d'acquisition	
A.T.L.	1 813 505	4 627 143				6 547 329
	640 062	1 920 186				
	213 354 (*)	-				
HEVI	10	100				100
Amen Bank	2 401 269	53 541 219				53 541 219
	369 426 (*)	-				
TOTAL		60 088 648				60 088 648

(*) Distribution d'actions gratuites à la suite d'une augmentation de capital par incorporation de réserves.

IV. Etat des engagements hors bilan consolidés au 30 juin 2025

Les engagements hors bilan du groupe ENNAKL AUTOMOBILES arrêtés au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

1) Autorisations en Euros au titre des lettres de crédit :

Société	Banque	Lettre de crédit (SLOC)
Ennakl Automobiles	AMEN BANK	33 000 000 €
Ennakl Automobiles	BIAT	12 000 000 €
Ennakl Automobiles	UBCI	12 000 000 €
Car Gros	ATTIJARI BANK	5 200 000 €
Car Gros	ATB	500 000 €
Total		62 700 000 €

2) Engagements en Dinars Tunisiens :

AMEN BANK

Société	Nature	Montant au 30/06/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	3 217 103
Ennakl Automobiles	OBLIGATIONS CAUTIONNEES	9 603 862
STLV	CAUTIONS BANCAIRES	66 461
Total		14 664 092

BIAT

Société	Nature	Montant au 30/06/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	4 362 447
Total		4 362 447

ZITOUNA

Société	Nature	Montant au 30/06/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	15 006
Total		15 006

UBCI

Société	Nature	Montant au 30/06/2025
Ennakl Automobiles	CAUTIONS BANCAIRES	5 400
Total		5 400

3) Intérêts Restants à payer au 30/06/2025 :

Les intérêts restant à payer au 30 juin 2025 sur les crédits bancaires AMEN BANK se détaillent comme suit :

Société	Banque	Montant du crédit	Engagements Hors Bilan à CT	Engagements Hors Bilan à LT	Total
Ennakl Automobiles	AMEN BANK	6 000 000	145 375	42 088	187 463
STLV	AMEN BANK	1 500 000	43 780	8 554	52 334
	Total	6 000 000	189 155	50 642	239 797

4) Effets remis à l'escompte non échus :

Les effets escomptés non échus au 30 juin 2025 s'élèvent à 56 428 770 TND.

5) Cautions bancaires reçues par la filiale Car Gros :

Les cautions bancaires reçues des clients de la société Car Gros S.A.R.L s'élève au 30/06/2025 à 7 145 000 TND.

V. Informations sur les parties liées consolidées

Les opérations réalisées avec les parties liées du Groupe ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2025 se présentent comme suit :

A) Société mère ENNAKL AUTOMOBILES

Frais d'assurance encourus avec la COMAR

La société ENNAKL AUTOMOBILES a encouru auprès de la COMAR, au 30 juin 2025, des frais d'assurance s'élevant à 1 611 968 dinars.

Participation aux frais de siège de la société PGI Holding

La société ENNAKL AUTOMOBILES a comptabilisé en charge à payer pour le compte de la PGI Holding le montant de 80 000 DT HT à titre de participation aux frais de siège de cette dernière suivant la convention conclue à cet effet.

Opérations d'achats et de ventes réalisées avec les parties liées (Groupe Amen Bank et Groupe PGH) au 30 juin 2025 :

La société ENNAKL AUTOMOBILES a facturé à titre de vente de véhicules neufs et de prestations de services lors du premier semestre 2025 les montants suivants (En HT) :

Société	Ventes VN HT	Services après ventes HT
AMEN BANK	131 921	40 200
CAFE BONDIN	-	17 206
PARENIN	1 064 683	26 402
CAFE BEN YEDDER	56 902	10 149
POULINA GROUP HOLDING	-	3 659
COMAR	-	713 328
PGI HOLDING	78 309	2 543
AMEN SANTE	-	4 727
Clinique El Amen	-	259
Amen Investissement	120 308	-
Total	1 452 123	818 473

Location d'un terrain auprès de la société TRIANON IMMOBILIERE

La société TRIANON immobilière loue un terrain à la société ENNAKL AUTOMOBILES pour l'exploiter en tant que parking à compter du 01/04/2022 moyennant un loyer annuel de 60 000 DT, avec une augmentation annuelle de 5%. Au 30/06/2025 le loyer s'élève à 33 902 DT HT.

Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2025 et financées par la société Tunisie Leasing et Factoring

La société Tunisie Leasing et Factoring a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2023 pour un montant total de 43 573 900 DT HT.

Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2025 et financées par la société ATL :

La société ATL a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2025 pour un montant total de 21 231 213 DT HT.

Opérations de vente par leasing réalisées jusqu'au 30/06/2025 et financées par la société MLA :

La société MLA a financé des opérations de vente réalisées par la société ENNAKL AUTOMOBILES durant le premier semestre 2025 pour un montant total de 1 313 611 DT HT.

Emprunt bancaire auprès de l'Amen Bank

La société ENNAKL AUTOMOBILES a obtenu un emprunt auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Date : 17/04/2020
- Principal : 6 000 000 dinars
- Mode de paiement : 84 mois
- Taux d'intérêt : TMM +2 %

Cet emprunt a fait l'objet de remboursement au premier semestre 2025 à hauteur de 489 823 DT. Par ailleurs, les intérêts correspondants constatés se sont élevés à 110 185 DT au 30 juin 2025.

Billets à ordre avec Amen Bank

Au cours du premier semestre 2025, ENNAKL AUTOMOBILES a souscrit et encaissé des billets à ordre auprès de l'Amen Bank aux modalités suivantes :

- Taux d'intérêt : TMM+1,5%
- Echéance : 90 jours

Au 30 juin 2025, le solde des billets à ordre souscrits et non encore échus est nul.

Crédits à court terme auprès de l'Amen Bank

Le 02 octobre 2024, la société ENNAKL AUTOMOBILE S.A a renouvelé son contrat de financement avec l'Amen Bank portant sur une enveloppe de crédit à court terme, dont la somme globale en principal s'élève à 151 150 000 TND détaillé comme suit :

- Escompte LC pour un montant de 13 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+1,5% ;
- Découvert en compte pour un montant de 4 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Financement de droits de douane pour un montant de 9 000 000 TND à un taux d'intérêt annuel de TMM+2,5% ;
- Admissions temporaires pour un montant de 3 000 000 TND assortis d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions provisoires pour un montant de 100 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15% par mois ;
- Cautions définitives pour un montant de 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ;
- Cautions de retenue de garantie sur marché public pour un montant de 1 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois. L'encours des admissions temporaires, cautions provisoires, cautions définitives et des cautions de retenues de garantie s'élève au 30 juin 2025 à 3 217 103 TND.
- Obligations cautionnées pour un montant de 10 000 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,15%° par mois ; l'encours s'élève au 30 juin 2025 à 9 603 862 TND.
- Crédits documentaires pour un montant de 110 500 000 TND assorties d'une commission d'engagement de 0,09%° par mois. L'encours s'élève au 30 juin 2025 à 35 000 000 EUR.

La banque perçoit une commission d'étude d'actes juridiques de 500 TND HT par contrat.

Obligations et engagements avec les dirigeants

Les rémunérations servies aux dirigeants de la société au 30 juin 2025 peuvent être synthétisées comme suit :

	M. Ibrahim DEBBACHE	M. Anouar BEN AMMAR	M. Laâroussi BEN YEDDER	M. Ahmed Aziz HAJ ROMDHANE	M. Mohamed Habib LASRAM
Nature de la rémunération brute	Président du conseil	Directeur Général	Secrétaire Général	Directeur Général Adjoint	Directeur Général Adjoint
Rémunération brute (*)	217 500	173 616	99 116	113 616	143 116

(*) Rémunération brute totale incluant salaires et primes

Rémunérations servies aux administrateurs

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 avril 2025. Au titre du premier semestre 2025, la charge à payer constatée à ce titre s'élève à 70 000 TND.

Rémunérations servies aux représentants permanents des administrateurs membres du comité permanent d'audit

La société ENNAKL AUTOMOBILES a inscrit au premier semestre de 2025 en charges à payer la rémunération revenant aux membres du comité permanent d'audit (composé d'administrateurs et de non-administrateurs) pour un montant 15 000 TND.

B) Société filiale CAR GROS

Frais d'assurance encourus avec COMAR Assurances :

La société Car Gros a encouru auprès de la COMAR au 30 juin 2025 des frais d'assurance s'élevant à 115 997 DT.

C) Société filiale STLV

Crédit à moyen terme auprès de l'Amen Bank :

Au cours de l'exercice 2023, la société S.T.L.V a signé un nouveau contrat de crédit auprès de l'Amen Bank pour un montant d'un million cinq cent mille dinars (1 500 000) et débloqué par tranches sur demande de la société STLV S.A. Le taux d'intérêt applicable à ce crédit est 8,5%. Le 31/05/2023, une première tranche d'un montant de 1 104 067 DT a été débloqué au profit de la société STLV. Le 30/07/2024, une deuxième et dernière tranche d'un montant 395 933 DT a été également débloquée.

Au cours du 1^{er} Semestre 2025, la société STLV S.A a remboursé un montant de 250 000 DT et le solde en principal non encore échu s'élève à 631 978 DT.

Par ailleurs, Les intérêts correspondants constatés s'élèvent à 34 673 DT au 30/06/2025 dont un montant de 6 914 DT d'intérêts courus et non échus.

Location de véhicules facturés à l'Amen Bank :

Au 30/06/2025, la société a STLV a facturé à la société AMEN BANK un montant de 3 581 DT HT à titre de location de véhicules. Le solde client AMEN BANK correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 4 260 DT au 30/06/2025 contre un solde nul au 31/12/2024.

Frais d'assurance encourus avec COMAR Assurances

Au cours du 1^{er} semestre 2025, la société STLV a encouru auprès de la COMAR des frais d'assurances s'élevant à 557 615 DT.

Location de véhicules facturés à la société COMAR Assurances :

Au 30/06/2025, la société STLV a facturé aux Assurances COMAR un montant de 1 031 DT HT à titre de location de véhicules. Le solde client COMAR Assurances correspondant chez la société STLV S.A. est nul au 30/06/2025 contre un solde nul au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à la société PARENIN :

Au 30/06/2025, la société a STLV a facturé à la société PARENIN un montant de 286 448 DT à titre de location de véhicules. Le solde client PARENIN correspondant chez la société STLV S.A. s'élève à 173 450 DT au 30/06/2025 contre un solde s'élevant à 215 936 DT au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à la société Amen santé :

Au 30/06/2025, la société a STLV a facturé à la société Amen Santé un montant de 3 782 DT à titre de location de véhicules. Le solde client Amen Santé correspondant chez la société STLV S.A est nul au 30/06/2025 et au 31/12/2024.

Location de véhicules facturés à Café BEN YEDDER :

Au 30/06/2025, la société a STLV a facturé à la société CAFE BEN YEDDER un montant de 420 DT à titre de location de véhicules. Le solde client CAFE BEN YEDDER correspondant chez la société STLV S.A. est nul au 30/06/2025 et au 31/12/2024.

Rémunérations servies aux dirigeants de la STLV

Nature de la rémunération brute	M. MOHAMED TOUMI	
	Directeur Général Adjoint	
	Charge au 30/06/2025	Passif au 30/06/2025
Salaire brut (*)	104 232	-

(*) Rémunération brute totale incluant salaires et primes.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
CONSOLIDES ETABLIS CONFORMEMENT AU SYSTEME COMPTABLE
DES ENTREPRISES ARRETES AU 30 JUIN 2025**

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société

Ennakl Automobiles

Z.I Ariana – Aéroport BP 129 – 1080 Tunis

Introduction

Conformément aux dispositions de l'Article 21 Bis de la Loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe Ennakl Automobiles SA, arrêtés conformément au système comptable des entreprises, comprenant le bilan consolidé établi au 30 juin 2025, l'état de résultat consolidé ainsi que l'état de flux de trésorerie consolidé pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés intermédiaires font apparaître un total bilan consolidé de **486 958 319 DT**, des capitaux propres consolidés-part du groupe s'élevant à **257 250 348 DT** y compris le résultat consolidé de la période-part du groupe qui s'élève à **36 869 364 DT**.

La direction du groupe est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre 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 procédés 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 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 consolidés intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière consolidée intermédiaire du Groupe Ennakl Automobiles S.A. arrêtée au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Les commissaires aux comptes

BDO Tunisie

Expert-Partners

**Khaled MNIF
Partner**

**Jamel MEZIOU
Partner**

Tunis, le 03 septembre 2025.